泰达宏利效率优选混合型证券投资基金(LOF)

【2014】第四季度报告

基金管理人:泰达宏利基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2015年1月20日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年1月16日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书及其更新。

本报告财务资料未经审计。

本报告期间为2014年10月1日至2014年12月31日。

§2 基金产品概况

基金简称	泰达宏利效率优选混合(LOF)
场内简称	泰达效率
交易代码	162207
基金运作方式	上市契约型开放式(LOF)
基金合同生效日	2006年5月12日
报告期末基金份额总额	2,299,591,188.97份
投资目标	充分挖掘具有较高投资效率的上市公司,兼顾投资优质债券,力争为投资者获得超出业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金采取"自上而下"和"自下而上"相结合的投资手段和方法,在正常的市场环境下不作主动性资产配置调整,股票及债券的资产配置比例基本保持在基准比例上下10%的范围内波动。本基金在股票投资策略上,强调在期待经济增长模式转型的大背景之下,选择具有较高或者稳定上升的资产收益率的上市公司,即关注上市公司经营的投资效率,注重公司在经营中对资产的使用效率以及对股东价值的创造。
业绩比较基准	富时中国A600 指数收益率*60%+中证国债指数收益率*35%+同业存款利率*5%
风险收益特征	本基金属于风险较高的混合型证券投资基金。
基金管理人	泰达宏利基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2014年10月1日 - 2014年12月31日)
1.本期已实现收益	537,583,089.88
2.本期利润	812,943,645.78
3.加权平均基金份额本期利润	0.3054
4.期末基金资产净值	3,141,240,180.03
5.期末基金份额净值	1.3660

1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	30.69%	1.60%	21.77%	0.93%	8.92%	0.67%

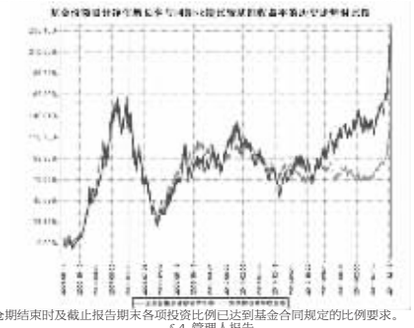
本基金业绩比较基准:60%×富时中国A600 指数收益率+35%×中证国债指数收益率+5%×同业存款利率。

富时中国A600 指数是富时指数公司编制的包含上海、深圳两个证券交易所总市值最大的600 只股票并以流通股本加权的股票指数,具有良好的市场代表性。

中证国债指数是中证指数公司编制的中国国债指数,涵盖了三个市场中(银行间市场,沪深交易所)的一年期以上的国债,具有良好的流动性和市场代表性。

自2013 年3 月30 日起本基金业绩比较基准变更为"富时中国A600 指数收益率*60%+中证国债指数收益率*35%+同业存款利率*5%"。详情请参照我公司2013年3月30日发布的《泰达宏利效率优选混合型证券投资基金关于变更业绩比较基准及修改基金合同的公告》。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



本基金在建仓期结束时及截止报告期末各项投资比例已达到基金合同规定的比例要求。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
吴华	本基金基金经理	2014年3月25日	-	9	2004年6月至2006年3月就职于易方达基金管理有限公司,担任宏观策略分析员职务;2006年4月至2011年4月就职于中国国际金融有限公司,先后就职于研究部、资产管理部,担任经理、副总经理等职位。2011年5月加入泰达宏利基金管理有限公司研究部首席策略师,自2013年9月起担任国际投资部副总经理兼首席策略分析师。9年证券从业经验,9年基金从业经验,具有基金从业资格。

注:证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。 表中的任职日期和离任日期均指公司做出决定的公告日期。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内,本基金管理人严格遵守相关法律法规以及基金合同的约定,本基金运作整体合法合规。没有出现损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人建立了公平交易制度和流程,并严格执行制度的规定。在投资管理活动中,本基金管理人公平对待不同投资组合,确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和投资决策方面享有平等机会;严格执行投资管理职能和交易执行职能的隔离;在交易环节实行集中交易制度,并确保公平交易可操作、可评估、可稽核、可持续;交易部运用交易系统中设置的公平交易功能并按照时间优先、价格优先的原则严格执行所有指令;对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易,交易部按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配,确保各投资组合享有公平的投资机会。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人建立了异常交易的监控与报告制度,对异常交易行为进行事前、事中和事后的监控,风险管理部定期对各投资组合的交易行为进行分析评估,向公司风险控制委员会提交公募基金和特定客户资产组合的交易行为分析报告。在本报告期内,本基金管理人旗下所有投资组合的同日反向交易成交较少的单边交易量均不超过该证券当日成交量的5%,在本报告期内也未发生因异常交易而受到监管机构的处罚情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

本基金致力于在实现正收益的前提下战胜比较基准,为持有人带来超额的回报。2014年4季度整个市场出现反弹,市场机会集中在金融地产和大市值股票上,本基金大幅增持了金融地产行业,业绩有一定的改善。

4季度行情的主要原因是大市值股票估值优势+经济企稳预期+新资金入市。

本基金认为中国中长期经济回落和转型的趋势没有改变,但是经济结构调整出现了一些积极的变化,也就是所谓"新常态"。最主要的变化是:(1)经济下行趋缓,企业盈利受益于各种要素价格的下跌得以稳定。(2)改革提升了整体经济的效率,经济的系统性风险大幅释放。(3)创新产业占比的不断提高为经济的增长提供了新的动力。

这种宏观经济的变化为未来市场相对较好的表现提供了重要基础。我们判断未来3到5年市场都会是在慢牛氛围之中。市场经过近4年的调整,估值已经具有较强的安全边际,宏观经济的有利因素将会使得市场稳步上行。

基于对市场相对乐观的判断,我们增加了对金融,尤其是证券行业的配置。并将组合适度均衡,从成长、价值都选择龙头公司作为组合,组合的集中度适度降低。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止报告期末,本基金份额净值为3.4959元,本报告期份额净值增长率为9.95%,同期业绩比较基准增长率为24.87%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2015年,股市可能机会大于风险。前述的对新常态的判断决定了市场整体向上的基本基调。但是幅度上,我们认为2015年的机会要小于2014年。主要原因是2014年下半年的市场机会从根本上讲是资金推动的市场。资金和宏观经济从来都是市场的两个核心因素,资金在2014年已经演绎的比较充分,但是我们重新看经济,2015年的经济可能还是会维持低位震荡的大格局,总需求的改善是相对微弱的。因而企业盈利的增长是有限的,所以流动性推动估值重估会面临一个天花板。在天花板位置,市场会出现震荡。

结构上看,我们判断2015年将是一个相对均衡的市场,一方面大市值股票依然会受益于估值优势和资金持续流入,但是基本面会成为制约,另一方面,小市值股票虽然增长较快,但是有新股发行、注册制等制度风险,估值面临压力。所以最后的机会可能是在各种领域寻找优质公司,比如在大市值板块寻找高增长的,在小市值股票寻找具有安全边际的,将两者结合均衡配置。

另外,我们认为改革将会成为贯穿全年的主题。迪斯尼、自贸区会成为阶段性的主题机会。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金未出现连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	2,160,795,176.96	60.60
	其中:股票	2,160,795,176.96	60.60
2	固定收益投资	1,165,144,056.51	32.68
	其中:债券	1,165,144,056.51	32.68
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	74,898,186.49	2.10
7	其他资产	164,783,864.53	4.62
8	合计	3,565,621,284.49	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	505,392,533.57	16.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	68,721,919.84	2.19
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	530,931,109.32	16.90
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	900,737,458.40	28.67
K	房地产业	155,012,155.83	4.93
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,160,795,176.96	68.79

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600030	中信证券	9,003,397	305,215,158.30	9.72
2	600125	铁龙物流	32,833,166	290,901,850.76	9.26
3	601006	大秦铁路	22,516,816	240,029,258.56	7.64
4	601288	农业银行	56,929,700	211,209,187.00	6.72
5	600837	海通证券	7,093,485	170,669,249.10	5.43
6	000402	金融街	12,571,951	155,012,155.83	4.93
7	002358	森源电气	4,371,410	152,999,350.00	4.87
8	002475	立讯精密	5,346,727	147,997,403.36	4.71
9	600422	昆明制药	5,557,742	137,943,156.44	4.39
10	600000	浦发银行	5,682,100	89,152,149.00	2.84

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	106,794,560.30	3.40
	其中:政策性金融债	106,794,560.30	3.40
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	1,058,349,496.21	33.69
8	其他	-	-
9	合计	1,165,144,056.51	37.09

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113002	工行转债	2,051,900	306,122,961.00	9.75
2	110015	石化转债	2,225,670	300,287,396.40	9.56
3	110023	民生转债	1,906,500	263,611,755.00	8.39
4	113001	中行转债	730,430	114,378,033.70	3.64
5	140430	14农发30	600,000	60,102,000.00	1.91

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无股指期货持仓和损益明细。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期未投资于股指期货。该策略符合基金合同的规定。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期未投资于国债期货。该策略符合基金合同的规定。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无国债期货持仓和损益明细。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期本基金没有投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

2014年1月12日,中国石油化工股份有限公司公告因山东省青岛市"11.22"中石化东黄输油管道泄漏爆炸特别重大事故接受国务院事故调查组的调查处理结果,但本基金投资上述证券的决策程序符合相关法律法规的要求。

本基金持有的前十名证券的其余发行主体本期未出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2

基金投资的前十名股票均未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	732,274.99
2	应收证券清算款	155,483,495.13
3	应收股利	-
4	应收利息	8,100,042.27
5	应收申购款	468,052.14
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	164,783,864.53

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113002	工行转债	306,122,961.00	9.75
2	110015	石化转债	300,287,396.40	9.56
3	110023	民生转债	263,611,755.00	8.39
4	113001	中行转债	114,378,033.70	3.64
5	125089	深机转债	39,709,370.31	1.26

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因,分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	2,990,025,495.45
报告期期间基金总申购份额	21,933,697.18
减:报告期期间基金总赎回份额	712,368,003.66
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	2,299,591,188.97

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本基金的管理人在本报告期内未发生持有本基金份额变动的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金的管理人在本报告期内未运用固有资金投资本基金。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

1.本基金托管人2014年2月7日发布任免通知,解聘尹东中国建设银行投资托管业务部总经理助理职务。本基金托管人2014年11月03日发布公告,聘任赵观甫为中国建设银行投资托管业务部总经理。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证监会批准泰达宏利效率优选混合型证券投资基金(LOF)设立的文件;

2、《泰达宏利效率优选混合型证券投资基金(LOF)基金合同》;

3、《泰达宏利效率优选混合型证券投资基金(LOF)招募说明书》;

4、《泰达宏利效率优选混合型证券投资基金(LOF)托管协议》。

9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资人可通过指定信息披露报纸(《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》)或登录基金管理人互联网网址(http://www.mfcteda.com)查阅。

泰达宏利基金管理有限公司
2015年1月20日

泰达宏利信用合利定期开放债券型证券投资基金

【2014】第四季度报告

基金管理人:泰达宏利基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2015年1月20日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年1月16日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书及其更新。

本报告财务资料未经审计。

本报告期间为2014年10月1日至2014年12月31日。

§2 基金产品概况

基金简称	泰达信用合利债券	
交易代码	000026	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013年3月19日	
报告期末基金份额总额	937,309,531.67份	
投资目标	在追求基金资产安全的前提下,力争创造高于业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	封闭期内,本基金的固定收益类资产投资将主要采取信用策略,同时辅之以目标久期调整策略、收益率曲线策略、信用利差配置策略等,并且对于可转债、资产支持证券等特殊债券品种将采用针对性投资策略;开放期内,本基金为保持较高的组合流动性,方便投资人安排投资,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,将主要投资于高流动性的投资品种,减小基金净值的波动。	
业绩比较基准	人民银行一年期银行定期存款基准利率税后收益率*1.2	
风险收益特征	本基金为纯债基金,属于证券市场中的较低风险品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	泰达宏利基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	泰达信用合利债券A	泰达信用合利债券B
下属两级基金的交易代码	000026	000027
报告期末下属两级基金的份额总额	916,373,622.85份	20,935,908.82份

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2014年10月1日 - 2014年12月31日)	
	泰达信用合利债券A	泰达信用合利债券B
1.本期已实现收益	65,093,056.31	1,523,509.01
2.本期利润	77,160,825.55	1,816,588.01
3.加权平均基金份额本期利润	0.0892	0.0872
4.期末基金资产净值	1,016,113,061.13	23,318,715.74
5.期末基金份额净值	1.109	1.114

1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

泰达信用合利债券A

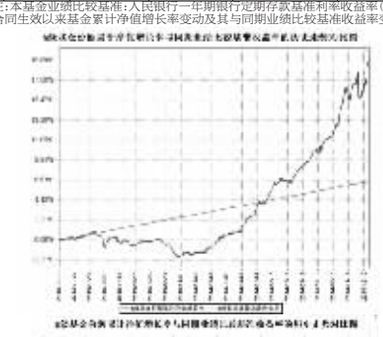
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	8.16%	0.46%	0.86%	0.01%	7.30%	0.45%

泰达信用合利债券B

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	8.07%	0.45%	0.86%	0.01%	7.21%	0.44%

注:本基金业绩比较基准:人民银行一年期银行定期存款基准利率收益率(税后)*1.2

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



本基金在建仓期结束时及截止报告期末各项投资比例已达到基金合同规定的比例要求。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
卓若伟	本基金基金经理,固定收益部总经理	2013年3月19日	-	9	经济学硕士,毕业于厦门大学计统系;2004年7月至2006年9月任职于厦门市商业银行资金营运部,从事债券交易与研究工作;2006年10月至2009年5月就职于建信基金管理有限公司专户投资部任投资经理;2009年5月起就职于诺安基金管理有限公司,任基金经理助理;2009年9月至2011年12月任诺安增利债券型证券投资基金基金经理;2011年12月加入泰达宏利基金管理有限公司,担任固定收益部副总经理;2013年7月5日至今担任泰达宏利基金管理有限公司固定收益部总经理;具备9年基金从业经验,具有基金从业资格。
胡振仓	本基金基金经理	2013年3月19日	-	11	金融学硕士;2003年7月至2005年4月就职于乌鲁木齐市商业银行,从事债券交易与研究工作,首席研究员;2006年3月至2006年6月就职于国联证券公司,从事债券交易工作,高级经理;2006年7月至2008年3月就职于益民基金管理有限公司,其中2006年7月至2006年11月任益民货币市场基金基金经理助理,2006年12月至2008年3月任益民货币市场基金基金经理;2008年4月加盟泰达宏利基金管理有限公司,11年证券从业经验,8年基金从业经验,具有基金从业资格。

注:证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内,本基金管理人严格遵守相关法律法规以及基金合同的约定,本基金运作整体合法合规,没有出现损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人建立了公平交易制度和流程,并严格执行制度的规定。在投资管理活动中,本基金管理人公平对待不同投资组合,确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和投资决策方面享有平等机会;严格执行投资管理职能和交易执行职能的隔离;在交易环节实行集中交易制度,并确保公平交易可操作、可评估、可稽核、可持续;交易部运用交易系统中设置的公平交易功能并按照时间优先、价格优先的原则严格执行所有指令;对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易,交易部按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配,确保各投资组合享有公平的投资机会。风险管理部事后对本报告期的公平交易执行情况进行数量统计、分析。在本报告期内,没有发生利益输送、不公平对待不同投资组合的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人建立了异常交易的监控与报告制度,对异常交易行为进行事前、事中和事后的监控,风险管理部定期对各投资组合的交易行为进行分析评估,向公司风险控制委员会提交公募基金和特定客户资产组合的交易行为分析报告。在本报告期内,本基金管理人旗下所有投资组合的同日反向交易成交较少的单边交易量均不超过该证券当日成交量的5%,在本报告期内也未发生因异常交易而受到监管机构的处罚情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2014年4季度,美国经济强于预期,三季度GDP终值上修至年化季率增长5%,创近11年来最佳表现,11月起美联储正式退出QE,与此相对应,美元指数继续大幅走强,人民币承受较大贬值压力,热钱流入大幅减少。从国内经济看,4季度增长出现企稳,通胀低于预期,货币政策继续定向宽松,在市场预期多次落空之后,央行在11月份终于降了1次基准利率。

由于宽松预期和中低等级债券供需结构改善,债券收益率在4季度继续大幅下行,各期限利率债创下年内新低,城投为代表的中低等级信用债收益率大幅下行,城投债绝对收益率、信用利差均创近几年新低。11月降息之后,利率债收益率短暂创出新低之后,收益率有所反弹,中低等级信用债反弹滞后,但中国证券登记结算公司《关于加强企业债券回购风险管理相关措施的通知》使得平台类中低等级信用债受到巨大冲击,收益率一度上行接近200bp。4季度表现最好的债券资产是转债,10月中旬之后,风格有所转变,大盘转债表现普遍超越中小盘转债。

操作上,4季度本基金以信用债投资为主,维持适度仓位的转债。在信用债收益率下行过程中减持了部分收益率过低或资质稍弱的中低等级债券,遭魅的是上涨过程中减仓不够坚决。所持有的大盘转债表现较好,总体而言取得较好的收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

信用合利A

截止报告期末,本基金份额净值为1.109元,本报告期份额净值增长率为8.16%,同期业绩比较基准增长率为0.86%。

信用合利B

截止报告期末,本基金份额净值为1.114元,本报告期份额净值增长率为8.07%,同期业绩比较基准增长率为0.86%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2015年1季度,经济低迷、通胀可控,货币政策继续维持定向宽松的可能性较大。从债券供需结构看,短期内需求大于供给的局面得以维持,这些因素均有利于债券收益率小幅回落的可能,但要关注可能的重大风险。从风险角度看,一是需要关注非银行同业存款纳入一般性存款之后信贷可能放量的风险,从以往的经验看,年初信贷放量的可能性较大。二是需密切关注居民、银行理财等主体大类资产配置的转变对传统债券资产的分流,同时关注IPO供给可能增加加剧短期资金波动的风险。从投资角度看,甄别、优选部分可能纳入政府债务的中低等级信用债仍然是较好选择,相比前期可以适度降低杠杆和久期,同时加强波段操作。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金未出现连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	18,124,646.00	1.48
	其中:股票	18,124,646.00	1.48
2	固定收益投资	1,116,858,224.20	91.14
	其中:债券	1,116,858,224.20	91.14
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	41,000,165.00	3.35
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	12,243,311.88	1.00
7	其他资产	37,242,151.10	3.04
8	合计	1,225,468,498.18	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	-	-
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	18,124,646.00	1.74
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	18,124,646.00	1.74

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	601318	中国平安	242,600	18,124,646.00	1.74

上述股票明细为本基金本报告期末持有的全部股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	389,092,214.00	37.43
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	631,690,000.00	60.77
7	可转债	96,076,010.20	9.24
8	其他	-	-
9	合计	1,116,858,224.20	107.45

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	101456025	14合建投MTN001	800,000	88,448,000.00	8.51
2	122649	12长建投	613,580	64,996,529.40	6.25
3	101455002	14汉城投MTN001	500,000	57,290,000.00	5.51
4	101462007	14锦公用MTN001	500,000	52,730,000.00	5.07
5	101462008	14绵阳投控MTN002	500,000	52,430,000.00	5.04

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

在报告期内,本基金未投资于国债期货。该策略符合基金合同的规定。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无国债期货持仓和损益明细。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本报告期本基金没有投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未出现被监管部门立案调查的情况,在报告编制前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.10.2

基金投资的前十名股票均未超出基金合同规定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	79,060.87
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	37,163,090.23
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	37,242,151.10

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110015	石化转债	16,190,400.00	1.56
2	110020	南山转债	8,376,600.00	0.81

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因,分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	泰达信用合利债券A	泰达信用合利债券B
报告期期初基金份额总额	858,498,499.81	20,818,042.12
报告期期间基金总申购份额	57,875,123.04	117,866.70
减:报告期期间基金总赎回份额	-	-
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	916,373,622.85	20,935,908.82

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本基金的管理人在本报告期内未发生持有本基金份额变动的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金的管理人在本报告期内未运用固有资金投资本基金。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

2014年12月17日,本基金基金管理人发布《泰达宏利基金管理有限公司关于泰达宏利信用合利定期开放债券型证券投资基金分红公告》。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证监会批准泰达宏利信用合利定期开放债券型证券投资基金设立的文件;

2、《泰达宏利信用合利定期开放债券型证券投资基金基金合同》;

3、《泰达宏利信用合利定期开放债券型证券投资基金招募说明书》;

4、《泰达宏利信用合利定期开放债券型证券投资基金托管协议》。

9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资人可通过指定信息披露报纸(《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》)或登录基金管理人互联网网址(http://www.mfcteda.com)查阅。

泰达宏利基金管理有限公司
2015年1月20日

泰达宏利行业精选证券投资基金

【2014】第四季度报告

基金管理人:泰达宏利基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2015年1月20日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国