泰达宏利品质生活灵活配置混合型证券投资基金

2014 第四季度 报告

2014年12月31日

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	泰达宏利品质生活混合
交易代码	162211
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年4月9日
报告期末基金份额总额	233,707,381.15份
投资目标	随着中国经济增长迈上新的台阶,广大人民群众必然更加注重生活品质。本基金将重点把握生活品质提高的这一趋势,通过投资相关的受益行业和上市公司,充分分享中国国民经济实力的全面提升,力争为投资者带来长期稳定的投资回报。
投资策略	1.使用MVPS模型进行战略性资产配置策略,确定股票债券比例。主要考虑M(宏观经济环境)、V(价值)、P(政策)、S(市场气氛)四方面因素。2.股票投资策略。本基金采用双主线策略,对横纵交点进行重点的定性分析和定量分析,构建实际股票投资组合。横向上,利用"行业文档"分析方法,确定国内行业与提高生活品质有关行业中具有竞争优势和长较优势的行业;纵向上,等力投掘市场上与本基金投资理念相一致的投资主题。3.债券投资策略。本基金将结合宏观经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素,运用利率预期、久期管理、收益率曲线等投资管理策略。
业绩比较基准	60%×沪深300指数收益率+40%×上证国债指数收益率。
风险收益特征	本基金属于中高风险、中高收益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	47,106,215.78
2.本期利润	-32,346,552.04
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0672
4.期末基金资产净值	243,560,023.99
5.期末基金份额净值	1.042

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

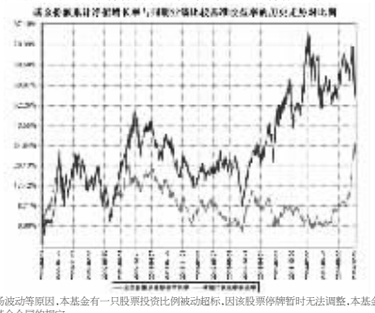
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-8.76%	1.67%	25.54%	0.99%	-34.30%	0.68%

本基金业绩比较基准:60%×沪深300指数收益率+40%×上证国债指数收益率。

沪深300指数是由上海和深圳证券市场中选取300只A股作为样本编制而成的成份股指数,该指数的指数样本覆盖了沪深两地市场七成左右的市值,具有良好的市场代表性。

上证国债指数是以上海证券交易所上市的所有固定利率国债为样本,按照国债发行量加权而成,具有良好的市场代表性。

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



本报告期末,由于市场波动等原因,本基金有一只股票投资比例被动超标,因该股票停牌暂时无法调整,本基金将在该股票复牌后尽快调整,使其投资比例符合基金合同的规定。

§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		
邓艺颖	本基金基金经理	2014年1月3日	-	8	金融学硕士:2004年5月至2005年4月就职于中国工商银行广东省分行公司业务部职员;2005年4月加盟泰达宏利基金管理有限公司,先后担任交易部交易员、固定收益部研究员、研究部总监业务助理兼研究员、研究部副总监,具备9年基金从业经验,8年证券投资管理经验,具有基金从业资格。
陈炜	本基金基金经理	2014年11月13日	-	6	金融学硕士:2005年9月至2007年10月就职于中国电信北京研究院,担任研究员,从事市场策略研究;2007年10月至2009年6月就职于中国民族证券,担任研究员,从事通信行业研究;2009年6月至2010年3月就职于新华资产管理股份有限公司,担任研究员,从事TMT行业研究;2010年3月加入泰达宏利基金管理有限公司,先后担任助理研究员、研究员、高级研究员等职,从事通信及电子行业研究;6年证券从业经验,具有基金从业资格。

注:1.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。

2.基金管理人已于2014年11月14日发布《泰达宏利基金管理有限公司关于变更基金经理的公告》。陈炜先生自2014年11月13日起担任本基金基金经理。

3. 基金管理人已于2014年11月15日发布《泰达宏利基金管理有限公司关于基金经理休假事项的公告》,邓艺颖女士自2014年11月17日开始休产假,拟于2015年3月30日回岗履职。邓艺颖女士休假期间,本基金基金经理相关职责由共同管理该基金的基金经理陈炜先生履行。

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 投资策略执行报告

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

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。

4.4.2 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1.0402元,本报告期份额净值增长率为-8.76%,同期业绩比较基准增长率为25.54%。

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1季度,经济下行压力仍大,大宗商品持续大幅下跌使得CPI持续低位徘徊,经济面临一定的通缩压力,货币政策具备较大的放松空间,继2014年11月降息后,市场对降低存款准备金率以及二次降息预期强烈,宽松的货币政策预期将继续推升市场的整体估值,拉升指数,热点将继续扩散。

1季度,我们将专注两条主线配置,第一是成长性较好,估值经过2014年的下跌,已经大幅压缩,2014年全年涨幅低或者下跌的成长白马股,经过指数的上涨,成长白马板块的估值已经与大盘监筹持平或者甚至低于一些大盘监筹股,而这些个股相对成长性要好于大盘股,这个时点配置的性价比较好;第二,根据我们对科技产业发展阶段的研究,继续配置符合产业发展方向、具备长期成长空间的移动互联网垂直应用板块,经过12月大幅杀跌,这些公司的市值/估值都回归到一个相对理性的状态,虽然短期仍然会受到大小盘股跷跷板效应的影响,短期股价受压,但是我们认为这个时候正是挑选优质个股的时机,移动互联网大潮2013年刚开始,至少还有3~5年的行业景气期,我们看好正在被移动互联网深度改造的互联网金融、医疗、教育、地产中介等子领域,看好移动互联网对电视屏的改造,继续发挥我们个股研究的优势,为投资人获得持续稳定的回报。

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	192,041,370.35	75.11
	其中:股票	192,041,370.35	75.11
2	固定收益投资	42,551,600.00	16.64
	其中:债券	42,551,600.00	16.64
	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	18,380,441.53	7.19
7	其他资产	2,703,581.80	1.06
8	合计	255,676,993.68	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	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	8,141,636.30	3.34
C	制造业	39,419,327.36	16.18
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,476,371.00	1.43
E	建筑业	8,114,400.00	3.33
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	4,506,489.54	1.85
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	92,207,767.84	37.86
J	金融业	20,605,034.00	8.46
K	房地产业	15,570,344.31	6.39
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	192,041,370.35	78.85

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	300315	掌趣科技	2,433,744	47,677,044.96	19.58
2	002329	皇氏集团	652,508	19,314,236.80	7.93
3	002439	启明星辰	704,925	16,805,412.00	6.90
4	600446	金证股份	342,331	16,048,477.28	6.59
5	000150	宜华地产	748,509	13,039,026.78	5.35
6	000831	五矿稀土	323,116	9,690,248.84	3.98
7	600259	广晟有色	146,485	8,141,636.30	3.34
8	000090	天健集团	588,000	8,114,400.00	3.33
9	600010	包钢股份	1,764,400	7,198,752.00	2.96
10	002268	卫士通	112,796	6,948,233.60	2.85

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	32,331,600.00	13.27
	其中:政策性金融债	32,331,600.00	13.27
4	企业债券	10,220,000.00	4.20
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	42,551,600.00	17.47

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	140204	14国开04	200,000	20,004,000.00	8.21
2	018001	国开1301	120,000	12,327,600.00	5.06
3	124123	13南投投	100,000	10,220,000.00	4.20

以上为本基金本报告期末持有的全部债券。

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

本基金本报告期末投资于股指期货。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

本基金本报告期末投资于国债期货。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

本报告期末基金没有投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

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。

5.11.2

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	452,066.18
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,075,161.33
5	应收申购款	176,354.29
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,703,581.80

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300315	掌趣科技	47,677,044.96	19.58	重大事项
2	002329	皇氏集团	19,314,236.80	7.93	重大事项
3	002439	启明星辰	16,805,412.00	6.90	重大事项

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	593,977,491.91
报告期期间基金总申购份额	156,549,018.24
减:报告期期间基金总赎回份额	516,819,129.00
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	233,707,381.15

§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,聘任赵冠南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品质生活灵活配置混合型证券投资基金设立的文件;

2、《泰达宏利品质生活灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

3、《泰达宏利品质生活灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》;

4、《泰达宏利品质生活灵活配置混合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

泰达宏利集利债券型证券投资基金

2014 第四季度 报告

2014年12月31日

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	泰达宏利集利债券
交易代码	162210
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年9月26日
报告期末基金份额总额	759,542,238.10份
投资目标	在有效控制风险及保持流动性基础上,力求实现基金财产稳定的当期收益和长期增值的综合目标。
投资策略	①.资产配置策略:根据信心度对风险进行预估和分配,从而决定资产的分配。 ②.固定收益类品种投资策略:利率预期分析策略形成对未来市场利率变动方向的预期;定性挖掘策略形成对收益率曲线形状变化的预期判断;信用分析策略对发债企业进行深入的信用及财务分析;对于含权债券,波动性交易策略对其所隐含的期权进行合理定价,并根据其价格的波动水平获得该债券的期权调整利差; ③.股票投资策略:新股申购策略根据股票市场整体估值水平、发行定价水平及一级市场资金供求及资金成本关系,制定相应的新股认购策略;二级市场股票投资策略主要关注具有持续分红能力特征的优质上市企业,在符合基金整体资产配置及本基金整体投资风格的前提下,采用"自下而上"的个股精选策略。 ④.权证投资策略:依据现代金融投资理论,计算权证的理论价值,结合对权证标的证券的基本面进行分析,评估权证投资价值。
业绩比较基准	90%×上证国债指数收益率+10%×中证红利指数收益率。
风险收益特征	本基金是债券型证券投资基金,属于具有中低风险收益特征的基金品种,其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金,高于货币市场基金。
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	泰达宏利集利债券A / 泰达宏利集利债券C
下属两级基金的场内简称	- / -
下属两级基金的交易代码	162210 / 162299
下属两级基金的前端交易代码	- / -
下属两级基金的后端交易代码	- / -
报告期末下属两级基金的份额总额	351,784,884.24份 / 407,757,353.86份
下属两级基金的风险收益特征	集利A属于具有较低风险收益特征的基金品种,其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金,高于货币市场基金。 集利C属于具有较低风险收益特征的基金品种,其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金,高于货币市场基金。

§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)	
	泰达宏利集利债券A	泰达宏利集利债券C
1.本期已实现收益	58,797,789.57	64,733,852.11
2.本期利润	61,873,112.24	70,218,148.69
3.加权平均基金份额本期利润	0.1333	0.1273
4.期末基金资产净值	462,092,102.27	522,058,070.35
5.期末基金份额净值	1.3136	1.2803

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

泰达宏利集利债券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	12.35%	0.71%	4.15%	0.14%	8.20%	0.57%

泰达宏利集利债券C

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	12.22%	0.71%	4.15%	0.14%	8.07%	0.57%

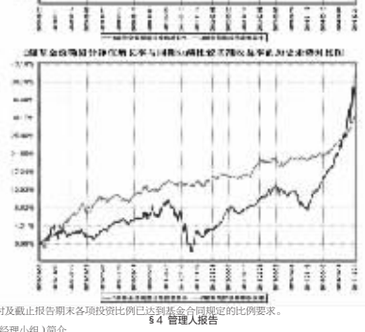
本基金业绩比较基准:90%×上证国债指数收益率+10%×中证红利指数收益率

本基金采用上证国债指数及中证红利指数衡量基金的投资业绩,其主要原因如下:

上证国债指数是以上海证券交易所上市的所有固定利率国债为样本,按照国债发行量加权而成,具有良好的市场代表性。

中证红利指数挑选在上海证券交易所和深圳证券交易所上市、现金股息率高、分红比较稳定、具有一定规模及流动性的股票作为样本股,综合反映沪深证券市场高股息股票的整体状况和走势。

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	2012年5月22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管运部,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。
熊比	本基金基金经理	2013年5月27日	-	6	金融学硕士:2008年7月至2012年11月任职于中国国际金融有限公司固定收益部,从事债券研究与投资交易工作;2012年11月加入泰达宏利基金管理有限公司,担任固定收益部基金经理助理;具备6年证券投资管理经验,2年基金从业经验,具有基金从业资格。

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 投资策略执行报告

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度,国内经济更加疲软。工业增速表现低迷,制造业采购经理指数PMI跌至荣枯分界线附近。除了消费相对平稳,房地产、制造业、基建投资增速均继续下滑,进出口增速也出现下滑,出口增速再次出现负增长,显示内需不足,贸易顺差衰退式扩大。原油价格大幅下跌,物价水平低于预期,居民消费价格指数CPI同比增速继续下降至2%以下,PPI同比增速负值进一步扩大。信贷增速放缓,银行风险偏好下降,表内、表外融资均出现收缩,M2和社会融资总量增速继续下滑。

针对经济增长、通胀、信贷均出现下滑的局面,央行10月份再次下调正回购利率,并于11月首次下调了存贷款基准利率,以期降低社会融资成本和提振经济,但央行同时表示,此次利率调整仍属于中性操作,稳健货币政策取向不会改变。面对外汇与资增量持续在0附近,央行再次开了新工具中期借贷便利MLF来提供流动性,并且暂停了正回购。因同业存款新规、年末等因素扰动,资金面相比三季度略有变紧。

受经济下滑影响,中长期债券收益率继续大幅下行,但短期信用债收益率受资金面影响反而略有上升,收益率曲线进一步平坦化,利率债表现比于信用债,信用利差扩大,城投债受中证登质押新规影响表现差于产业债。利率下行带来的估值修复,继续从债市传导至股市,股市和转债继续大幅上涨,股价对应现来更为敏感的低市盈率大盘股明显跑赢高市盈率的小盘股。

报告期内,我们认为,基本面对债市仍然有利,收益率上行风险不大,我们维持了适度杠杆和久期,但信用利差已压缩至较低水平,我们对资金面变紧可能导致信用利差回升的风险保持了关注,提升了组合债券的信用等级,增强了组合流动性。从资产轮动的角度考虑,2014年前三季度股市上涨滞后于债市,在经济无通风险不大的情况下,我们预计利率下行带来的股市估值修复在四季度会延续,因而维持了适度的转债和股票仓位,积极参与权益类行情,由于大类资产配置策略基本符合市场节奏,报告期内获得了相对满意的回报。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

集利基金A

截止报告期末,本基金份额净值为1.3136元,本报告期份额净值增长率为12.35%,同期业绩比较基准增长率为4.15%。

集利基金C

截止报告期末,本基金份额净值为1.2803元,本报告期份额净值增长率为12.22%,同期业绩比较基准增长率为4.15%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2015年一季度,预计美国经济有望继续走强,欧洲经济维持弱势,中国出口将较为稳定。消费继续平稳。如果货币政策继续放松可能会刺激购房需求,对房地产投资有正面作用,同时也会降低企业融资成本,对制造业投资也会有所提振,投资增速下滑有望趋缓,但经济整体有可能仍将低位运行。通胀预计略高于四季度水平。货币政策延续中性稳健,外汇占款流入可能仍然较少,央行仍需通过定向宽松政策来维持流动性平衡,受季节性影响,回购利率中枢可能会略低于四季度水平。

综上,一季度基本面对债市仍然有利,但宽货币逐步转为宽信贷,以及房地产销售是否持续回升的风险需要关注。四季度资金面紧张带来信用利差回升,信用债的吸引力有一定恢复,一季度资金面季节性宽松可能会带来信用利差的缩小,信用债预计会有较好的回报,但经济下滑带来的信用风险以及城投债的政策风险值得关注。我们将适当控制杠杆和久期,提高组合流动性,在经济不景气的情况下,防范好信用风险,规避政策风险,股市经过2014年下半年的大幅上涨,估值已得到修复,如果盈利改善未超预期,可能会转为震荡,我们对股票和可转债的投资将更为灵活,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	147,310,362.64	8.62
	其中:股票	147,310,362.64	8.62
2	固定收益投资	1,446,499,228.92	84.61
	其中:债券	1,446,499,228.92	84.61
	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	28,000,162.00	1.64
	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	33,583,210.56	1.96
7	其他资产	54,204,484.12	3.17
8	合计	1,709,597,448.24	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	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	34,769,005.46	3.53
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	12,547,500.00	1.27
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	23,798,627.12	2.42
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	63,685,230.06	6.47
K	房地产业	12,510,000.00	1.27
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	147,310,362.64	14.97

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	600109	国金证券	3,214,714	63,619,190.06	6.46
2	600219	南山铝业	2,270,987	20,143,654.69	2.05
3	601866	中海集运	2,680,000	13,239,200.00	1.35
4	600023	浙能电力	1,750,000	12,547,500.00	1.27
5	000002	万科A	900,000	12,510,000.00	1.27
6	600026	中海发展	630,000	5,733,000.00	0.58
7	600106	重庆路桥	826,443	4,826,427.12	0.49
8	600802	福建水泥	530,077	4,818,399.93	0.49
9	300041	回天新材	226,363	4,654,023.28	0.47
10	002408	齐翔腾达	186,800	3,052,312.00	0.31

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	50,065,000.00	5.09
	其中:政策性金融债	50,065,000.00	5.09
4	企业债券	780,102,631.60	79.27
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	276,824,000.00	28.13
7	可转债	339,507,597.32	34.50
8	其他	-	-
9	合计	1,446,499,228.92	146.98

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	110020	南山转债	630,200	87,982,222.00	8.94
2	110029	浙能转债	540,000	75,578,400.00	7.68
3	124171	13长投建	700,000	71,120,000.00	7.23
4	124432	13附建投	600,000	63,600,000.00	6.46
5	122658	12盐城债	600,000	63,372,000.00	6.44

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

本报告期末基