

泰达宏利风险预算混合型证券投资基金 2010 年第 2 季度报告

2010 年 06 月 30 日

基金管理人：泰达宏利基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一〇年七月十九日

§ 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2010 年 7 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 2010 年 4 月 1 日至 2010 年 6 月 30 日。

§ 2 基金产品概况

基金简称	泰达宏利风险预算混合
交易代码	162205
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005 年 04 月 05 日
报告期末基金份额总额	185,475,818.78 份
投资目标	本基金通过风险预算的投资策略，力争获取超过业绩比较基准的长期稳定回报，分享市场向上带来的收益，控制市场向下的风险。
投资策略	本基金的投资管理全面引进一种全新的投资策略——风险预算。风险预算是指基金在投资组合构建和调整前基于对市场信心度的判断来分配风险，然后根据风险的分配限制来调整具体资产的投资策略，使未来的投资组合满足风险预算的要求，也就是说投资组合在构建和调整前其风险就已锁定。风险预算的策略将体现在投资的各个环节。大量应用数量化的事前和事后的风险控制手段是本基金的重要特色。投资组合资产配置比例的一个重要参考来自于数理化的风险预算。
业绩比较基准	$5\% \times \text{新华巴克莱资本中国国债指数} + 15\% \times \text{新华巴克莱资本中国政府机构债指数} + 10\% \times \text{新华巴克莱资本中国企业债指数} + 20\% \times \text{新华富时 A200 指数} + 50\% \times 1 \text{ 年期银行定期存款利率（税后）}$
风险收益特征	本基金属于风险中低的证券投资基金。
基金管理人	泰达宏利基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§ 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	开始日期	2010 年 04 月 01 日	结束日期	2010 年 06 月 30 日
1. 本期已实现收益	-10,386,170.75			
2. 本期利润	-14,941,171.46			
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0817			
4. 期末基金资产净值	227,625,397.22			
5. 期末基金份额净值	1.2273			

注：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	-6.13%	0.53%	-4.23%	0.35%	-1.90%	0.18%

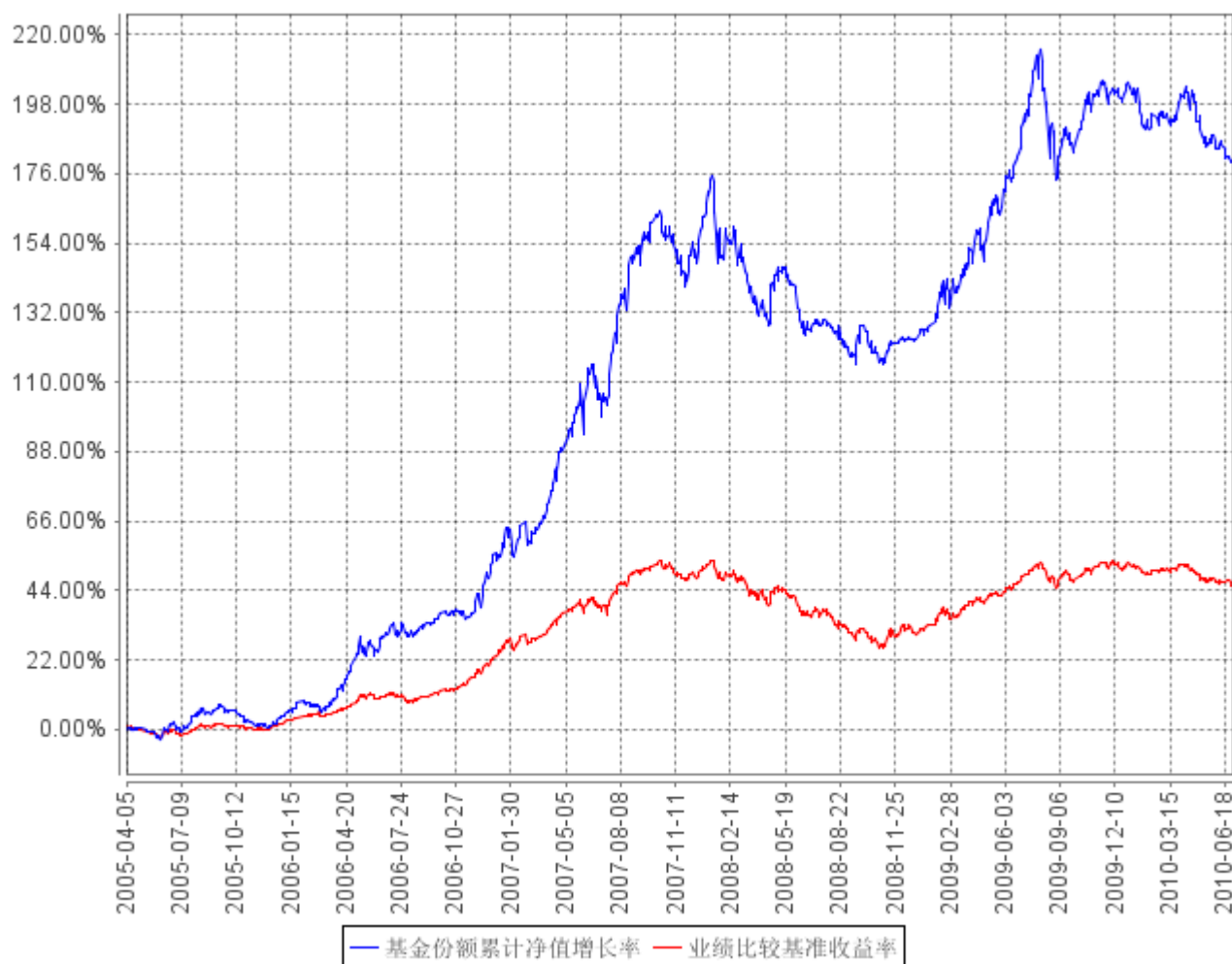
注：本基金业绩比较基准： $5\% \times \text{新华巴克莱资本中国国债指数} + 15\% \times \text{新华巴克莱资本中国政府机构债指数} + 10\% \times \text{新华巴克莱资本中国企业债指数} + 20\% \times \text{新华富时 A200 指数} + 50\% \times \text{税后一年期银行定期存款利率}$ 。

新华富时中国 A200 指数是新华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 200 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。

新华巴克莱指数由巴克莱资本编制，覆盖了交易所以及银行间市场上市的国债、政策性机构债和企业债，为中国第一个全面的债券指数系列，具有良好的市场代表性。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金于 2005 年 4 月 5 日成立，在建仓期结束时及本报告期末本基金的投资比例已达到基金合同规定的各项投资比例。

§ 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		
许杰	本基金基金经理	2006 年 12 月 23 日	—	8	MBA, CFA。在校期间，任 Pepperdine University

	理				Student Investment Fund 助理基金经理职位。毕业后在 Walt Disney 公司任金融分析师。2002 年 3 月加入泰达宏利基金管理有限公司。8 年基金从业经验，具有基金从业资格。
沈毅	本基金基金经理，固定收益部总经理。	2008 年 03 月 06 日	—	8	工商管理硕士、计量金融硕士。2002 年 9 月至 2004 年 2 月任职嘉实基金投资部，担任固定收益投资经理及社保基金投资组合经理。2004 年 4 月至 2007 年 9 月任职光大保德信基金管理公司，先后担任高级组合经理及资产配置经理、货币市场基金经理、投资副总监、代理投资总监、固定收益投资总监等职务。自 2006 年 1 月至 2007 年 9 月担任光大保德信货币市场基金基金经理。2007 年 10 月至 2008 年 1 月任职长江养老保险股份有限公司，担任投资部总经理职务。2008 年 2 月起任职于泰达宏利基金管理公司，担任固定收益部总经理。8 年基金投资从业经验，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合规守信情况的说明

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，未发生任何利益输送的情况。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金与公司管理的其他投资组合不具有相似的投资风格。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本基金管理人建立了对异常交易的控制制度，在本报告期内未发生因异常交易而受到监管机构处罚的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

(1) 股票部分

2010 年二季度股票市场出现了较大幅度的回落。欧洲债务危机的爆发以及国内针对房地产严厉调控政策的出台导致投资者对宏观经济产生了悲观预期，存款准备金率上调、银行贷存比达标等政策的累加效应导致了资金面的紧张。

本基金在二季度初国家针对房地产的调控政策出台后，判断宏观经济会进入一段较长时间的调整期，因而减持了钢铁、煤炭、证券等强周期行业，增持了食品饮料、商业、医药、电力设备等长期稳定快速增长的行业，取得了较好的相对收益。另外，本基金在季度末观察到资金面出现了紧张的局面，判断这将会导致股票市场估值体系的整体下降，因而整体大幅降低了股票的配置比例。

(2) 债券部分

2010 年 2 季度，在经历了宏观经济形势快速恢复后，物价持续上行。CPI 同比超过了政府 3% 的调控目标。物价环比也出现上涨。货币政策进一步由适度宽松转向从紧，央行一方面提高了人民币贷款的存款准备金比率，另一方面限制了商业银行的外币借款。二季度下半期，随着信贷的大量投放，银行体系贷款总量达到了法定比例的上限，流动性空前紧张。

债券市场经过短暂休整，继续了一季度的上涨势头。二季度后半段，随着流动性趋于紧张，短期债券的收益率抬升。与此同时，由于经济开始放缓的迹象已经相当明显，长期债券走势坚挺。信用类债券方面，房地产企业债券受到房地产政策调控的预期，以及房地产销量下滑的影响，走势相对疲软；其他行业企业债券仍坚挺。

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 1.2273 元，本报告期份额净值增长率为-6.13%，同期业绩比较基准增长率为-4.23%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望第三季度，本基金认为股票市场将继续维持调整的格局。一方面，国际国内经济增速放缓会带来对上市公司业绩预期的下调，另一方面，通货膨胀维持相对高位，资金面难以宽松。因此本基金将保持较低的股票资产配置。但是通过一段时间的调整后，在国家支持消费和结构调整的大背景下，部分具有业绩长期高增长潜质的股票的长期投资价值将会得到显现。本基金将选择合适的时机买入这类公司，分享它们业绩的增长而带来的长期股价的提升。

债券方面，预计三季度由于物价上行的压力仍在，政策放松可能性较低；同时由于企业经营性现金流将开始逐步变差，信用类债券有一定的评级压力。在度过大型 IPO 之后，市场流动性紧张的状况将有所缓解，国债等仍将会有稳定的回报。

§ 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	9,793,267.22	4.27
	其中：股票	9,793,267.22	4.27
2	固定收益投资	79,397,808.00	34.63
	其中：债券	79,397,808.00	34.63
	资产支持证券	—	—
3	金融衍生品投资	—	—
4	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
5	银行存款和结算备付金合计	138,801,077.61	60.54
6	其他资产	1,286,442.10	0.56
7	合计	229,278,594.93	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	采掘业	—	—
C	制造业	6,384,940.00	2.81
C0	食品、饮料	2,229,160.00	0.98
C1	纺织、服装、皮毛	4,155,780.00	1.83
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	—	—

C5	电子	—	—
C6	金属、非金属	—	—
C7	机械、设备、仪表	—	—
C8	医药、生物制品	—	—
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E	建筑业	—	—
F	交通运输、仓储业	—	—
G	信息技术业	3,408,327.22	1.50
H	批发和零售贸易	—	—
I	金融、保险业	—	—
J	房地产业	—	—
K	社会服务业	—	—
L	传播与文化产业	—	—
M	综合类	—	—
	合计	9,793,267.22	4.30

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	002029	七匹狼	138,526	4,155,780.00	1.83
2	000858	五粮液	92,000	2,229,160.00	0.98
3	000063	中兴通讯	105,000	2,020,200.00	0.89
4	600485	中创信测	107,026	1,388,127.22	0.61

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	4,765,330.00	2.09
2	央行票据	60,406,000.00	26.54
3	金融债券	9,902,000.00	4.35
	其中：政策性金融债	9,902,000.00	4.35
4	企业债券	2,028,600.00	0.89
5	企业短期融资券	—	—
6	可转债	2,295,878.00	1.01
7	其他	—	—
8	合计	79,397,808.00	34.88

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	1001042	10 央票 42	400,000	40,000,000.00	17.57
2	0801065	08 央票 65	200,000	20,406,000.00	8.96
3	080311	08 进出 11	100,000	9,902,000.00	4.35
4	010112	21 国债(12)	47,000	4,765,330.00	2.09
5	113001	中行转债	22,700	2,295,878.00	1.01

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

报告期末基金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名的前五名权证投资明细

报告期末基金未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 申明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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。

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，在报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.8.2 申明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。

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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	603,913.63
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	506,112.59
5	应收申购款	176,415.88

6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	1,286,442.10

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末基金未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

报告期末前十名股票中无流通受限股票。

5.8.6 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

本报告期期初基金份额总额	161,052,069.17
本报告期基金总申购份额	42,112,056.78
减：本报告期基金总赎回份额	17,688,307.17
本报告期期末基金份额总额	185,475,818.78

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期间未发生本基金管理人运用固有资金投资本基金的情况；截止本报告期末，本基金管理人未持有本基金份额。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

（一）中国证监会核准泰达宏利风险预算混合型证券投资基金设立的文件；

- (二)《泰达荷银风险预算混合型证券投资基金基金合同》;
- (三)《泰达荷银风险预算混合型证券投资基金招募说明书》;
- (四)《泰达荷银风险预算混合型证券投资基金托管协议》。

8.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所。

8.3 查阅方式

投资者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》）或登陆基金管理人互联网网址（<http://www.mfcteda.com>）查阅。