

泰达宏利价值优化型稳定类行业混合型证 券投资基金 2023 年第 1 季度报告

2023 年 3 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：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 4 月 21 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 2023 年 4 月 19 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 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日。

§2 基金产品概况

基金简称	泰达宏利稳定混合
基金主代码	162203
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003 年 4 月 25 日
报告期末基金份额总额	147,593,741.70 份
投资目标	本基金主要投资于稳定行业类别中内在价值被相对低估，并与同行业类别上市公司相比具有更高增长潜力的上市公司。在有效控制投资组合风险的前提下，为基金份额持有人提供长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金采用“自上而下”的投资方法，具体体现在资产配置、行业配置和个股选择的全过程中。
业绩比较基准	65%×富时中国 A600 稳定行业指数+35%×上证国债指数。
风险收益特征	本基金在证券投资基金中属于较高风险的基金品种。
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	报告期（2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-10,691,505.24
2. 本期利润	277,560.44
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0019

4. 期末基金资产净值	291,534,345.69
5. 期末基金份额净值	1.9752

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 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	0.05%	0.88%	0.00%	0.47%	0.05%	0.41%
过去六个月	-4.36%	1.07%	1.61%	0.63%	-5.97%	0.44%
过去一年	-10.55%	1.08%	-3.97%	0.70%	-6.58%	0.38%
过去三年	37.50%	1.26%	8.91%	0.75%	28.59%	0.51%
过去五年	74.49%	1.33%	14.53%	0.81%	59.96%	0.52%
自基金合同 生效起至今	921.25%	1.34%	228.15%	1.05%	693.10%	0.29%

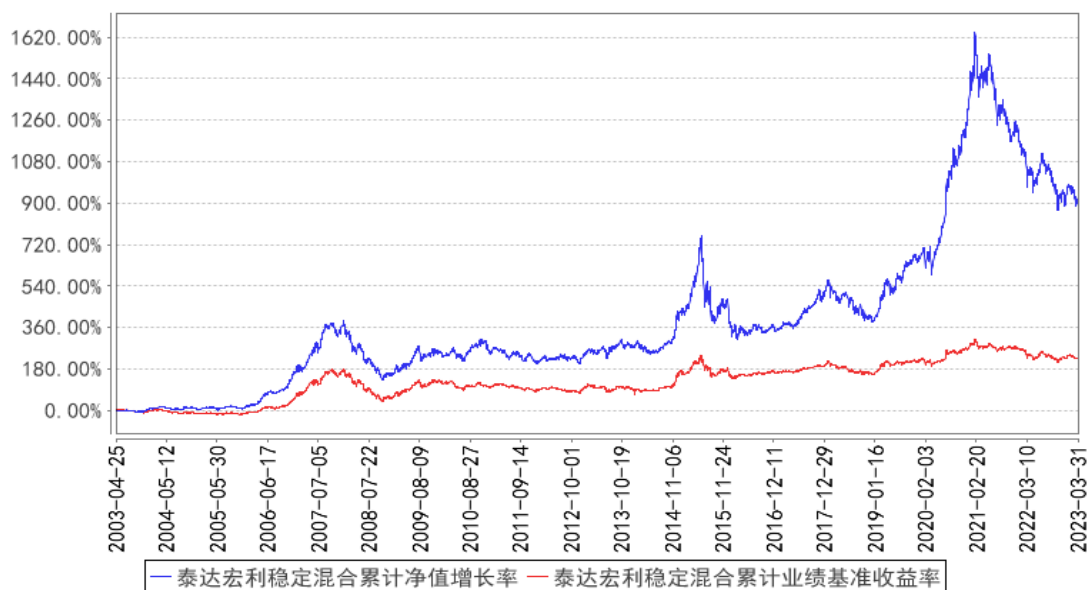
注：本基金业绩比较基准： $65\% \times$ 富时中国 A600 稳定行业指数 $+35\% \times$ 上证国债指数。

上证国债指数选取的样本为在上海证券交易所上市交易的、除浮息债外的国债品种，样本国债的剩余期限分布均匀，收益率曲线较为完整、合理，而且参与主体丰富，竞价交易连续性更强，能反映出市场利率的瞬息变化，客观、真实地標示出利率市场整体的收益风险度。

富时中国 A600 稳定行业指数是从富时中国 A600 行业指数中重新归类而成，成份股按照全球公认并已广泛采用的富时指数全球行业分类系统进行分类，全面体现稳定行业类别的风险收益特征。

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

泰达宏利稳定混合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		
邱楠宇	本基金基金经理	2021年12月29日	-	8年	金融学硕士研究生；2015年7月至今任职于泰达宏利基金管理有限公司，曾任研究部助理研究员、研究员、高级研究员，现任基金经理。具备8年基金从业经验，具有基金从业资格。
刘欣	总经理助理兼投资总监（权益）兼基金经理	2020年11月19日	2023年3月13日	16年	清华大学理学硕士；2007年7月至2008年12月就职于工银瑞信基金管理有限公司；2008年12月至2011年7月就职于嘉实基金管理有限公司；2011年7月加盟泰达宏利基金管理有限公司，曾担任产品与金融工程部高级研究员、金融工程部副总经理、金融工程部总经理、投资副总监，现担任公司总经理助理兼投资总监（权益）兼基金经理；具备16年基金从业经验，16年证券投资管理经验，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相关公告中披露的日期。

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；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，未发现利益输送、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运作分析

2023 年初以来市场整体回暖，以结构性行情为主。一季度市场板块轮动较为频繁，1、2 月以地产产业链、消费、医药表现靠前，3 月份主要是 TMT 领域超额收益显著。最终一季度下来板块分化极大，传统 TMT 板块平均涨幅超过 30%，地产、消费者服务、银行、电新跌幅领先，板块间最大差异超过 40%。针对这样的市场表现，我们的观点如下：首先，年初以来宏观经济和市场呈现“强预期、弱现实”的局面，随着消费、医药等疫后恢复板块估值修复的完成，市场对于经济恢复的预期从过强向过弱修复，导致 3 月消费医疗和地产产业链回落明显。但经济的复苏是确定的，方向比程度更重要，因此随着估值的回落过多，又会逐步价值修复。其次，TMT 板块的强势崛起，背后是 AI 科技的爆发和快速迭代带来的新的产业趋势，这对于 TMT 行业的未来将产生新的、巨大的机会和变化。

作为大类行业基金，根据合同规定，需要重点投资于具有稳定特征的食品饮料、大金融、交

通运输、农林牧渔、电力公用事业、服务业等领域，本基金的操作严格遵守合同行业规定。本报告期内的操作思路上，自上而下与自下而上相配合，重点以行业比较和精选个股为配置思路。回顾一季度操作，结构上，在估值修复合理后，大体保持均衡配置，减配了银行，维持消费、非银、农业的标配，个股上集中在需求端表现较好、一季报占优的方向；随着预期回落带来的消费回调，加大了食品饮料的仓位配置，尤其是动销基础好、业绩表现好的个股。同时在维持非银的配置基础上，在符合产品规定的情况下，适当配置了类消费属性的部分优质传媒个股。

基于基金合同与投资观点，我们的配置在上述行业范围内，会根据对宏观经济、行业比较、公司发展的研究和判断，动态配置具备比较优势的板块，重点集中优势龙头公司。需要提醒的是，本基金作为行业基金，其业绩波动除了受市场整体影响较大外，也受到合同约束的行业影响，提醒投资者仔细阅读基金合同，了解相关投资风险。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.9752 元；本报告期基金份额净值增长率为 0.05%，业绩比较基准收益率为 0.00%。

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 20 个工作日基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 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	265,543,180.44	76.58
	其中：股票	265,543,180.44	76.58
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	67,410,899.40	19.44
	其中：债券	67,410,899.40	19.44
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	13,296,233.32	3.83
8	其他资产	481,199.37	0.14
9	合计	346,731,512.53	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	14,820,787.00	5.08
B	采矿业	-	-
C	制造业	171,990,648.45	58.99
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	368,222.80	0.13
E	建筑业	33,848.98	0.01
F	批发和零售业	2,288,604.10	0.79
G	交通运输、仓储和邮政业	3,430,829.00	1.18
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	20,915,486.13	7.17
J	金融业	22,047,877.00	7.56
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,426,912.91	0.83
M	科学研究和技术服务业	2,907,523.94	1.00
N	水利、环境和公共设施管理业	6,113,493.13	2.10
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	3,177,650.00	1.09
Q	卫生和社会工作	1,522,500.00	0.52
R	文化、体育和娱乐业	13,498,797.00	4.63
S	综合	-	-
	合计	265,543,180.44	91.08

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	000568	泸州老窖	74,400	18,956,376.00	6.50
2	000858	五粮液	65,700	12,942,900.00	4.44
3	600519	贵州茅台	6,795	12,366,900.00	4.24
4	600809	山西汾酒	37,600	10,242,240.00	3.51
5	000596	古井贡酒	32,700	9,679,200.00	3.32
6	300251	光线传媒	1,000,700	8,896,223.00	3.05
7	603369	今世缘	136,600	8,858,510.00	3.04

8	002304	洋河股份	52,700	8,719,742.00	2.99
9	002517	恺英网络	687,900	8,330,469.00	2.86
10	603027	千禾味业	346,100	8,285,634.00	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	67,410,899.40	23.12
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	67,410,899.40	23.12

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	019694	23 国债 01	153,000	15,341,083.64	5.26
2	019670	22 国债 05	149,000	14,921,411.10	5.12
3	019688	22 国债 23	140,000	14,066,206.58	4.82
4	102229	国债 2301	130,000	13,034,907.67	4.47
5	102223	国债 2223	100,000	10,047,290.41	3.45

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

本基金本报告期末投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	137,978.17
2	应收证券清算款	299,216.20
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	44,005.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	481,199.37

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

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	150,778,062.70
报告期期间基金总申购份额	2,116,346.53
减：报告期期间基金总赎回份额	5,300,667.53
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	147,593,741.70

§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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准泰达宏利价值优化型成长类行业混合型证券投资基金、周期类行业混合型证券投资基金、稳定类行业混合型证券投资基金设立的文件；

2、《泰达宏利价值优化型成长类行业混合型证券投资基金、周期类行业混合型证券投资基金、稳定类行业混合型证券投资基金基金合同》；

3、《泰达宏利价值优化型成长类行业混合型证券投资基金、周期类行业混合型证券投资基金、稳定类行业混合型证券投资基金招募说明书》；

4、《泰达宏利价值优化型成长类行业混合型证券投资基金、周期类行业混合型证券投资基金、稳定类行业混合型证券投资基金托管协议》；

5、基金管理人业务资格批件、营业执照；

6、基金托管人业务资格批件、营业执照；

7、中国证监会要求的其他文件。

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

投资人可登录中国证监会基金电子披露网站 (<http://eid.csrc.gov.cn/fund>) 或者基金管理人互联网网站 (<http://www.mfcteda.com>) 查阅。

泰达宏利基金管理有限公司

2023 年 4 月 21 日