

泰信双息双利债券型证券投资基金 2015 年第 3 季度报告

2015 年 9 月 30 日

基金管理人：泰信基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 10 月 24 日

§1 重要提示

本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。

本基金的托管人中国工商银行股份有限公司根据基金合同已于 2015 年 10 月 23 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。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期为 2015 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	泰信双息双利债券
交易代码	290003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007 年 10 月 31 日
报告期末基金份额总额	68,194,370.70 份
投资目标	本基金的投资目标是在获取债券稳定收益的基础上，通过股票一级市场申购及适当的二级市场投资等手段谋求高于投资基准的收益。
投资策略	在本基金投资管理计划中，投资策略由自上而下的资产配置计划和自下而上的选股（或债券）计划组成，本基金根据对宏观经济形势、货币和财政政策变化、经济周期及利率走势、企业盈利和信用状况等等的动态分析，在限定投资范围内，决定债券类资产、股票类等工具的配置比例。并跟踪影响资产配置的各种因素的变化，定期对资产配置比例进行调整。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为上证国债指数。
风险收益特征	本基金为债券型基金，属证券投资基金中的低风险品种，预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	泰信基金管理有限公司

基金托管人	中国工商银行股份有限公司
-------	--------------

§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（2015年7月1日—2015年9月30日）
1. 本期已实现收益	15,172.93
2. 本期利润	529,472.31
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0062
4. 期末基金资产净值	76,165,314.30
5. 期末基金份额净值	1.1169

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申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

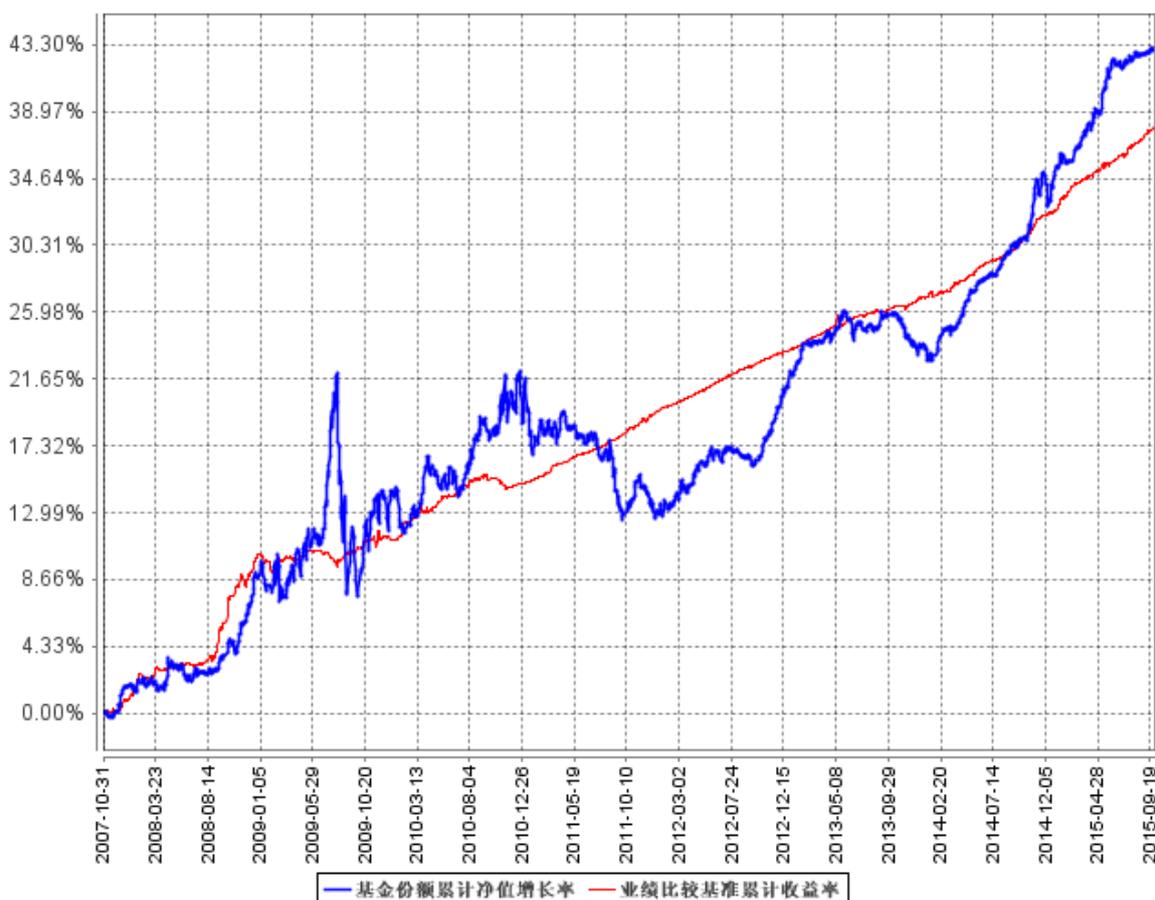
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	0.67%	0.07%	1.33%	0.05%	-0.66%	0.02%

注：本基金业绩比较基准为：上证国债指数。

3.2.2 自基金合同转型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

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：1、本基金建仓期为六个月。建仓期满，各项投资比例符合基金合同关于投资组合的相关规定。本基金主要投资于债券类金融工具。债券类金融工具包括国债、央行票据、金融债、信用等级为投资级的企业债（包括可转债）、可分离性债券、短期融资券、资产支持证券等法律法规或中国证监会允许投资的固定收益品种。上述资产投资比例不低于基金资产的 80%。其中，本基金持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。

2、经泰信中短期债券投资基金 2007 年 9 月 27 日基金份额持有人大会(通讯方式)表决通过，并经中国证监会 2007 年 10 月 26 日证监基金字 [2007] 293 号文核准，泰信中短期债券投资基金 变更为泰信双息双利债券型证券投资基金，自 2007 年 10 月 31 日起，由《泰信中短期债券投资基金基金合同》修订而成的《泰信双息双利债券型证券投资基金基金合同》正式生效。业绩比较基准由“2 年期银行定期存款利率（税后）”变更为“上证国债指数”。

§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		
何俊春女士	基金投资部固定收益投资总监、本基金基金经理兼泰信债券增强收益、泰信债券周期回报、泰信鑫益定期开放债券基金经理	2008 年 10 月 10 日	-	19 年	工商管理硕士。具有基金从业资格。曾任职于上海鸿安投资咨询有限公司、齐鲁证券上海斜土路营业部。2002 年 12 月加入泰信基金管理有限公司，先后担任泰信天天收益基金交易员、交易主管，泰信天天收益基金经理。自 2009 年 7 月 29 日起担任泰信债券增强收益基金经理；自 2012 年 10 月 25 日起担任泰信债券周期回报基金经理；自 2013 年 7 月 17 日起担任泰信鑫益定期开放债券基金经理。现同时担任基金投资部固定收益投资总监。

注：1、以上日期均是指公司公告的日期；

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券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

在本报告期内，本基金管理人严格遵循《证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《泰信双息双利债券型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产。本基金管理人在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为，本基金的投资运作符合有关法规和基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》（中国证监会公告[2011]18号），公司制定了《公平交易制度》，适用于所有投资品种，以及所有投资管理活动，涵盖授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各环节，从研究、投资、交易合规性监控，发现可疑交易立即报告，并由风险管理部负责对公平交易情况进行定期和不定期评估。

公司所有研究成果对公司所管理的所有产品公平开放，基金经理严格遵守公平、公正、独立的原则下达投资指令，所有投资指令在集中交易室集中执行，投资交易过程公平公正，投资交易监控贯穿于整个投资过程。

本报告期内，投资交易监控与价差分析未发现本基金与其他基金之间存在利益输送行为，公平交易制度整体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。本报告期内，本基金参与的交易所公开竞价同日反向交易，未出现成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量 5%的情况，亦无其他异常交易行为。

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

2015 年三季度我国宏观经济表现依旧疲弱。8 月末固定资产投资同比下滑至 10.9%，主要部门制造业投资、基建投资、房地产投资月度同比都有不同程度的下滑。中采和汇丰 PMI 也继续走弱并低于“荣枯线”之下。社会消费品零售总额同比增长，但是房地产回暖依旧低于预期，汽车产销量仍然疲弱。海外方面，制造业下滑，就业不达预期，推迟了美国加息的进程，欧日则呈现整体经济企稳的迹象。8 月央行对人民币汇率定价方式实施改革，在政府领导人多次表态人民币不具备持续贬值的背景下，汇率波动逐步稳定，截止 9 月底，离岸及在岸美元对人民币价格仍较季初上涨 2.5%左右。三季度，央行货币政策整体宽松，分别于 6 月下旬和 8 月下旬两次“双降”，货币供应量也因为救市举措影响有所增加。积极财政政策继续推进，国企改革总体方案出台，十三五规划也在紧锣密鼓的制定，房贷政策也进一步放宽。

三季度市场流动性整体充裕，银行间 7 天回购季度均值为 2.48%。三季度，纯债市场在基本面利好支撑，流动性充裕和市场风险偏好下行背景下获得了较好表现，季末中债总财富（总值）指数上涨 2.13%，从具体产品看，利率债成牛平走势，10 年期国债及国开债分别下行 36 和 39 个基点至 3.24%及 3.7%。信用债则整体下行，7 年期 AAA 及 AA 级企业债及中票分别下行 36 个基点以上，信用利差整体收窄。三季度，虽然信用事件依旧陆续爆发，但二重债最终获得国家兜底，仍加强了市场对央企刚性兑付预期。转债市场三季度受股市影响大幅下跌，中证转债指数季度下跌 14.46%，个券表现偏弱，转股溢价率走扩，伴随民生等多只转债退市转债市场规模大幅下降。双息重点配置 3 年期金融债，同时降低权益类资产的投资比例。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金单位净值为 1.1169 元，本季度净值增长率为 0.67%，同期业绩比较基准增长率 1.33%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

前三季度宏观经济增长放缓，四季度则是达成全年经济增长目标的关键时点，稳增长依旧任重道远。目前看，制造业仍低迷的处于荣枯线之下，高频数据显示电力耗煤和粗钢产量均为负值，工业生产受到拖累。地产整体回暖不达预期，央行放宽房贷政策后的市场表现仍有待观察。基建则仍将继续成为现阶段稳增长的主要力量。“黄金周”期间消费与去年基本持平，未来内需消费依旧难有明显改善。当前国际经济形势复杂化加强，海外经济复苏虽有波折但是整体趋势向好，美元仍存加息空间，未来新兴市场流行性仍将受到考验。猪肉价格目前仍在企稳调整，未来对通胀的拉动作用有限，国际大宗商品价格持续低迷，四季度通胀表现或将维持低位。稳增长背景下，货币政策将继续维持稳定。

我们对四季度债市仍然看好，通胀和基本面继续对债市表现形成支撑，叠加汇率影响和内需疲弱，宽松货币政策仍将延续，降息降准空间仍存。银行理财资金规模增长将继续推动低风险资产的配置需求。当然，四季度仍有较多外部变量的边际改变将对债市预期形成影响，进而影响市场表现：一是政策发力后经济增长边际改善带来预期调整；二是股市表现向好或重启新股发行带动市场风险偏好上升，进而影响大类资产转移；三是流动性超预期收紧，带来的债市去杠杆的冲击。信用债套息空间仍存，但信用利差目前处于历史中位数之下，进一步压缩空间有限。虽然二重债股东兜底后，市场对央企兑付担忧有所缓解，但经济走弱背景下，中小企业信用风险仍需时刻警惕。我们将继续重点配置中高等级投资标的，做好信用风险防范。四季度 A 股市场或在融资去杠杆结束后有所反弹，届时转债市场有望获益于正股走势取得表现。双息四季度适度增加权益尖资产的配置比例。

§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	613,050.00	0.80
	其中：股票	613,050.00	0.80
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	66,366,943.30	86.44

	其中：债券	66,366,943.30	86.44
	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	8,342,848.58	10.87
8	其他资产	1,451,314.83	1.89
9	合计	76,774,156.71	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	442,100.00	0.58
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	170,950.00	0.22
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	-	-
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	613,050.00	0.80

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	002565	上海绿新	40,000	262,800.00	0.35
2	603566	普莱柯	5,000	179,300.00	0.24
3	002081	金螳螂	13,000	170,950.00	0.22

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	51,322,000.00	67.38
	其中：政策性金融债	51,322,000.00	67.38
4	企业债券	15,044,943.30	19.75
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	66,366,943.30	87.14

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	140220	14 国开 20	300,000	30,798,000.00	40.44
2	140201	14 国开 01	100,000	10,310,000.00	13.54
3	140225	14 国开 25	100,000	10,214,000.00	13.41
4	122790	11 诸暨债	20,000	2,084,000.00	2.74
5	122941	10 镇城投	16,370	1,743,241.30	2.29

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

本报告期末本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序的前五名贵金属投资明细

报告期末本基金未投资贵金属。

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

本报告期末本基金未持有权证。

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

截至报告期末本基金未投资国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

截至报告期末本基金未投资国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

截至报告期末本基金未投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

5.10.2

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	43,719.16
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,407,195.67
5	应收申购款	400.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,451,314.83

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

报告期末本基金持有的前十名股票中不存在流通受限的股票。

5.10.6 本报告涉及合计数相关比例的，均以合计数除以相关数据计算，而不是对不同比例进行合计。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	142,865,881.27
报告期期间基金总申购份额	1,925,859.05
减：报告期期间基金总赎回份额	76,597,369.62
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	68,194,370.70

§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

本报告期基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期基金管理人未运用固有资金申购、赎回本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、原泰信中短期债券投资基金基金份额持有人大会经中国证监会证监基金字 [2007] 293 号文核准的文件
- 2、《泰信双息双利债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《泰信双息双利债券型证券投资基金招募说明书》
- 4、《泰信双息双利债券型证券投资基金托管协议》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 6、基金托管人业务资格批件和营业执照

8.2 存放地点

本报告分别置备于基金管理人、基金托管人的办公场所，供投资者免费查阅。在支付必要的工本费后，投资者可在有效的工作时间内取得本报告及上述备查文件的复制件或复印件。

8.3 查阅方式

投资者可直接登录本基金管理人公司网站(www.ftfund.com)查阅上述相关文件,或拨打客户服务中心电话(400-888-5988, 021-38784566),和本基金管理人直接联系。

泰信基金管理有限公司
2015 年 10 月 24 日