泰信周期回报债券型证券投资基金
2011 年第 3 季度报告

2011 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：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2011 年 10 月 26 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。

本基金的托管人中信银行股份有限公司根据基金合同已于 2011 年 10 月 21 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 2011 年 7 月 1 日起至 2011 年 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	泰信债券周期回报
交易代码	290009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 2 月 9 日
报告期末基金份额总额	699,290,548.37 份
投资目标	在控制风险和保持资产流动性的前提下，力争获取高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	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、基金流动性情况等因素的动态分析，定期或不定期召开投资决策委员会会议，跟踪影响资产策略配置的各种因素的变化，战术性配置资产，进行投资时机选择和仓位控制，获取投资收益，降低投资风险。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为中证全债指数。
风险收益特征	本基金为债券型基金，属证券投资基金中风险较低、收益稳定的品种，预期收益和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	泰信基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

§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（ 2011 年 7 月 1 日 － 2011 年 9 月 30 日 ）
1.本期已实现收益	7,823,104.03
2.本期利润	-35,539,955.26
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0508
4.期末基金资产净值	679,522,541.17
5.期末基金份额净值	0.972

注：1、上述基金业绩指标不包括基金份额持有人申购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

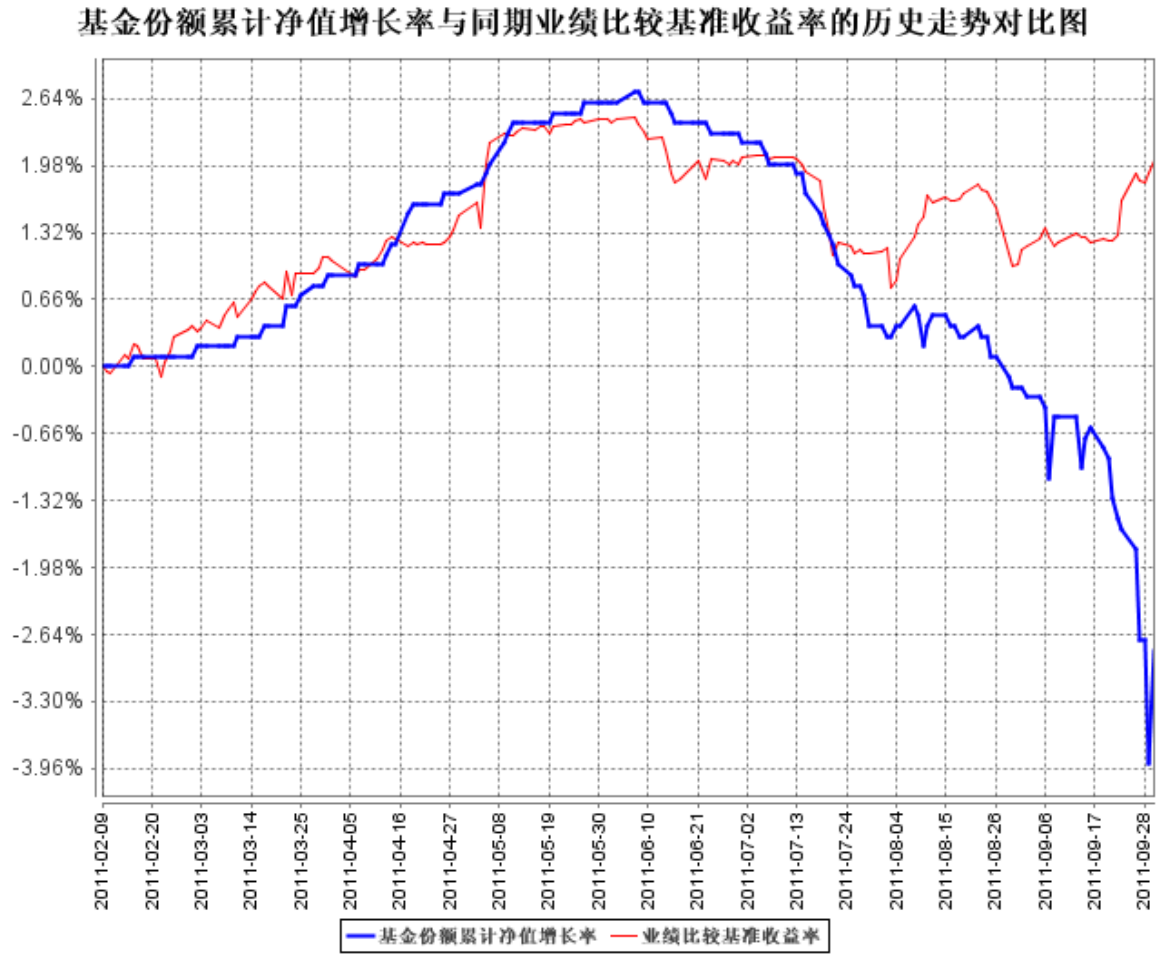
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	-4.99%	0.29%	0.03%	0.13%	-5.02%	0.16%

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



注：1、本基金基金合同于 2011 年 2 月 9 日正式生效，至本报告期末不满一年。

2、本基金建仓期为六个月。建仓期满，基金投资组合各项比例符合基金合同的约定。本基金投资于固定收益类资产的比例为基金资产的 80%—95%；参与一级市场新股申购或公开增发的股票、持有的可转债转股所形成的股票及其股票派发，投资可分离债券而产生的权证等非固定收益类资产（不含现金）不超过基金资产的 20%；在本基金的开放期间，现金或者到期日在一年以内的政府债券、央行票据等流动性良好的金融工具，不低于基金资产净值的 5%。

§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		
刘兴旺	本基金基金经	2011 年 2 月 9 日	-	5	管理学硕士。具有基金从业

先生	理兼泰信天天收益基金经理				资格。曾任申银万国证券股份有限公司固定收益总部研究员；华宝兴业基金固定收益部研究员兼基金经理助理；2010 年加入泰信基金管理有限公司，于基金投资部任职。自 2011 年 4 月 27 日起兼任泰信天天收益货币基金基金经理。

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

本报告期内，本基金管理人严格遵循《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《泰信周期回报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》（中国证券监督管理委员会公告[2008] 9 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。

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

本公司旗下管理的其他基金中不存在与本基金风格相似的情形，相互之间的业绩表现不具有可比性。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本基金在报告期内不存在异常交易行为。

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

三季度债市单边下跌，收益率持续上行，收益率曲线平坦化趋势明显。三季度受货币政策不断加码、资金面持续紧张冲击，利率产品收益率曲线平坦化上移，短端上移幅度显著大于长端，收益率曲线平均上移约 15BP。信用产品在利率产品收益率上行以及城投债信用危机、山东海龙评级下调影响下，市场风险厌恶情绪急剧上升，各期限品种呈普跌格局，中低信用评级尤甚。整个三季度信用债呈阴跌走势，在 9 月末的最后一周，这一走势得到大幅宣泄，大多数中低信用评级品种收益率一举突破 10%，部分品种的收益率（或行权收益率）更是达到 15%；我们认为造成这一局面的原因有三：主因是交易所信用债流动性差、交投较为清淡，极小的成交量就会导致部分品种大幅下跌，从一些跨市场挂牌品种的收益率来看，银行间估值调整幅度显著小于交易所同一品种，暴跌的诱因并非是出现违约事件；其二是临近季末，部分理财产品面临清盘或止损压力，加之临近季报，部分基金受赎回影响导致个券比例超标，需要被动减持；其三是连续的下跌使得多数交易所债券标准券折算比率大幅下降，部分杠杆较高的投资者需要减持债券以弥补资金缺口。

受三季度信用债普跌影响，周期回报基金受到冲击较大。我们认为前期的下跌是风险的集中释放，目前收益率水平具有较好配置价值。我们将重点做好信用风险甄别工作，调整部分风险收益不匹配的信用债。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 9 月 30 日，本基金单位净值为 0.972 元，三季度净值增长率为-4.99%，业绩比较基准增长率为 0.03%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

受美国经济复苏放缓、欧债危机仍未有终极解决方案影响，市场对全球经济下滑的担忧增加。我们认为目前国内宏观经济增速下滑在管理层的调控预期范围之内，经济实现软着陆的可能较大，目前来看出现急速衰退可能仍然较小。通胀见顶后会有所反复，但随着未来翘尾因素的逐步下降以及 PPI 的传导作用，年内物价稳中趋降可能较大。因此我们认为货币政策全面进入观察期，继续加码的可能已被排除。今年前 8 个月财政收入增速高达 31%，预算盈余达到 1.5 万亿，处于历史最好水平，四季度财政存款将陆续投放，加之四季度外汇占款不会大幅下降，我们认为资金面较三季度改观，这使得四季度央行将依靠公开市场操作回笼流动性成为可能。目前货币政策已经向小微企业“定向宽松”，但我们认为在通胀维持高位的背景下，货币政策适度宽松仍需等待经济增速的进一步下滑作为支持。目前利率产品的大幅下行已经部分反映了这一预期，继续趋势性

下行的仍需要等待，市场缺乏趋势性单边行情催化剂。

受三季度信用债普跌影响，周期回报基金受到冲击较大。我们认为前期的下跌是风险的集中释放，目前收益率水平具有较好配置价值。我们将重点做好信用风险甄别工作，调整部分风险收益不匹配的信用债。

§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	500,701.68	0.05
	其中：股票	500,701.68	0.05
2	固定收益投资	897,194,762.33	94.53
	其中：债券	897,194,762.33	94.53
	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	15,596,156.23	1.64
6	其他资产	35,829,882.94	3.78
7	合计	949,121,503.18	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	-	-
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
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	500,701.68	0.07
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
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	500,701.68	0.07

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	601886	江河幕墙	25,836	500,701.68	0.07

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	24,877,500.00	3.66
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	502,150,672.53	73.90
5	企业短期融资券	368,045,000.00	54.16
6	中期票据	-	-
7	可转债	2,121,589.80	0.31
8	其他	-	-
9	合计	897,194,762.33	132.03

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	112012	09 名流债	550,874	51,225,773.26	7.54
2	122825	11 景德镇	495,980	47,123,059.80	6.93
3	111063	11 富阳债	500,000	42,884,500.00	6.31
4	1181091	11 瑞水泥 CP01	400,000	39,920,000.00	5.87

5	1181130	11 亿利 CP01	400,000	39,812,000.00	5.86

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

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名的前五名权证投资明细

本报告期末本基金未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	457,245.14
2	应收证券清算款	12,655,272.29
3	应收股利	-
4	应收利息	22,717,365.51
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	35,829,882.94

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末本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

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	601886	江河幕墙	500,701.68	0.07	新股锁定

5.8.6 本基金可参与一级市场新股申购或公开增发的股票，也可参与可转债的一级市场申购，但不从二级市场主动买入股票和可转债。

§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	699,290,548.37
本报告期基金总申购份额	-
减:本报告期基金总赎回份额	-
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	699,290,548.37

注：本基金基金合同自 2011 年 2 月 9 日正式生效。依据《泰信周期回报债券型证券投资基金招募说明书》相关规定，本基金封闭期为 1 年，至报告期末本基金未开通日常申购、赎回业务。

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、 中国证监会批准泰信周期回报债券型证券投资基金设立的文件

2、《泰信周期回报债券型证券投资基金基金合同》

3、《泰信周期回报债券型证券投资基金招募说明书》

4、《泰信周期回报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

7.2 存放地点

本报告分别置备于基金管理人、基金托管人的住所，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。

7.3 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
2011 年 10 月 26 日