

# 泰信双息双利债券型证券投资基金 2016年第1季度报告

2016年3月31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：2016年4月21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2016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。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期为2016年1月1日起至3月31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	69,688,049.66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策略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（2016年1月1日－2016年3月31日）
1. 本期已实现收益	283,084.76
2. 本期利润	115,020.17
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0017
4. 期末基金资产净值	71,521,605.71
5. 期末基金份额净值	1.0263

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

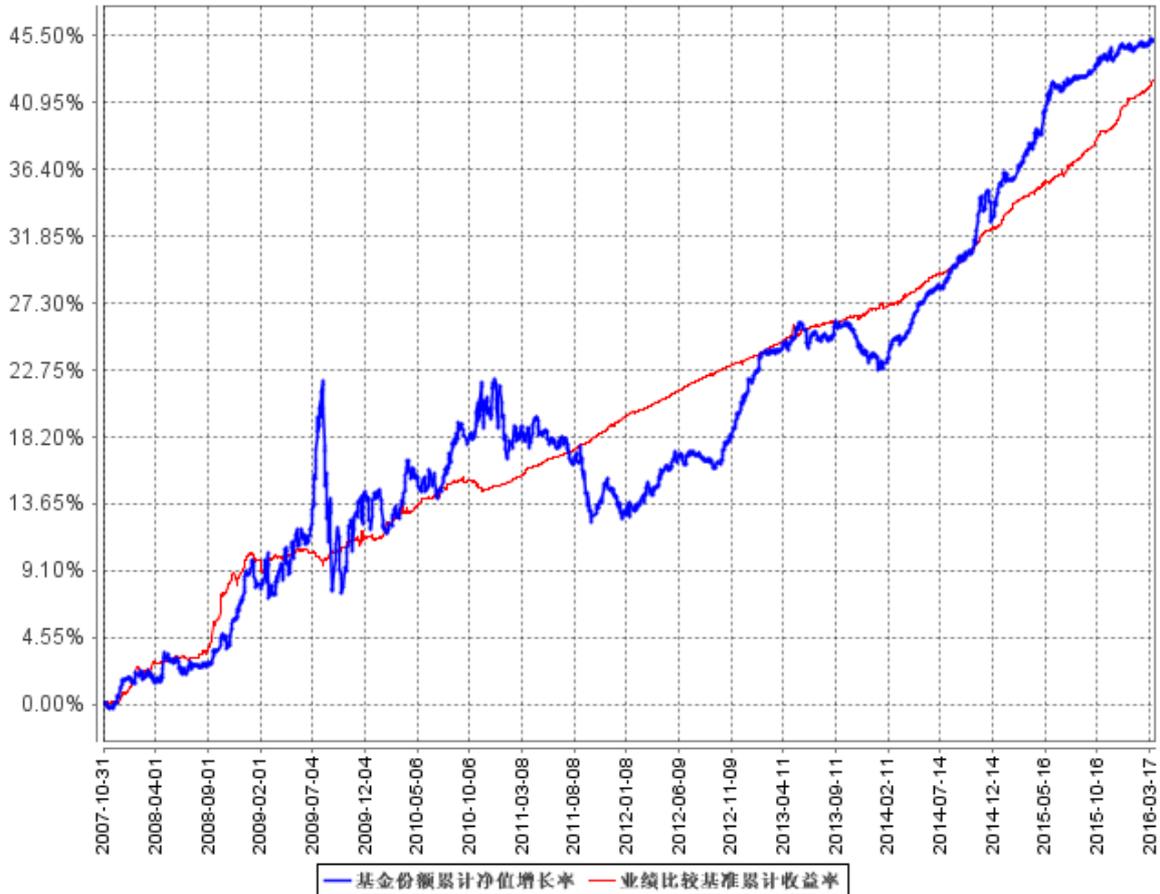
##### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	0.16%	0.06%	1.35%	0.03%	-1.19%	0.03%

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	-	20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合规守信情况的说明

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

经过近年来积极财政政策与稳健货币政策持续发酵，2016年1季度，国内经济基本面有所改善，地产销售回暖逐步带动地产投资的持续增长，基建也呈企稳态势，上游生产品价格逐步走好，显示需求一定程度上回温。工业企业利润止跌回升，1-2月规模以上总额同比增长4.8%，中采PMI也在3月反弹至50.2，重新站到“荣枯线”以上。一季度受食品价格、大宗商品价格反弹、成本推动等因素影响，CPI同比重回“2”以上，PPI同比持续改善。年初以来在信贷增长带动下，货币供应量继续走高，前两月社融规模超往年同期。海外经济体走势分化，美国制造业PMI底部企稳，但欧日制造业整体下滑。三月美联储议息观点偏“鸽派”，加息预期降低，美元指数波动走低，新兴市场流动性有所改善。

一季度全球资本市场表现疲弱，海外主要股市指数整体下跌，国内市场跌幅靠前，上证综指和深证成指分别下跌15.12%和17.45%。受风险偏好下行因素影响，美债收益率走低。国内债市表现良好，中债总财富（总值指）指数、中债信用债总财富（总值）指数分别上涨1.1%和1.26%，中证转债下跌8.07%。一季度，央行通过降准及公开市场净投放维持了市场流动性的整体充裕，虽有春节扰动及季末MPA考核因素影响，银行间7天回购利率均值仍维持于2.46%较低水平。受流动性充裕和机构降久期等因素影响，短端收益率整体走低，而长端则受信贷投放加速、经济数据改善、通胀回温等因素压制，呈现区间震荡并小幅上行。季末，10年期国债及国开债分别上行2和11个基点，收于2.84%及3.24%。一季度，信用风险事件持续出现，兑付因素也由企业经营下滑，拓展到内部治理等多方面因素，违约券种也首次出现地方国企的公募债。但是受市场配置需求推动，信用利差整体略有走扩，但仍持续位于历史底部。转债存量标的虽体现较强防御性，但受正股影响整体仍下跌，一级市场供给放量，新债申购机会良好。

一季度本基金调整了组合久期和信用债持仓结构，增加短融的配置，减持金融债，并对3年期以内的中票进行了配置。

#### 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1.0263元，本季度净值增长率为0.16%，同期业绩比较基准增长率1.35%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2016年为十三五规划的开局之年，3月中旬两会顺利召开，全年GDP目标首次采用区间设定，货币政策仍将维持稳健，财政赤字提升，供给侧改革攻坚背景下，维稳仍是政策的主要基调。当前中采PMI重返荣枯线，但持续动能仍待检验，房地产政策边保边压，结构调整意图明显，从二三线城市去库存角度看，未来投资拉动或有限。短期经济补库存后，我们认为基建仍是未来支撑经济增长的重要工具。二季度，通胀度过蔬菜等食品价格季节性冲击后，随石油、铁矿石等大宗商品价格反弹动能减弱，整体压力有望下行。央行一季度货币政策例会也始终维持稳健的货币政策总基调。全球经济因素仍将多变，美元短期调整后未来或重回升势。

对于二季度的债市走势，我们将持续关注基本面的改善和债券市场供求关系变化的演绎，尤其我们认为债市供需的边际变化或对市场形成较大影响。一方面受赤字率、债务置换等因素影响，二季度利率债和信用债的阶段性供给将继续放量；另一方面，伴随经济数据改善，股市赚钱效应显现，市场风险偏好可能出现阶段性抬升，分流债市需求。目前市场杠杆水平整体也处于较高位置。二季度美元加息预期或重新升温，届时也将对市场风险偏好、流动性预期形成扰动。4月起受财税缴款、MLF续作等因素影响，若央行未及时释放流动性，流动性也存在回笼压力。因此我们认为二季度的债券投资仍需以稳健为主，债券市场的配置机会需耐心等待。信用债信用利差维持低位与个券分化将并存，伴随着信用事件仍将不断出现，基金管理人对于个券的把握将尤为重要。我们将继续做好个券信用甄别工作，规避景气度差的周期性行业，规避低等级民营企业债等投资品种。信用债杠杆套息机会在较低收益率背景下机会下降。转债当前整体股性偏弱，但仍有望受到二季度风险偏好抬升，在正股带动下实现较好表现，同时本产品将继续参与一级转债申购。

基于我们对债市的判断，二季度本基金基金降低杠杆比例，关注长久期利率债调整带来的投资机会，同时积极参与一级市场转债及交换债的申购。

## §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	1,034,100.00	1.44
	其中：股票	1,034,100.00	1.44
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	57,470,744.20	79.79
	其中：债券	57,470,744.20	79.79
	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	12,049,103.53	16.73
8	其他资产	1,470,052.19	2.04
9	合计	72,023,999.92	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	453,800.00	0.63
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
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	209,100.00	0.29
J	金融业	-	-
K	房地产业	371,200.00	0.52
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	1,034,100.00	1.45

### 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	600048	保利地产	40,000	371,200.00	0.52
2	600775	南京熊猫	20,000	275,000.00	0.38
3	300010	立思辰	10,000	209,100.00	0.29
4	300005	探路者	10,000	178,800.00	0.25

### 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	6,102,850.00	8.53
2	央行票据	-	-
3	金融债券	41,065,000.00	57.42
	其中：政策性金融债	41,065,000.00	57.42
4	企业债券	10,159,894.20	14.21
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	143,000.00	0.20
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	57,470,744.20	80.35

### 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	30,813,000.00	43.08
2	140225	14国开25	100,000	10,252,000.00	14.33
3	019518	15国债18	49,000	4,902,450.00	6.85
4	122790	11诸暨债	20,000	2,084,400.00	2.91
5	122940	09咸城投	14,960	1,648,592.00	2.31

## 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	18,748.75
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,450,303.44
5	应收申购款	1,000.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,470,052.19

**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	69,330,964.38
报告期期间基金总申购份额	1,548,346.03
减：报告期期间基金总赎回份额	1,191,260.75
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	69,688,049.66

**§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](http://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  
2016年4月21日