泰信双息双利债券型证券投资基金
2011 年第 2 季度报告

2011 年 6 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：2011 年 7 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 2011 年 7 月 18 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 4 月 1 日起至 2011 年 6 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	133,054,057.99 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。并跟踪影响资产策略配置的各种因素的变化，定期对资产策略配置比例进行调整。
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（ 2011 年 4 月 1 日 － 2011 年 6 月 30 日 ）
1. 本期已实现收益	-3,521,312.00
2. 本期利润	681,514.41
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0048
4. 期末基金资产净值	137,883,884.27
5. 期末基金份额净值	1.0363

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。

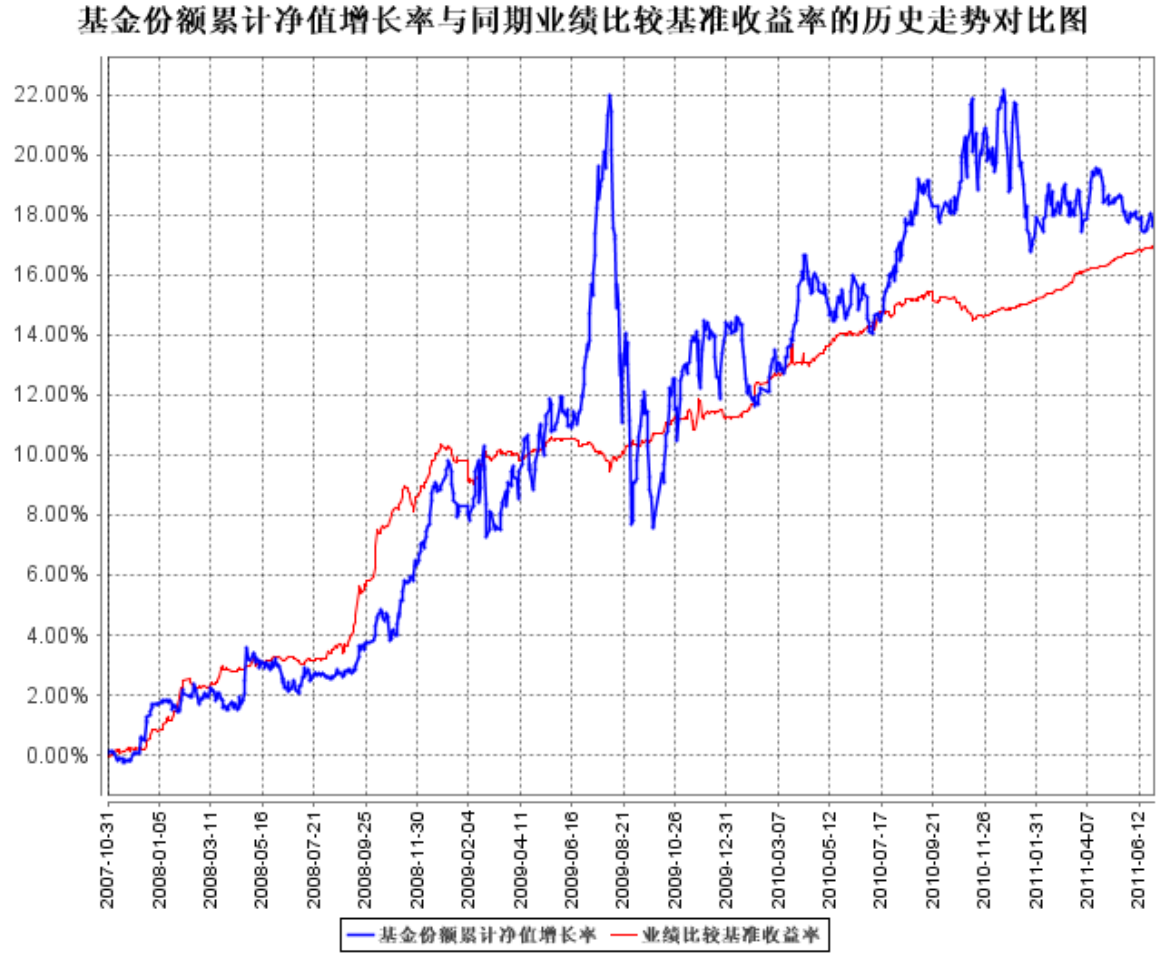
2. 所述基金业绩指标不包括持有人申购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	0.33%	0.16%	0.74%	0.02%	-0.41%	0.14%

3.2.2 自基金转型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 2007 年 10 月 31 日正式生效。

2、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。

3、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	说明

		任职日期	离任日期	业年限	
何俊春女士	投资副总监兼固定收益投资总监，本基金基金经理、泰信债券增强收益基金基金经理	2008 年 10 月 10 日	-	14	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 日起兼任泰信债券增强收益基金经理。2011 年 3 月起同时担任投资副总监兼固定收益投资总监。
侯燕琳女士	本基金基金经理兼泰信发展主题股票基金基金经理	2009 年 4 月 25 日	-	13	管理学硕士。具有基金从业资格。曾任职于中国农村发展新信托投资公司、中国华融信托投资公司、京华山一国际香港有限公司。2006 年 6 月进入泰信基金管理有限公司，先后担任研究部研究员、投资部基金经理助理。自 2010 年 12 月 15 日起兼任泰信发展主题股票基金基金经理。

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

在本报告期内，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

2011 年第二季度，央行在 4 月初加息一次，在 5 月中旬和 6 月中旬分别上调了一次准备金率。一般来说，加息对市场利率水平的影响是持久的，它将市场利率推高到更高的水平去震荡，但有时候短期效应并不明显，因为加息往往是在预期之内的。而上调准备金则带来的更多的是短期的影响，因为银行的货币数量必须在规定的短期内收缩，会造成短期内货币市场失去流动性。这在第二季度表现的很明显。4 月初的加息，并没对市场造成明显影响，因为此次加息在“过节加息”的预期之内，反而由于预期兑现，4 月份中短期债券收益率下行，长期债券收益率持平。5 月上调准备金则造成了资金的暂时紧张，银行间隔夜回购最高上行到 5%，而 6 月的上调再加上季度底资金本来紧张，则使得隔夜回购最高上行到 9%以上。5、6 月份债市整体收益率有较大幅度的上行，由于货币市场资金的过度紧张，短期的收益率上行幅度远高于长期收益率。到目前为止，短期的信用类和利率类债券的收益率已经基本上到达前期的高点，也就是 2007 年底的水平；而长期的的信用类和利率类债券的收益率距离当时的最高点也比较接近。目前的债券收益率处于近年来较高的位置。

二季度上证指数下跌 5.7%，深证指数下跌 3.6%，从 4 月中旬至 6 月中旬，指数和大部分个股一路下滑。新股发行也出现了 A 股首次发行失败的案例，至 6 月中旬，今年上市的新股破发成为较为普遍的现象。由于交易所普遍具有较高的溢价率，二季度转债市场同大盘走势较为接近，以普遍下跌为主。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 6 月 30 日，本基金单位净值为 1.0363 元，二季度净值增长率为 0.33%， 同期

业绩比较基准增长率 0.74%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从去年第三季度开始，一直到可预见的未来，央行都会在做一件事情，那就是回收一部分它之前超发泛滥的货币，并期望能把货币数量保持在可控的水平。货币超发一部分源于汇率的缓慢变动，所导致的 3 万多亿美元的外汇储备，从而带来了 20 多万亿人民币的外汇占款（人均接近两万元，总量也接近了沪深股市的总市值）。超发的另一个来源是，一直以来政府通过发行货币来解决经济问题。货币泛滥产生了隐形的税收——通货膨胀。弗里德曼统计以往历史数据，估算了货币注入产生通胀的时滞约为 20 个月，收缩货币从而控制通胀的时滞可能更长。这个估算是合理的，因为 2008 年 11 月的货币巨量注入所带来的通胀大致在 2010 年 10 月开始显现，物价成为焦点话题，也大致那个时候央行开始加息。宏观经济和通胀的治理是极为复杂的，我们不做任何无谓的预测。但我们可以大致判断出来，接下来的货币仍然是紧缩的，因为目前的通胀仍居于高位，治理通胀需要的时间不可能很短。

本季度泰信双息双利基金持有一定数量的长期信用债券，对股票二级市场和新股申购持着非常谨慎的态度，股票的仓位从 15%减少至 8%，利率产品以短久期为主，对交易所可转债也进行了适量的减持。三季度继续增加信用债的配置比例，对权益类资产进行波段操作。

§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	10,920,872.34	6.85
	其中：股票	10,920,872.34	6.85
2	固定收益投资	134,296,349.20	84.19
	其中：债券	134,296,349.20	84.19
	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	7,351,396.35	4.61
6	其他资产	6,955,517.87	4.36

7	合计	159,524,135.76	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	7,869,612.34	5.71
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	431,830.00	0.31
C6	金属、非金属	1,145,278.14	0.83
C7	机械、设备、仪表	4,550,450.00	3.30
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	1,742,054.20	1.26
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	-	-
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	3,051,260.00	2.21
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	10,920,872.34	7.92

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	601888	XD 中国国	70,000	1,654,100.00	1.20
2	600481	双良节能	100,000	1,446,000.00	1.05
3	600268	国电南自	110,000	1,408,000.00	1.02
4	002346	柘中建设	51,846	1,145,278.14	0.83

5	600525	长园集团	133,740	1,114,054.20	0.81
6	002140	东华科技	40,000	1,098,000.00	0.80
7	600312	平高电气	100,000	1,015,000.00	0.74
8	000338	潍柴动力	15,000	681,450.00	0.49
9	002282	博深工具	40,000	628,000.00	0.46
10	002414	高德红外	20,000	414,200.00	0.30

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	79,266,950.40	57.49
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	39,225,060.90	28.45
5	企业短期融资券	-	-
7	可转债	15,804,337.90	11.46
8	其他	-	-
9	合计	134,296,349.20	97.40

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	110001	11 国债 01	300,000	29,898,000.00	21.68
2	010110	21 国债⑽	294,720	29,418,950.40	21.34
3	010112	21 国债⑿	200,000	19,950,000.00	14.47
4	122988	09 渝隆债	100,050	10,475,235.00	7.60
5	122957	09 蓉工投	100,270	10,057,081.00	7.29

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 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。

5.8.2 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	270,554.32
2	应收证券清算款	4,366,398.25
3	应收股利	-
4	应收利息	2,261,065.30
5	应收申购款	57,500.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,955,517.87

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	113001	中行转债	9,806,270.40	7.11
2	110009	双良转债	3,169,367.50	2.30
3	110007	博汇转债	2,828,700.00	2.05

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

报告期末本基金前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.8.6 报告期内本基金未投资控股股东主承销的证券，未从二级市场投资分离交易可转债附送的权证，投资流通受限证券未违反相关法规或本基金管理公司的规定。

§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	153,535,235.83
本报告期基金总申购份额	21,878,599.13
减:本报告期基金总赎回份额	42,359,776.97
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	133,054,057.99

§7 备查文件目录

7.1 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

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 7 月 21 日