泰信周期回报债券型证券投资基金
2013年第2季度报告

2013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：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2013年7月17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2013年7月15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2013年4月1日起至6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	218,922,033.25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（ 2013年4月1日 － 2013年6月30日 ）
1.本期已实现收益	3,517,528.55
2.本期利润	2,316,896.24
3.加权平均基金份额本期利润	0.0100
4.期末基金资产净值	236,437,159.71
5.期末基金份额净值	1.080

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。

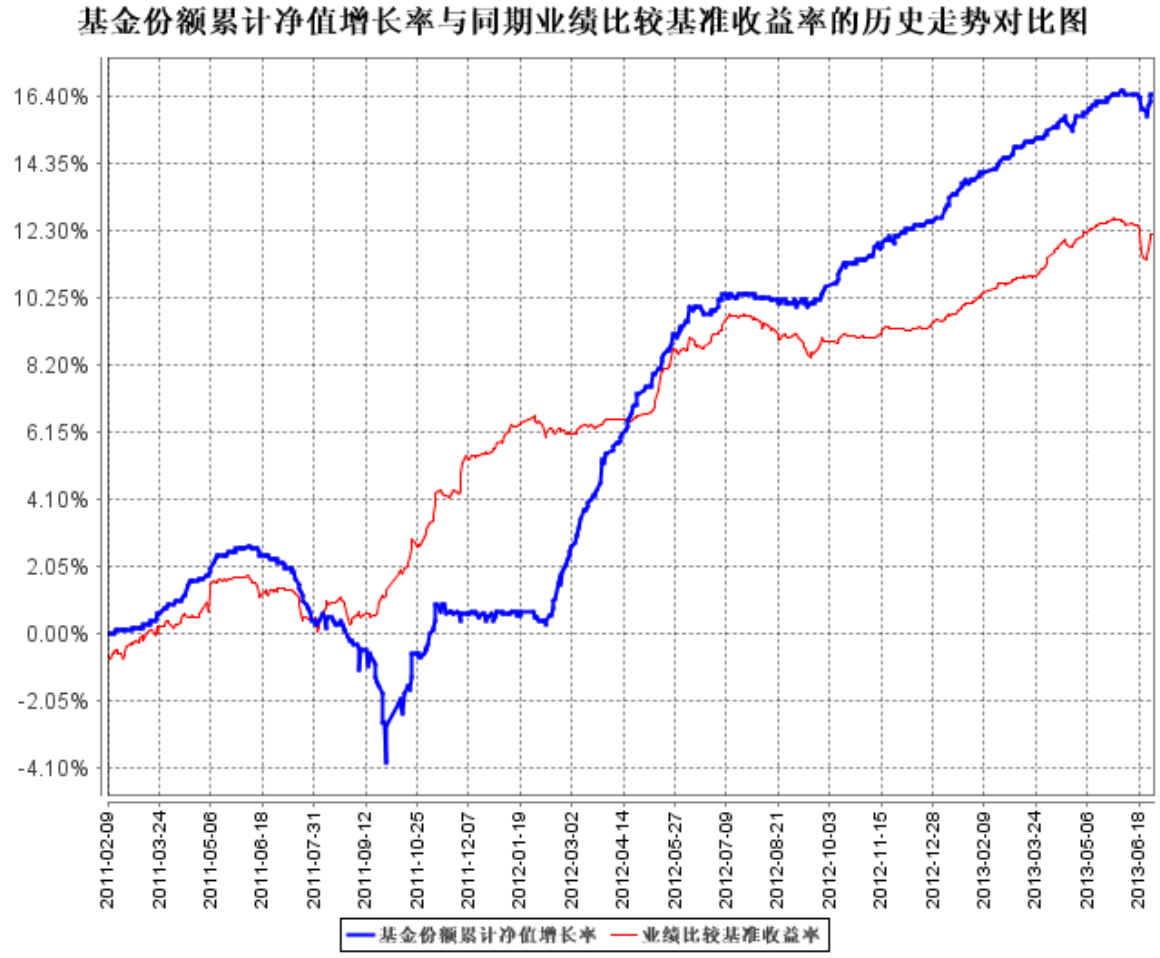
3.2 基金净值表现

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	1.12%	0.08%	0.98%	0.10%	0.14%	-0.02%

注：本基金的业绩比较基准为中证全债指数。

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



注：1、本基金基金合同于2011年2月9日正式生效。

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		

何俊春女士	投资部固定收益投资总监、本基金经理兼泰信双息双利债券基金、泰信债券增强收益基金经理	2012年10月25日	-	17	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2008年10月10日起担任泰信双息双利基金经理；自2009年7月29日起担任泰信债券增强收益基金经理。现同时担任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

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

2013年二季度，中国经济继续保持平稳增长但略显弱势。6月份先行指标PMI指数继续回落，已降至荣枯分界线，同时进口指数和新出口订单指数双双下行，显示内、外需均较为疲软。在需求低迷的背景下，产成品库存的下降显示出经济仍处于去库存阶段。二季度通胀压力不大，CPI未出现明显向上的趋势，市场对未来通胀的预期也有所下降。资金方面，6月份资金面在多因素叠加影响下高度紧张，回购利率大幅飙升，银行间隔夜回购利率一度上升至30%，资金紧张局面引发债券市场剧烈调整。从债券市场的表现看，主要分为两个阶段：4-5月份，受到通胀低于预期和管理层政策（如银监会8号文等）影响，债券市场收益率明显下降。10年国债收益率一度下降至3.4%左右的水平，信用债收益率也出现下行，其中7年AA级企业债收益率向下突破6%的关口。6月份，受资金面紧张影响，信用债和利率债遭遇“双杀”，信用债和利率债收益率曲线双双平坦化上行，部分时间段甚至出现倒挂，直至月末资金面紧张程度开始缓解，收益率才有所回落。转债方面，二季度前半段可转债市场较为平稳，6月份正股出现大幅下跌，导致转债尤其是偏股型转债出现深度调整。

周期回报基金在二季度前2个月操作变动不大，6月初降低债券投资比例，在月末提高债券仓位，有效规避债券市场调整，体现出较好的择时能力。

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1.080元，本季度净值增长率为1.12%，业绩比较基准增长率为0.98%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度，内外需的低迷将使经济增速仍在当前的低位波动，而管理层对经济下滑的容忍度上升，使得通过政策推动经济的预期下降。例如，在6月份资金面高度紧张之时，管理层并未主动释放流动性，说明宽松并非政策首选。通胀方面，CPI或许不是影响三季度债券市场的主要因素，因前期市场对通胀走势低于年初预期已有所修正。三季度最受投资者关注的仍是资金面。我们认为引发前期资金面紧张的主要是短期因素，年中时点过后，短期因素的影响将会有明显减

弱，但外汇占款可能难以像上半年那样带来大量的流动性，因此，资金面将会比二季度末有较为明显的宽松，但较难达到上半年前半时间段的宽松程度。综合来说，三季度债券市场面临的经济基本面未发生明显变化，但资金面与二季度末相比更有利债券市场。同时我们需要看到的是：收益率的绝对水平经过前期大幅上行后，吸引力有所上升。1）从时间段来看，债券市场的机会主要集中在三季度初，债市整体收益率将跟随资金利率下降，但这段时间可能较快，需要把握时间机会。随后收益率可能会再度进入均衡状态，直至季末视资金面及基本面变化再做反应。2）从券种来看，作为利率债标杆的10年国债收益率可能会在3.5%左右波动但振幅有限。信用债方面，短融收益率的下行更为确定且幅度更大，但考虑到久期原因，风险偏好较高的投资者可能会更偏向久期较长的企业债。转债方面，正股前期已出现明显下跌，转债开始具备投资价值。

2013年三季度周期回报基金仍主要配置信用债，将根据企业债和短融的收益变化情况进行持仓结构调整。

§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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	246,550,088.00	94.92
	其中：债券	246,550,088.00	94.92
	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	4,146,747.56	1.60
6	其他资产	9,061,432.26	3.49
7	合计	259,758,267.82	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

报告期末本基金未持有股票。

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

报告期末本基金未持有股票。

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	588,720.00	0.25
2	央行票据	-	-
3	金融债券	9,945,000.00	4.21
	其中：政策性金融债	9,945,000.00	4.21
4	企业债券	96,320,368.00	40.74
5	企业短期融资券	139,696,000.00	59.08
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	246,550,088.00	104.28

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	041254041	12京投CP001	400,000	40,160,000.00	16.99
2	111064	11长交债	223,050	23,197,200.00	9.81
3	1280462	12大丰债	200,000	20,502,000.00	8.67
4	041366007	13冀新合作CP001	200,000	19,874,000.00	8.41
4	041358029	13粤海CP001	200,000	19,874,000.00	8.41
5	041359020	13川铁投CP001	200,000	19,848,000.00	8.39

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

本基金不直接从二级市场买入股票、权证等权益类资产。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	24,192.24
2	应收证券清算款	4,501,010.57
3	应收股利	-
4	应收利息	4,530,867.55
5	应收申购款	5,361.90
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,061,432.26

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

报告期末本基金前十名股票中不存在流通受限情况。

5.8.6 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

本报告期期初基金份额总额	234,625,286.67
本报告期基金总申购份额	81,720,379.40
减:本报告期基金总赎回份额	97,423,632.82
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	218,922,033.25

§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。

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
2013年7月17日