

泰信先行策略开放式证券投资基金 2011 年第 4 季度报告

2011 年 12 月 31 日

基金管理人：泰信基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行股份有限公司

报告送出日期：2012 年 1 月 20 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光大银行股份有限公司根据基金合同已于 2012 年 1 月 17 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 10 月 1 日起至 2011 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|--|
| 基金简称 | 泰信先行策略混合 |
| 交易代码 | 290002 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2004 年 6 月 28 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 7,565,312,609.90 份 |
| 投资目标 | 运用多层次先行策略，灵活配置各类资产，追求收益的长期稳定增长；提前发现和介入价值被市场低估的价值成长股票，在其价值回归过程中获取超额收益 |
| 投资策略 | 本基金股票投资部分以先行策略为核心，实行自上而下三个层次的资产配置；本基金债券投资部分主要运用久期调整、收益率曲线配置、类别配置、无风险套利和融资杠杆等策略 |
| 业绩比较基准 | 65%*富时 A600 指数 + 35%*富时中国国债指数 |
| 风险收益特征 | 本基金在证券投资基金中属于风险适度的基金品种，其长期平均的预期收益和风险高于债券基金，低于纯股票基金 |
| 基金管理人 | 泰信基金管理有限公司 |
| 基金托管人 | 中国光大银行股份有限公司 |

§ 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 10 月 1 日 — 2011 年 12 月 31 日) |
|-----------------|---|
| 1. 本期已实现收益 | -814,594,490.58 |
| 2. 本期利润 | -271,452,098.03 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0357 |
| 4. 期末基金资产净值 | 3,612,276,630.28 |
| 5. 期末基金份额净值 | 0.4775 |

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。

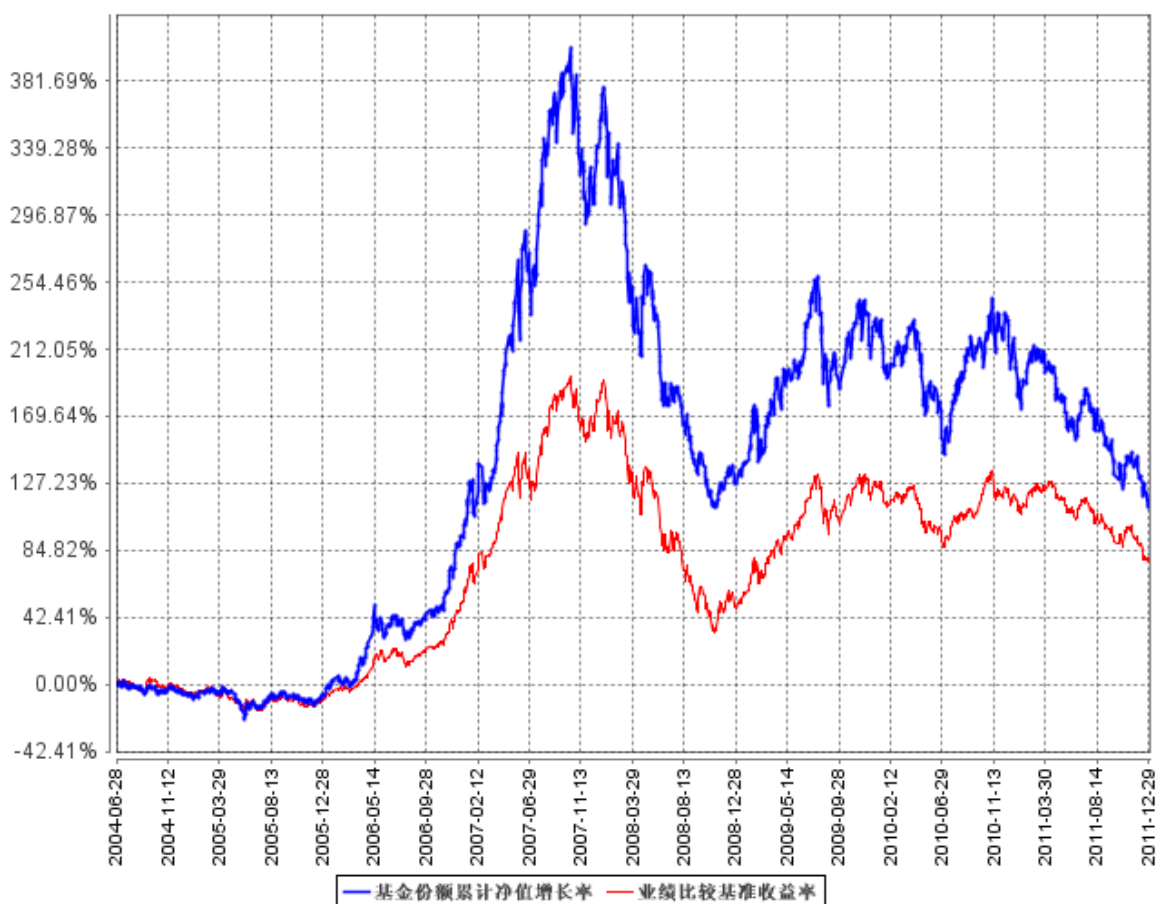
3.2 基金净值表现

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 | -6.97% | 1.28% | -5.76% | 0.94% | -1.21% | 0.34% |

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

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、本基金基金合同于 2004 年 6 月 28 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。在正常市场情况下，本基金组合投资的基本范围为：股票资产 30%—95%，债券资产 0%—65%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金净资产的 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 | | |
| 梁剑先生 | 本基金基金经理、研究副总监 | 2009 年 4 月 25 日 | - | 12 | 金融学硕士。具有基金从业资格。曾任职于上海久联证券公司。2004 年 6 月加入泰信基金管理有限公司，先后担任金融工程部经 |

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|---------------------|
| | | | | | 理、研究部经理。现同时担任研究副总监。 |
|--|--|--|--|--|---------------------|

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》、《证券投资基金运作管理办法》、《泰信先行策略开放式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

本报告期内，公司旗下的泰信先行策略基金和泰信优势增长基金同为混合型基金。两基金在报告期内净值增长率之差小于5%，二者不存在利益输送的情况。除此之外，公司旗下其他基金中不存在与本基金风格类似的基金，亦未发现异常交易行为。

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10月，因汇金增持，A股市场出现了为期数周的反弹，但对国内经济增速下滑的担忧压垮了投资人的信心，即使美国经济数据转好、欧债危机暂缓、欧美股市上行和12月的降低存款准备金率也阻挡不住A股指数的持续下跌。

本基金基于对市场系统性风险的判断，在上证综指2500点上方及时地降低了机械、有色、钢

铁等周期类板块的配置比例和权益类的整体仓位，取得了较好的效果。在上证综指接近 2200 点附近时，基于蓝筹股的估值已达到历史低位的情况，增加了金融等板块的配置比例。虽然 12 月的加仓时机似乎过早，但总体效果尚可。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 12 月 31 日，本基金单位净值为 0.4775 元，本季度净值增长率为-6.97%，同期业绩比较基准增长率为-5.76%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

目前随着美国经济复苏迹象越来越明显，国际经济环境有所改善。从国内来看在通胀水平、经济增速下降的环境下，稳增长成为主基调。而管理层针对资本市场的一系列改革措施也正在讨论之中。

随着去年四季度的持续下跌，A 股市场的蓝筹股估值已达到历史底部区域。本基金认为，在流动性改善的趋势下，今年 1 季度 A 股市场极有可能出现一定幅度的反弹，但在经济放缓的情况下，上升空间不会太大。本基金将在 1 季度保持相对较高的权益类仓位，重点关注低估值的蓝筹股、消费行业的成长型公司以及新兴产业中具有优势的企业，为投资人创造价值。

§ 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 | 3,160,590,548.40 | 86.64 |
| | 其中：股票 | 3,160,590,548.40 | 86.64 |
| 2 | 固定收益投资 | 290,110,000.00 | 7.95 |
| | 其中：债券 | 290,110,000.00 | 7.95 |
| | 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 | 187,961,386.16 | 5.15 |
| 6 | 其他资产 | 9,256,516.91 | 0.25 |
| 7 | 合计 | 3,647,918,451.47 | 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 | 25,810,000.00 | 0.71 |
| B | 采掘业 | - | - |
| C | 制造业 | 1,769,546,613.73 | 48.99 |
| C0 | 食品、饮料 | 199,711,096.45 | 5.53 |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | 7,080,000.00 | 0.20 |
| C2 | 木材、家具 | - | - |
| C3 | 造纸、印刷 | - | - |
| C4 | 石油、化学、塑胶、塑料 | 150,074,475.18 | 4.15 |
| C5 | 电子 | 74,040,146.10 | 2.05 |
| C6 | 金属、非金属 | - | - |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 580,662,611.88 | 16.07 |
| C8 | 医药、生物制品 | 757,978,284.12 | 20.98 |
| C99 | 其他制造业 | - | - |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | 5,974,940.00 | 0.17 |
| F | 交通运输、仓储业 | - | - |
| G | 信息技术业 | 170,724,705.53 | 4.73 |
| H | 批发和零售贸易 | 186,238,092.90 | 5.16 |
| I | 金融、保险业 | 286,672,781.70 | 7.94 |
| J | 房地产业 | 34,656,382.11 | 0.96 |
| K | 社会服务业 | 409,623,058.54 | 11.34 |
| L | 传播与文化产业 | 271,343,973.89 | 7.51 |
| M | 综合类 | - | - |
| | 合计 | 3,160,590,548.40 | 87.50 |

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 | 600079 | 人福医药 | 9,300,000 | 179,211,000.00 | 4.96 |
| 2 | 000423 | 东阿阿胶 | 3,805,888 | 163,462,889.60 | 4.53 |
| 3 | 300070 | 碧水源 | 3,772,936 | 156,501,385.28 | 4.33 |
| 4 | 600315 | 上海家化 | 4,402,302 | 150,074,475.18 | 4.15 |
| 5 | 000869 | 张裕 A | 1,130,845 | 122,018,175.50 | 3.38 |
| 6 | 601888 | 中国国旅 | 4,608,691 | 120,885,964.93 | 3.35 |
| 7 | 002255 | 海陆重工 | 3,803,436 | 118,781,306.28 | 3.29 |
| 8 | 600750 | 江中药业 | 4,000,133 | 116,003,857.00 | 3.21 |

| | | | | | |
|----|--------|------|------------|----------------|------|
| 9 | 600479 | 千金药业 | 10,250,000 | 108,137,500.00 | 2.99 |
| 10 | 000538 | 云南白药 | 1,908,655 | 101,158,715.00 | 2.80 |

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 | 290,110,000.00 | 8.03 |
| 3 | 金融债券 | - | - |
| | 其中：政策性金融债 | - | - |
| 4 | 企业债券 | - | - |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | - | - |
| 7 | 可转债 | - | - |
| 8 | 其他 | - | - |
| 9 | 合计 | 290,110,000.00 | 8.03 |

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 | 1101020 | 11 央票 20 | 1,000,000 | 96,740,000.00 | 2.68 |
| 2 | 1101024 | 11 央票 24 | 1,000,000 | 96,740,000.00 | 2.68 |
| 3 | 1101088 | 11 央票 88 | 1,000,000 | 96,630,000.00 | 2.68 |

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 | 4,149,999.99 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 5,043,146.43 |
| 5 | 应收申购款 | 63,370.49 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 9,256,516.91 |

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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 | 7,647,315,735.72 |
| 本报告期基金总申购份额 | 12,381,683.20 |
| 减：本报告期基金总赎回份额 | 94,384,809.02 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 7,565,312,609.90 |

§ 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先行策略开放式证券投资基金设立的文件
- 2、《泰信先行策略开放式证券投资基金基金合同》
- 3、《泰信先行策略开放式证券投资基金招募说明书》

- 4、《泰信先行策略开放式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
2012 年 1 月 20 日