

## 泰信先行策略证券投资基金 2004 年第四季度报告

### 一、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根据基金合同已于 2005 年 1 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。

本报告所载财务数据均未经审计。

### 二、基金产品概况

- 1、基金简称：泰信先行策略；
- 2、基金运作方式：契约型开放式；
- 3、基金合同生效日：2004 年 6 月 28 日；
- 4、报告期末基金份额总额：580,777,610.97 份；
- 5、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；
- 6、投资范围：限于具有良好流动性的金融工具，包括国内依法公开发行上市 的股票、债券及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。其中债券包括国债、金融债、企业（公司）债（包括可转债）等；
- 7、投资理念：灵活配置各类资产，可以在一定程度上回避股票市场的波动风险；现阶段中国股票市场是弱有效的，提前发现价值是可行的；
- 8、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；

9、业绩比较基准：65%\*新华富时 A600 指数 + 35%\*新华富时中国国债指数；

10、 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；

11、 基金管理人：泰信基金管理有限公司；

12、 基金托管人：中国光大银行。

### 三、主要财务指标和基金净值表现

#### 1、报告期主要财务指标

2004 年 10 月 1 日至 2004 年 12 月 31 日

1	基金本期净收益	-13,369,487.03 元
2	基金份额本期净收益	-0.02049 元
3	期末基金资产净值	547,064,832.64 元
4	期末基金份额净值	0.9420 元

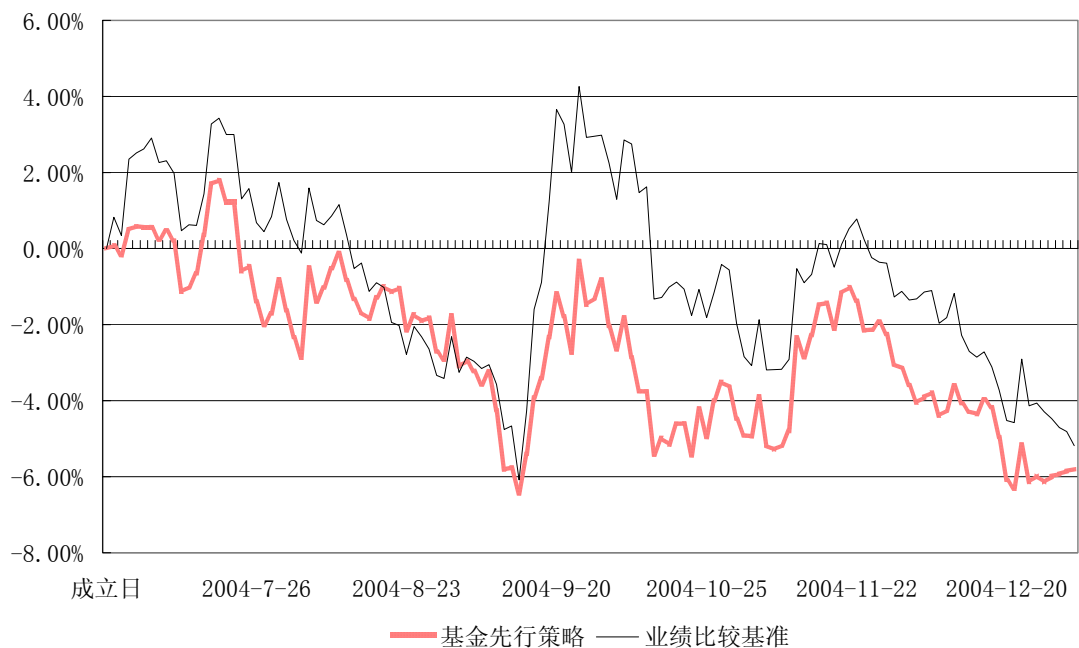
提示：所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 2、基金净值表现

（1）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
04 年 4 季度	-3.24%	0.73%	-6.35%	0.81%	3.11%	-0.08%

（2）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，及与同期业绩比较基准的变动进行比较：



注：1、本基金成立于 2004 年 6 月 28 日，至报告期末不满一年。

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。

## 四、管理人报告

### 1、基金经理简介

管文浩先生，研究总监、基金经理，经济学硕士。历任中国国际期货经纪有限公司高级分析师；北京世华国际金融公司研究投资部经理；国泰君安证券高级研究员，从事宏观经济、金融行业及基金投资研究；国信证券高级研究员，从事基金投资策略研究；具有丰富的基金投资组合、风险控制、行业研究经验。

郝兵先生，基金经理助理，经济学硕士。曾就职于证大投资管理公司，证券从业经历 7 年，具有丰富的大资金投资运作经验。

### 2、本报告期内基金运作的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。

### **3、基金经理工作报告**

#### **(1) 四季度市场评述及投资操作回顾**

2004 年四季度市场总体呈现震荡下跌走势。受宏观经济增速放缓及周期性行业上市公司业绩下降预期影响，市场在三季度超跌反弹之后延续了下跌走势，尽管管理层从维护市场稳定的角度出发出台了一系列促进资本市场发展的相关利好政策，但仍未能有效激发市场信心。

2004 年四季度，根据国家经济形势和经济政策，先行策略基金在股市向下调整的过程中坚持以业绩和价值为导向的选择标准安排投资组合，始终坚持先行策略，即力争提前发现和介入价值被市场低估的价值成长股票。具体操作上坚持选择业绩优良、未来发展前景较好、分红倾向明显的公司；坚持选择具有中国特色、国内独有的公司；坚持选择在国际分工中具备中国优势的公司；坚持选择在国内所属行业处于龙头地位的公司进行投资，以便为在下一阶段的市场上涨过程中获取更好的收益奠定基础。

#### **(2) 2005 年一季度市场判断及投资策略**

结合宏观经济和证券市场多种因素，我们认为，尽管 2005 年 A 股市场仍然存在着估值调整的压力，但调整的方向应该是优质股票的上涨与劣质股票的下跌共同作用的结果，再考虑到未来有更多的优质大盘股发行上市，有利于稳定与提升市场的价值中枢，中国股市不应该也不可能长期处于大幅下跌的熊市之中，2005 年的 A 股市场应该是机会大于风险。市场内在的涨跌波动能够给投资者提供机会，一批优秀的上市公司优良的业绩和未来的成长也都能够给投资者提供很好的投资机会，被低估股票的价值回归过程能够为投资者带来超额收益的机会。机会总是留给那些勤奋的人，机会总会光顾那些有准备的人。希望能够将我们的勤奋和努力转化为基金的回报，为我们的持有人创造更多的财富。

2005 年市场资金投向的重点应该是未来业绩保持持续增长的上市公司以及未来业绩可能有明显提升的潜力品种，可以看好或继续看好的行业和板块为：机场、港口、航空服务业、消费品行业龙头公司、具有网点优势或跨地区并购机遇的商业零售企业、造纸行业优势企业、具有自主定价权的品牌中药企业、数字电

视板块等。在资产配置上，基金管理人将继续坚决执行灵活的资产配置策略，利用宏观策略分析系统和市场价值中枢评估系统，灵活选择在各类别资产上的进出时机和配置比例。

智者，见于未萌。2005 年，我们将依据泰信先行策略选股系统，在灵活的资产配置策略支持下，领先一步挖掘具备中长期增值潜力的投资品种，为投资者创造更好的回报。

## 五、投资组合报告

### 1、报告期末基金资产组合情况

序号	资产组合	金额（元）	占总资产的比例
1	股票	340,405,405.91	59.88%
2	债券	138,288,245.41	24.33%
3	银行存款及清算备付金合计	87,600,302.64	15.41%
4	其他资产	2,143,873.40	0.38%
5	资产总值	568,437,827.36	100.00%

### 2、按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值(元)	占资产净值比例
B 采掘业	21,942,899.00	4.01%
C 制造业	111,090,545.84	20.31%
C0 食品、饮料	6,526,017.19	1.19%
C1 纺织、服装、皮毛	16,026,966.38	2.93%
C3 造纸、印刷	49,034,766.58	8.96%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	15,694,843.59	2.87%
C6 金属、非金属	13,961,167.00	2.55%
C7 机械、设备、仪表	742,983.10	0.14%
C8 医药、生物制品	9,103,802.00	1.66%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	45,609,357.05	8.34%
F 交通运输、仓储业	131,048,615.26	23.95%
H 批发和零售贸易	12,493,547.96	2.28%
I 金融、保险业	16,549,007.60	3.03%
L 传播与文化产业	1,671,433.20	0.31%
金额合计：	340,405,405.91	62.22%

### 3、基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	市值(元)	占资产净值比例	数量(股)
1	600018	上港集箱	32,768,316.48	5.99%	2,150,152.00
2	000488	晨鸣纸业	32,557,647.68	5.95%	3,037,094.00
3	600009	上海机场	28,758,905.34	5.26%	1,889,547.00
4	000022	深赤湾A	19,911,890.43	3.64%	841,229.00
5	600028	中国石化	19,289,076.00	3.53%	4,424,100.00
6	600900	长江电力	18,733,432.59	3.42%	2,131,221.00
7	600642	申能股份	17,629,884.20	3.22%	2,631,326.00
8	600029	南方航空	16,191,474.00	2.96%	3,037,800.00
9	000726	鲁泰A	16,026,966.38	2.93%	1,672,961.00
10	600016	民生银行	15,979,537.60	2.92%	2,937,415.00

#### 4、债券投资组合

序号	债券类别	市值(元)	占资产净值的比例
1	国家债券投资	41,359,615.20	7.56%
2	央行票据投资	0.00	0.00%
3	企业债券投资	0.00	0.00%
4	金融债券投资	80,050,000.00	14.63%
5	可转换债投资	16,878,630.21	3.09%
共计	债券投资合计	138,288,245.41	25.28%

#### 5、债券投资的前五名债券明细

序号	债券代码	债券名称	市值(元)	占资产净值比例	数量(张)
1	040401	04农发01	50,035,000.00	9.15%	500,000.00
2	010010	20国债10	41,359,615.20	7.56%	426,960.00
3	040210	04国开10	30,015,000.00	5.49%	300,000.00
4	110036	招行转债	6,314,197.80	1.15%	63,060.00
5	125488	晨鸣转债	4,847,040.00	0.89%	44,000.00

#### 6、投资组合报告附注

##### (1) 本基金的估值方法

本基金持有的上市公司证券采用公告内容截止日(或最近交易日)的市场收盘价计价,已发行未上市股票采用成本法计价。银行间债券按成本计价。

(2) 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。

(3) 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。

##### (4) 其他资产的构成

截止2004年12月31日,其它资产配构成如下:

序号	其他资产	金额（元）
1	深圳结算保证金	413,898.54
2	应收利息	1,531,185.58
3	应收申购款	119,485.00
4	待摊费用	79,304.28
5	合计	2,143,873.40

(5) 报告期末不存在处于转股期的可转债。

## 六、开放式基金份额变动

序号	项目	份额（份）
1	期初基金份额	666,121,477.31
2	加：期间总申购份额	21,848,933.02
3	减：期间总赎回份额	107,192,799.36
4	期末基金份额	580,777,610.97

## 七、备查文件目录

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下列备查文件的复制件或复印件：

- 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》

投资者也可以直接登录本基金管理人公司网站(www.ftfund.com)查阅相关文件，或拨打客户服务中心电话(021-38784566)，和本基金管理人直接联系。

泰信基金管理有限公司

2005年1月22日