

# 泰信先行策略开放式

## 证券投资基金 2005 年第三季度报告

基金简称：泰信先行策略

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

披露日期：2005 年 10 月 27 日

## 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 10 月 20 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。

本报告的报告期间为 2005 年 7 月 1 日至 2005 年 9 月 30 日，其所载财务数据均未经审计。

## 目 录

一、基金产品概况.....	1
二、主要财务指标和基金净值表现.....	2
三、管理人报告.....	3
四、投资组合报告.....	4
五、开放式基金份额变动情况.....	7
六、备查文件目录.....	7

# 泰信先行策略开放式证券投资基金 2005 年第三季度报告

## 一、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：521,009,837.90 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；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%；
- 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；
- 10、基金管理人：泰信基金管理有限公司  
注册地址：上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 42 层
- 11、基金托管人：中国光大银行  
注册地址：北京市西城区复兴门外大街 6 号光大大厦

## 二、主要财务指标和基金净值表现

### (一) 报告期主要财务指标

2005年7月1日至2005年9月30日

1	基金本期净收益	-1,439,994.25 元
2	基金份额本期净收益	-0.0027 元
3	期末基金资产净值	481,091,930.50 元
4	期末基金份额净值	0.9234 元

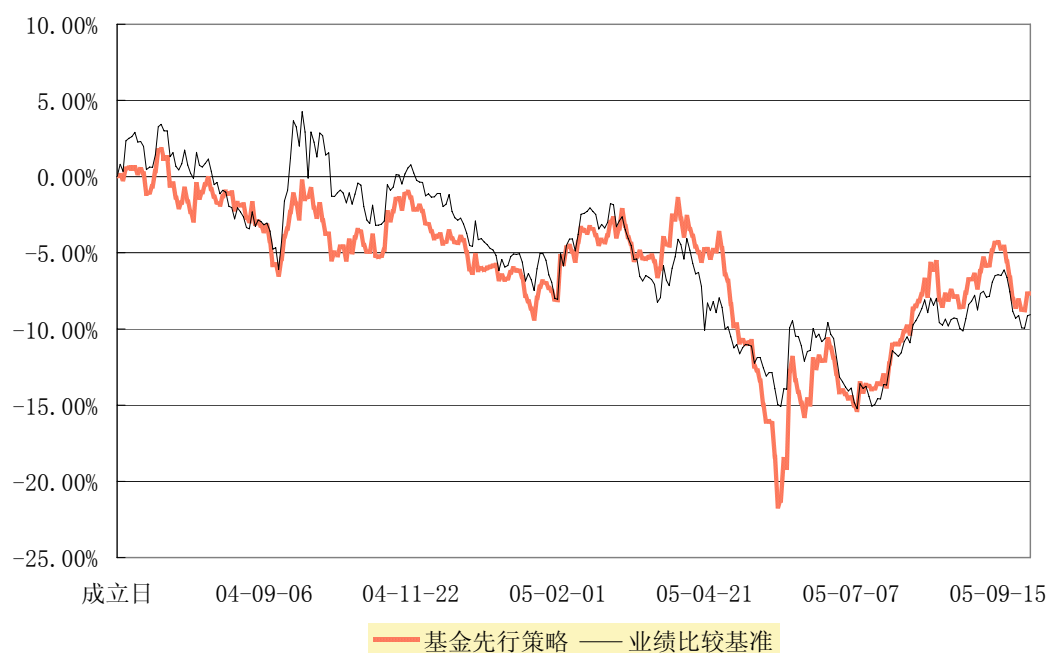
提示：所述基金业绩指标不包括基金份额持有人申购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

### (二) 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
2005年3季度	6.09%	0.85%	3.29%	0.84%	2.80%	0.01%

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：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。

### 三、管理人报告

#### （一）基金经理简介

张翎先生，基金经理。管理学硕士，8年证券从业经历。先后在陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司、中国平安保险公司投资管理中心等公司从事投资管理工作。现任泰信基金管理有限公司投资管理部副总经理。

郝兵先生，基金经理。经济学硕士，6年国内证券行业从业经验。曾任上海证大投资管理有限公司投资管理部基金经理。

说明：郝兵先生已于2005年9月中旬提出辞职申请，目前相关手续正在办理当中。届时，本基金管理人将另行公告。

#### （二）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。

#### （三）报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

##### 1、宏观运行状况回顾

三季度国内经济保持了平稳增长的态势。数据显示，1-8月固定资产投资增速为27.4%，继续呈现逐月回升的趋势，但仍低于去年同期2.9个百分点。1-9月进出口贸易增长23.7%，增速较去年同期有明显减缓但比今年上半年略有提高，由于进口增长较慢导致顺差大幅度增加。消费增长在经历了二季度短暂反弹之后再度减弱，7、8月份增速分别只有12.7%和12.5%。物价指数呈现明显下降，7、8月份CPI分别仅为1.8%、1.3%，不仅远低于去年同期数据，也低于今年上半年的总水平。

三季度金融统计数据表明，金融运行保持平稳，但广义货币供应量M2增长较快，增长幅度超过预定目标。

##### 2、三季度市场状况以及投资操作

三季度市场延续了6月份以来的上涨，这轮行情的驱动因素主要有三个方面：

首先，市场资金充裕，短期供求因素发生变化。三季度以来，货币政策趋松以及货币供应增速持续上升，给资本市场创造了非常宽裕的资金条件，这已经和 2004 年大幅度紧缩银根的严厉货币政策有极大的差别。

第二，股改创造了目前市场中新的盈利模式。作为一种制度变革，长期利好效应刚刚开始，而短期由于股改所支付的对价，迅速降低了流通股东持仓成本，降低了上市公司的 PE，对于改善了治理结构以及降低了 PE 之后的公司，吸引力根本上得以增加，也促使短期大量资金进入套利，活跃了市场。

第三，资本市场逐步开放的压力对市场构成正面影响。7 月汇率制度改革后，伴随着外汇管制上的放松，外资进入中国的资本市场积极性增加，国际资本要求我国加快放开资本市场的呼声强烈。而境外资金的进入，必将改善国内股市大量资源股、蓝筹股价值被低估的现状，提高市场的平均 PE 水平。

上述各驱动因素中，除了宽松的货币环境外，二三项都是资本市场长期的、根本性的利好，也会在将来对市场投资理念和行为产生重要的引导。

由于对市场充满乐观，因此在三季度我们保持了较高的仓位，而持股重点依然放在估值偏低的矿、气、油等垄断资源类品种以及成长性较好的医药、食品金融等消费升级型上市公司。整个季度中，该类股票表现良好，基金净值稳步上升。

### **3、四季度市场展望**

四季度的市场依然可以十分乐观，但个股结构性分化难免。偏好成长性的选股思路将主导市场，使得大量具备高成长性的中小企业成为市场的主流。而本基金也在今年上半年就挖掘了一批快速成长中的上市公司先行介入，并在基金资产中做了主要配置。

由此，四季度，基金管理团队将吸取经验，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。我们将继续重点关注高成长公司和重大资产重组后盈利能力发生质变的上市公司，适时进行投资，力争继续在四季度为持有人带来优秀的业绩。

## **四、投资组合报告**

### **(一) 报告期末基金资产组合情况**

序号	资产组合	金额（元）	占总资产总值比例
1	股票	384,203,325.44	79.38%
	权证	98,492.82	0.02%
2	债券	32,713,759.60	6.76%
3	银行存款及清算备付金合计	64,646,411.72	13.36%
4	其他资产	2,345,668.54	0.48%
5	资产总值	484,007,658.12	100.00%

合规性声明：

1、本基金在任何交易日买入权证的总金额，未有超过上一交易日基金资产净值的千分之五的情形。

2、本报告期内任一工作日，本基金持有的全部权证，其市值未有超过基金资产净值百分之三的情形。

## （二）按行业分类的股票投资组合

行业分类	证券市值	占资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	549,693.62	0.11%
B 采掘业	9,490,322.87	1.97%
C 制造业	210,284,258.63	43.71%
C0 食品、饮料	7,196,694.42	1.50%
C2 木材、家具	430,287.00	0.09%
C3 造纸、印刷	19,049,052.75	3.96%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	28,421,627.58	5.91%
C6 金属、非金属	93,171,067.27	19.37%
C7 机械、设备、仪表	5,570,550.72	1.16%
C8 医药、生物制品	56,444,978.89	11.73%
D 电力、煤气及水的生产和供应	57,424,566.96	11.94%
F 交通运输、仓储业	50,179,540.15	10.43%
H 批发和零售贸易	10,159,493.04	2.11%
I 金融、保险业	22,473,667.70	4.67%
K 社会服务业	23,641,782.47	4.91%
金额合计：	384,203,325.44	79.85%

## （三）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	600009	上海机场	43,857,885.12	9.12%	2,797,059
2	600900	长江电力	37,906,628.88	7.88%	5,094,977
3	600420	现代制药	36,241,961.36	7.53%	3,956,546
4	600549	厦门钨业	23,799,858.00	4.95%	2,140,275
5	000060	中金岭南	21,099,236.41	4.39%	2,878,477
6	600642	申能股份	19,517,938.08	4.06%	3,296,949
7	000488	晨鸣纸业	19,049,052.75	3.96%	3,628,391
8	600019	宝钢股份	18,365,497.12	3.82%	4,291,004
9	600000	浦发银行	17,693,267.70	3.68%	2,131,719
10	600660	福耀玻璃	15,199,704.90	3.16%	2,504,070

#### (四) 权证投资前五名明细

序号	权证代码	正股名称	市值(元)	市值占基金净值比例(%)
1	580000	G 宝钢	98,492.82	0.02%
2	-	-	-	-
3	-	-	-	-
4	-	-	-	-
5	-	-	-	-

#### (五) 债券投资组合

序号	债券类别	债券市值	占资产净值比例
1	交易所国债投资	21,734,350.00	4.52%
2	银行间国债投资	-	0.00%
3	央行票据投资	-	0.00%
4	企业债券投资	-	0.00%
5	金融债券投资	-	0.00%
6	可转换债投资	10,979,409.60	2.28%
合计	债券投资合计	32,713,759.60	6.80%

#### (六) 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	010010	20国债10	21,734,350.00	4.52%	215,000
2	110036	招行转债	6,644,001.60	1.38%	63,060
3	125488	晨鸣转债	4,335,408.00	0.90%	41,400
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-

#### (七) 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 2005 年 6 月 30 日，其它资产构成如下：

序号	其他资产	金额（元）	说明
1	交易保证金	1,041,924.62	含权证保证金40万元
2	证券清算款	722,945.71	
3	应收利息	572,711.44	
4	待摊费用	8,086.77	
5	合计	2,345,668.54	

5、报告期末处于转股期的可转债：

序号	可转债代码	可转债名称	期末市值	占资产净值比例
1	110036	招行转债	6,644,001.60	1.38%
2	125488	晨鸣转债	4,335,408.00	0.90%

## 五、开放式基金份额变动情况

序号	项 目	份 额（份）
1	期初基金份额总额	533,344,491.48
2	加：本期申购基金份额总额	2,207,944.67
3	减：本期赎回基金份额总额	14,542,598.25
4	期末基金份额总额	521,009,837.90

## 六、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](http://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 10 月 27 日