泰信先行策略开放式

证券投资基金 2005 年第四季度报告

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：2006 年 1 月 20 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 2006 年 1 月 16 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。

本报告期为 2005 年 10 月 1 日起至 2005 年 12 月 31 日止。本报告中的财务资料未经审计。

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 年第四季度报告

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：457,313,995.14 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 10 月 1 日至 2005 年 12 月 31 日

1	基金本期净收益	-17,377,182.01 元
2	基金份额本期净收益	-0.0342 元
3	期末基金资产净值	425,106,881.53 元
4	期末基金份额净值	0.9296 元

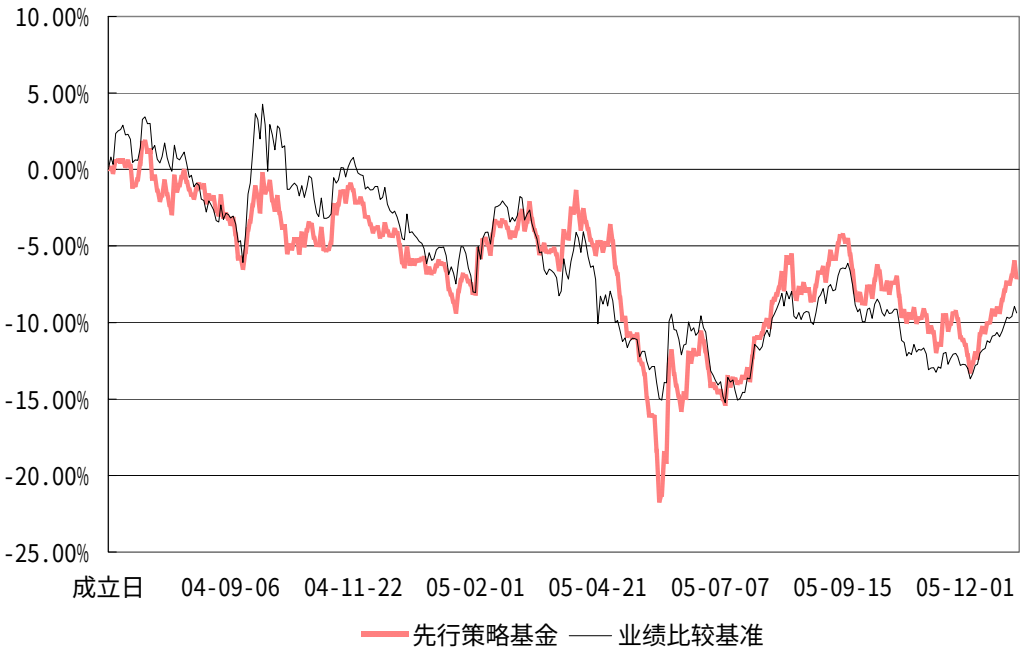
提示：所述基金业绩指标不包括基金份额持有人申购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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 4 季度	0.67%	0.78%	-0.32%	0.59%	0.99%	0.19%

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：（2004 年 6 月 28 日至 2005 年 12 月 31 日）



注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起 6 个月内为建仓期，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同“十三、基金的投资（二）投资范围、（七）基金投资限制”中规定的各项比例。

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。

（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

四季度国内宏观经济继续保持高增长低通胀的态势。数据显示，固定资产投资增速在经历一定回落后于 11 月再度上升，1-11 月较去年同期增长 27.8%，创下年内新高。进出口贸易在 7 月汇改之后经历了三个月的高增长，但在 11 月出现明显下降，其中出口总值下降明显。消费增长依然乏力，社会商品零售总额增长幅度一直在 13%左右徘徊，物价指数仍处于低位，10、11 月份 CPI 没有出现预期中的大幅反弹。

第一次全国经济普查结果表明我国经济总量和结构均比预想的要好，但是结构性问题依然存在，只是没有原来数据表现的那么严峻，仍需运用宏观经济政策进行调整和优化。

四季度金融统计数据表明，金融运行保持平稳，11 月末，广义货币 M2 余额 29.24 万亿元，同比增长 18.3%，增幅同比高 4.3 个百分点，比 10 月末高 0.3 个百分点。狭义货币 M1 余额 10.41 万亿元，同比增长 12.7%，增幅比上月末高 0.6 个百分点，增速继续上升。11 月末，人民币各项贷款余额 19.34 万亿元，同比增长 14.1%，增幅比上月高 0.3 个百分点，比上年同期高 0.6 个百分点。M2 增长幅度依然超过预定目标，但与 M1 和信贷增速脱节的情况略有改观。

2、四季度市场状况以及投资操作

本季度市场走势先跌后升，股价结构性分化愈加明显。

四季度初期，受到对年底市场资金面偏紧的担心，以及对明年宏观经济略为偏淡的预测的影响，市场出现了一定程度的回落。12 月以来，市场资金面没有想像中的紧张，而投资者对明年宏观环境的判断也从悲观趋于中性，由此，大量资金借市场估值偏低时战略性建仓，引发了年底行情。

由于自 2005 年 6 月以来一直对市场较为乐观，因此在四季度我们继续保持了较高的仓位，而持股重点依然放在估值偏低的垄断资源类品种以及成长性较好的医药、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，基本和我们在上个季度报告中的预期相吻合。

3、2006 年第一季度市场展望

新年后的一月四日，商务部、证监会联合发布关于上市公司股权分置改革涉及外资管理有关问题的通知，允许境外战略投资者中长线投资 A 股。可以预料，一旦长期境外资金进入后，对稳定国内市场将产生积极的影响，且相当程度上改善国内股市大量资源股、蓝筹股价值被低估的现状，提高市场的整体估值水平。

由于市场中枢逐渐抬高，市场气氛逐步回暖。2005 年已经得到市场较一致认同的大量高成长股依然会在新年第一季度中表现抢眼，同时，股改对价引发的财富游戏依然将如火如荼的深化。由此，我们在 2006 年里将继续挖掘一批高速成长中的企业进行中长期投资，并结合市场价值中枢评估系统，适当把握股改品种的套利机遇。利用宏观策略分析系统，灵活配置各类资产，争取为持有人带来满意的回报。

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	375,370,991.34	80.83%
2	债 券	15,983,910.40	3.44%
3	银行存款及清算备付金合计	41,915,523.61	9.03%
4	其他资产	31,151,365.68	6.70%
5	资产总值	464,421,791.03	100.00%

（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	540,321.00	0.13%
B 采掘业	13,737,209.34	3.23%
C 制造业	161,940,727.85	38.09%
C0 食品、饮料	7,179,436.16	1.69%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	3,803,575.60	0.89%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	27,184,303.94	6.39%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	41,494,208.00	9.76%
C7 机械、设备、仪表	21,677,646.55	5.10%
C8 医药、生物制品	60,601,557.60	14.26%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应	48,048,292.76	11.30%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	45,020,539.80	10.59%
G 信息技术业	34,854,270.80	8.20%
H 批发和零售贸易	5,074,465.58	1.19%
I 金融、保险业	41,358,187.35	9.73%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	24,520,424.86	5.77%
L 传播与文化产业	276,552.00	0.07%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	375,370,991.34	88.30%

（三）基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量	市值	市值占净值比
1	600009	上海机场	2,625,000	37,852,500.00	8.9042%
2	600420	现代制药	3,150,000	36,162,000.00	8.5066%
3	600900	长江电力	4,461,603	30,874,292.76	7.2627%
4	600549	厦门钨业	1,845,000	24,907,500.00	5.8591%
5	600000	浦发银行	2,195,669	21,407,772.75	5.0359%
6	600642	申能股份	3,100,000	17,174,000.00	4.0399%
7	000792	盐湖钾肥	1,471,992	17,016,227.52	4.0028%
8	000063	中兴通讯	500,000	13,890,000.00	3.2674%
9	600557	康缘药业	2,543,417	13,887,056.82	3.2667%
10	600028	中国石化	2,947,899	13,737,209.34	3.2315%

（四）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	11,785,950.40	2.77%
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	4,197,960.00	0.99%
合计	债券投资合计	15,983,910.40	3.76%

（五）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	11,785,950.40	2.77%	117,110
2	125488	晨鸣转债	4,197,960.00	0.99%	41,400
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-

（六）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、截止 2005 年 12 月 31 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	1,435,714.00	含权证保证金685,714元
2	证券清算款	29,614,420.40	
3	应收利息	77,231.28	
4	应收申购款	24,000.00	
5	合计	31,151,365.68	

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	125488	晨鸣转债	4,197,960.00	0.99%

五、开放式基金份额变动情况

序号	项　　目	份　额　(份)
1	本报告期初基金份额总额	521,009,837.90
2	本报告期间基金总申购份额	130,915.08
3	本报告期间基金总赎回份额	63,826,757.84
4	本报告期末基金份额总额	457,313,995.14

六、备查文件目录

（一）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

（二）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。

（三）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(021-38784566)，和本基金管理人直接联系。

泰信基金管理有限公司

2006 年 1 月 20 日