

泰信先行策略开放式证券投资基金 2011 年第 1 季度报告

2011 年 3 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：2011 年 4 月 23 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 2011 年 4 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。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期为 2011 年 1 月 1 日起至 2011 年 3 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	7,969,146,905.37 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%×富时中国 A600 指数（原新华富时 A600 指数）+35%×富时中国国债指数（原新华富时国债指数）
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 1 月 1 日 — 2011 年 3 月 31 日 ）
1. 本期已实现收益	29,760,222.59
2. 本期利润	-305,284,578.30
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0376
4. 期末基金资产净值	5,232,735,886.24
5. 期末基金份额净值	0.6566

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。

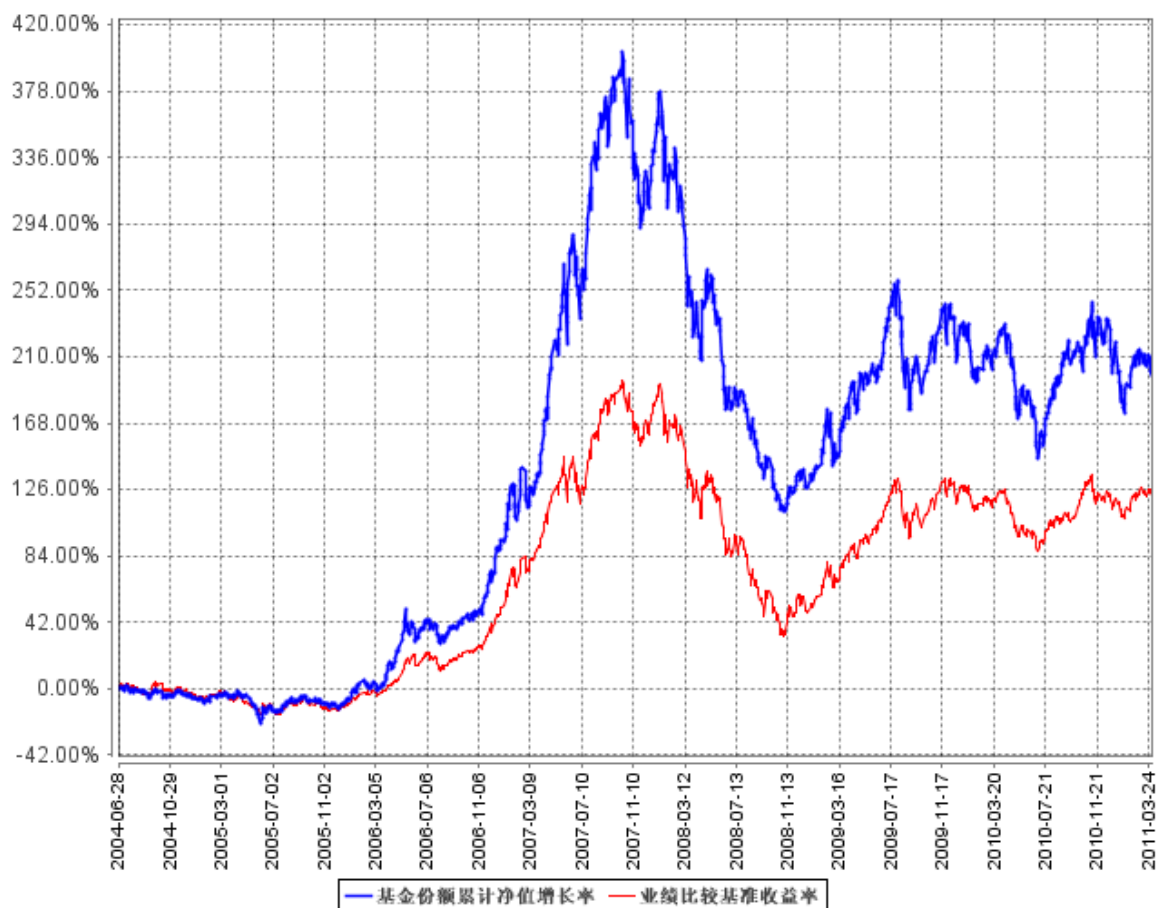
3.2 基金净值表现

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	-5.44%	1.49%	1.83%	0.89%	-7.27%	0.60%

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。

2、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	研究副总监兼本基金基金经理	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。泰信先行策略基金与泰信优势增长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 1 季度，A 股市场呈现出探底回升的态势，其中低估值的行业，如水泥、钢铁、银行、地产、家电、工程机械等表现良好，而去年表现较好的 TMT、医药、和消费类股处于跌幅榜前列。

泰信先行策略基金基于对 A 股市场下跌空间不大的判断，在 1 季度保持了高仓位，增加了工程机械、高端装备、银行、地产、煤炭、汽车等低估值板块的配置，一定程度上对冲了中小盘股的下

跌风险。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 3 月 31 日，本基金单位净值为 0.6566 元，一季度净值增长率为-5.44%，同期业绩比较基准增长率为 1.83%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

随着发达经济体的复苏和新兴市场国家的经济发展，不断增加的资源需求和供给不足的矛盾在全球范围内日益加深，商品价格在美元宽松的环境下不断走强。这推高了新兴经济体的通胀水平，使经济问题演变成了中东、北非的政治问题和社会动荡。此外，日本的核电危机可能导致各国修改以往的能源结构战略。对未来中国的能源政策也会产生重大影响。

虽然在国内管理层为控制通胀、稳定社会、结构转型、经济增长等多元化的目标纠结不已，但通过紧缩的货币政策和行政措施来控制通胀已成为管理层的首选。因此 本基金认为至少在上半年还难以看到政策的松动。不过，保障房建设以及农田水利等基础设施建设仍然会将固定资产投资增速维持在较高水平，中国经济仍然将保持较快的增长速度，工程机械、水泥、钢铁、煤炭、重卡等投资拉动型行业业绩仍然会高速增长。

在投资上，本基金认为 2 季度 A 股市场将出现冲高回落的局面，在经过 1 季度的调整后中小盘股票的投资机会逐渐体现，市场风格将由周期类股单独表现转变为相对均衡状态。本基金将在 2 季度，适时降低周期类股的配置，降低股票仓位，为投资人控制基金的风险。

§ 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	4,927,014,437.48	93.54
	其中：股票	4,927,014,437.48	93.54
2	固定收益投资	50,035,000.00	0.95
	其中：债券	50,035,000.00	0.95
	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	281,410,181.61	5.34
6	其他资产	8,767,929.97	0.17
7	合计	5,267,227,549.06	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	-	-
B	采掘业	328,526,853.09	6.28
C	制造业	3,778,362,890.59	72.21
C0	食品、饮料	98,038,582.60	1.87
C1	纺织、服装、皮毛	68,246,000.00	1.30
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	374,866,591.44	7.16
C5	电子	106,349,630.44	2.03
C6	金属、非金属	28,377,609.25	0.54
C7	机械、设备、仪表	2,278,023,077.49	43.53
C8	医药、生物制品	578,664,981.92	11.06
C99	其他制造业	245,796,417.45	4.70
D	电力、煤气及水的生产和供应业	49,849,983.93	0.95
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	77,928,690.93	1.49
H	批发和零售贸易	138,116,570.00	2.64
I	金融、保险业	191,921,714.45	3.67
J	房地产业	85,817,614.47	1.64
K	社会服务业	276,490,120.02	5.28
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	4,927,014,437.48	94.16

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	8,504,000	180,539,920.00	3.45
2	600765	中航重机	8,477,348	170,479,468.28	3.26
3	600089	特变电工	8,230,500	166,585,320.00	3.18
4	002155	辰州矿业	4,016,849	160,312,443.59	3.06
5	000969	安泰科技	7,199,718	146,154,275.40	2.79

6	002202	金风科技	7,000,000	141,540,000.00	2.70
7	600479	千金药业	9,195,874	138,581,821.18	2.65
8	002386	天原集团	8,002,951	132,528,868.56	2.53
9	600309	烟台万华	5,161,500	128,366,505.00	2.45
10	000598	兴蓉投资	6,509,855	126,942,172.50	2.43

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	50,035,000.00	0.96
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	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	50,035,000.00	0.96

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	0801041	08 央票 41	500,000	50,035,000.00	0.96

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况说明。

辰州矿业于2010年11月5日收到中国证券监督管理委员会湖南监管局（以下简称“湖南证监

局”）下发的湘证监公司字【2010】54号《关于责令湖南辰州矿业股份有限公司改正决定书》。决定书主要涉及以下四方面的问题：三会运作方面的问题、募集资金方面的问题、内控制度方面的问题、财务方面的问题。

2010年12月1日，辰州矿业发布了《湖南辰州矿业股份有限公司关于湖南证监局责令改正决定书的整改报告》，针对湖南证监局改正决定书中提到的相关事项，做出了整改承诺，落实了整改方案、整改责任人和整改时间。

对该股票的投资决策程序的说明：

本基金管理人经过研究认为公司的整改措施是及时和有效的，经过整改，公司将加强三会运作的管理，加强对募集资金运用的管理，完善公司内控制度，改进财务制度。整改有利于公司深化内部管理，有利于保护投资者的利益以及加强信息披露，对公司长期的价值判断影响偏正面。本基金认为该公司属于锑行业龙头，该行业在锑资源储量有限，矿产价格随中国对锑行业的环保治理力度加强而不断攀升的行业背景下，具备投资价值，因此决定继续投资该公司。本基金这一投资过程中经过了投研团队的深入研究，严格遵守了本基金的投资决策程序。

除此以外本基金投资的前十名的其他证券发行主体本期没有被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚。

5.8.2 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	6,424,676.38
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,272,743.18
5	应收申购款	70,510.41
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,767,929.97

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

报告期末本基金前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

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	8,206,827,072.87
本报告期基金总申购份额	13,286,042.57
减:本报告期基金总赎回份额	250,966,210.07
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	7,969,146,905.37

§ 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
2011 年 4 月 23 日