

泰信先行策略开放式
证券投资基金 2005 年第一季度报告

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

本报告送出日期：2005 年 4 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 2005 年 4 月 18 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。

目 录

一、基金产品概况.....	3
二、主要财务指标和基金净值表现.....	4
三、管理人报告.....	5
四、投资组合报告.....	6
五、开放式基金份额变动情况.....	8
六、备查文件目录.....	8

泰信先行策略开放式

证券投资基金 2005 年第一季度报告

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：563,310,477.74 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： $65\% \times \text{新华富时 A600 指数} + 35\% \times \text{新华富时中国国债指数}$ ；
- 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；
- 11、基金托管人：中国光大银行。

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1月1日至2005年3月31日

1	基金本期净收益	-7,911,574.96 元
2	基金份额本期净收益	-0.0138 元
3	期末基金资产净值	529,279,986.77 元
4	期末基金份额净值	0.9396 元

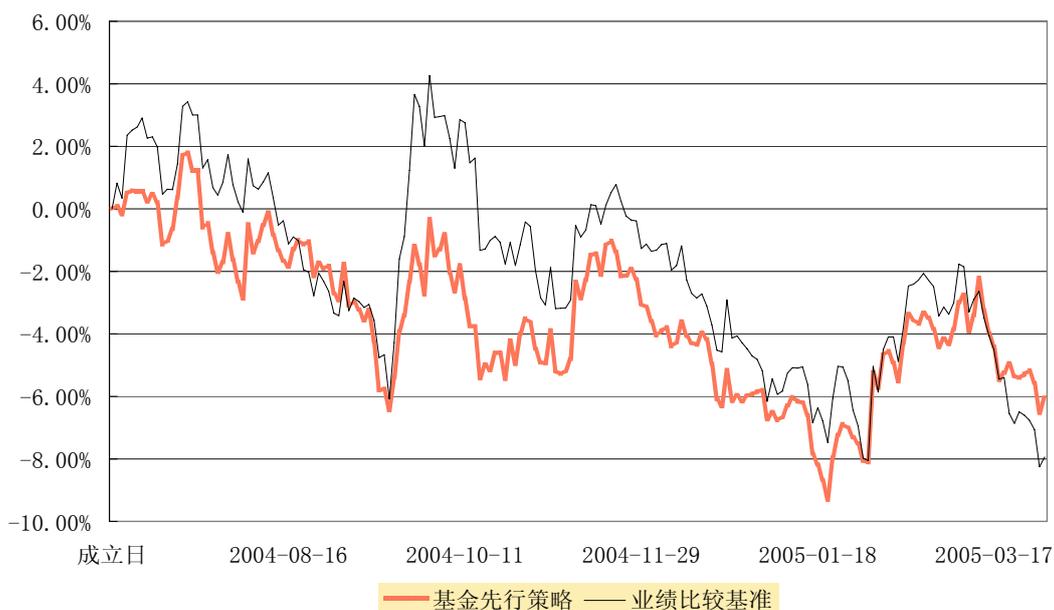
提示：所述基金业绩指标不包括基金份额持有人申购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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
05年1季度	-0.25%	0.77%	-3.09%	0.90%	2.84%	-0.13%

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、本基金合同于2004年6月28日生效，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。

三、管理人报告

（一）基金经理简介

管文浩先生，基金经理。武汉大学经济学硕士，8年证券从业经验。历任中国社会科学院世界经济与政治研究所助理研究员；中国国际期货经纪有限公司高级分析师；北京世华国际金融信息有限公司投资研究部经理；国泰君安证券研究所宏观经济、金融行业和基金研究员；国信证券投资研究中心市场策略和基金研究员。

郝兵先生，基金经理助理。东北财经大学经济学硕士，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。

（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，本着诚实守信、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）基金经理工作报告

（1）一季度市场评述及投资操作回顾

2005年一季度沪深两地证券市场总体呈现宽幅震荡态势。国内宏观经济调控压力犹存，国际市场原油价格再度飙升，国内制造业企业原材料成本高企，周期性行业上市公司业绩预期下降影响下，市场在一季度波动的幅度较大，上证综指也一度创下近六年来的新低，市场环境呈现为近几年来最为严峻状态。

在综合分析了国内外经济形势后，先行策略基金在证券市场震荡整理过程中，处变不惊，坚持以业绩和价值为导向的选股标准，着重研究上市公司基本面，精心设计投资组合，始终遵循先行策略，提前发现并介入了部分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，以期在下一阶段的价值发现过程中获取更好的收益。

在上述策略的指引下，本季度在投资操作中，先行策略的业绩获得了超越比较基准的表现（请见前面的基金净值表现及与同期业绩比较基准的比较图）。

（2）2005 年二季度市场判断及投资策略

我们判断二季度市场将面临进一步的分化和调整，而其中我们所关注的大量优质企业群体将以优良的回报、快速的增长吸引更多的场外资金参与，形成持续走强的单边行情。因此迅速抓住机会，介入高速成长中的企业，以分享其成长带来的丰厚回报是先行策略投资组在二季度的工作核心。

同时随着保险资金、企业年金、银行系基金的逐步增量入市，给了我们更多的信心来支持先行策略理念，来寻找出最具有代表性、成长性的上市公司。同时我们也将灵活的资产配置策略支持下，抓住市场波段机会，搭乘转折机遇的历史快车，为投资者奉献长期优质的回报。

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）	占总资产的比例
1	股票	356,436,902.31	67.15%
2	债券	83,779,743.81	15.78%
3	银行存款及清算备付金合计	30,970,298.26	5.83%
4	其他资产	59,642,849.13	11.24%
5	资产总值	530,829,793.51	100.00%

（二）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	17,767,609.20	3.36%
C 制造业	121,878,593.28	23.02%
C3 造纸、印刷	28,673,329.04	5.42%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	18,688,882.00	3.53%
C6 金属、非金属	20,857,838.45	3.94%
C7 机械、设备、仪表	11,456,404.95	2.16%
C8 医药、生物制品	42,202,138.84	7.97%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	35,623,334.88	6.73%
F 交通运输、仓储业	116,743,828.83	22.06%
G 信息技术业	24,409,290.88	4.61%
H 批发和零售贸易	26,771,000.44	5.06%
I 金融、保险业	3,439,476.00	0.65%
J 房地产业	3,815,000.00	0.72%
K 社会服务业	5,988,768.80	1.13%
金额合计:	356,436,902.31	67.34%

(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	600018	上港集箱	35,456,006.48	6.70%	2,150,152
2	600009	上海机场	32,827,525.50	6.20%	1,989,547
3	000488	晨鸣纸业	27,639,329.04	5.22%	3,017,394
4	600642	申能股份	27,047,975.73	5.11%	4,219,653
5	600420	现代制药	23,426,474.88	4.43%	1,841,704
6	000063	中兴通讯	22,185,680.00	4.19%	741,500
7	000983	西山煤电	13,110,671.20	2.48%	864,820
8	600660	福耀玻璃	13,019,358.45	2.46%	1,658,517
9	600004	白云机场	12,434,322.02	2.35%	1,655,702
10	600694	大商股份	11,073,549.84	2.09%	862,426

(四) 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	14,544,614.40	2.75%
2	央行票据投资	58,184,745.21	10.99%
3	企业债券投资	-	0.00%
4	金融债券投资	-	0.00%
5	可转换债投资	11,050,384.20	2.09%
合计	债券投资合计	83,779,743.81	15.83%

(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	040141	04央行票据41	58,184,745.21	10.99%	600,000
2	010010	20国债10	14,544,614.40	2.75%	146,560
3	110036	招行转债	6,341,944.20	1.20%	63,060
4	125488	晨鸣转债	4,708,440.00	0.89%	44,000
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、其他资产的构成

截止2005年3月31日,其它资产配置构成如下:

序号	其他资产	金额(元)	说明
1	深交所交易保证金	250,000.00	
2	证券清算款	2,355,292.47	待交收证券清算款
3	应收利息	1,871,730.68	
4	应收申购款	55,110,000.00	登海种业网下申购
5	待摊费用	55,825.98	
6	合计	59,642,849.13	

5、报告期末不存在处于转股期的可转债。

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	580,777,610.97
2	加:本期申购基金份额总额	1,053,056.77
3	减:本期赎回基金份额总额	18,520,190.00
4	期末基金份额总额	563,310,477.74

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) 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4月21日