

泰信先行策略

开放式证券投资基金 2006 年年度报告

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：2006 年 3 月 26 日

重要提示

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。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人中国光大银行根据本基金合同规定，于 2007 年 3 月 21 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、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。

普华永道中天会计师事务所有限公司对本基金财务会计报告出具了无强调事项段的无保留意见的审计报告。

目 录

重要提示

第一章 基金简介	3
第二章 主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况	4
第三章 管理人报告	6
第四章 托管人报告	11
第五章 审计报告	12
第六章 财务会计报告	14
第七章 投资组合报告	25
第八章 基金份额持有人情况	33
第九章 开放式基金份额变动情况	33
第十章 重大事件揭示	33
第十一章 备查文件	36

第一章 基金简介

一、基金基本资料

1、基金名称:	泰信先行策略开放式证券投资基金
2、基金简称:	泰信先行策略
3、基金交易代码:	290002
4、基金运作方式:	契约型开放式
5、基金合同生效日:	2004年6月28日
6、报告期末基金份额总额:	244,059,260.14份
7、基金合同存续期:	无
8、基金份额上市的证券交易所:	无
9、上市日期:	无

二、基金投资信息

1、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
2、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
3、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
4、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

三、基金管理人

1、名称:	泰信基金管理有限公司
2、注册地址:	上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 42 F
3、办公地址:	上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 42 F
4、邮政编码:	200120
5、国际互联网址:	http://www.ftfund.com
6、法定代表人:	朱崇利
7、总经理:	高清海
8、信息披露负责人:	吴胜光
9、联系电话:	021-50372168
10、传真:	021-50372197
11、电子邮箱:	XXPL@ftfund.com

四、基金托管人

1、名称:	中国光大银行
2、注册地址:	北京市西城区复兴门外大街 6 号光大大厦
3、办公地址:	北京市西城区复兴门外大街 6 号光大大厦
4、邮政编码:	100032

- 5、国际互联网址：<http://www.cebbank.com>
 6、法定代表人：王明权
 7、信息披露负责人：张建春
 8、联系电话：010-68560675
 9、传真：010-68560661
 10、电子邮箱：zjc@cebbank.com

五、信息披露

- 信息披露报纸名称：《中国证券报》
 登载年度报告正文的管理人互联网网址：<http://www.ftfund.com>
 基金年度报告置备地点：基金管理人住所：
 上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 42 F

六、其他有关资料

- 1、聘请的会计师事务所
 名称：普华永道中天会计师事务所有限公司
 办公地址：上海市湖滨路 202 号普华永道中心 11 楼
- 2、基金注册登记机构
 名称：泰信基金管理有限公司
 办公地址：上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 42 F

第二章 主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况

一、报告期主要财务指标

序号	项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
1	基金本期净收益	225,390,988.91	-35,110,732.02	-36,402,133.53
2	加权平均份额基金本期净收益	0.8131	-0.0652	-0.0528
3	期末可供分配基金收益	15,269,862.26	-55,739,350.06	-33,712,778.33
4	期末可供分配基金份额收益	0.0626	-0.1219	-0.0580
5	期末基金资产净值	264,308,288.49	425,106,881.53	547,064,832.64
6	期末基金份额净值	1.0830	0.9296	0.9420
7	基金加权平均净值收益率	66.3527%	-7.1269%	-5.41%
8	本期基金份额净值增长率	108.3351%	-1.3163%	-5.80%
9	基金份额累计净值增长率	93.6683%	-7.0400%	-5.80%

注：1、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。

2、本基金合同生效日为 2004 年 6 月 28 日，2004 年度主要财务指标的计算期间为 2004 年 6 月 28 日至 2004 年 12 月 31 日。

二、基金净值表现

(一) 报告期基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较:

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	33.93%	1.31%	25.20%	0.91%	8.73%	0.40%
过去六个月	36.57%	1.24%	26.75%	0.92%	9.82%	0.32%
过去一年	108.35%	1.37%	78.37%	0.91%	29.98%	0.46%
基金合同生效起至今	93.69%	1.16%	53.64%	0.94%	40.05%	0.22%

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

(2004年6月28日至2006年12月31日)

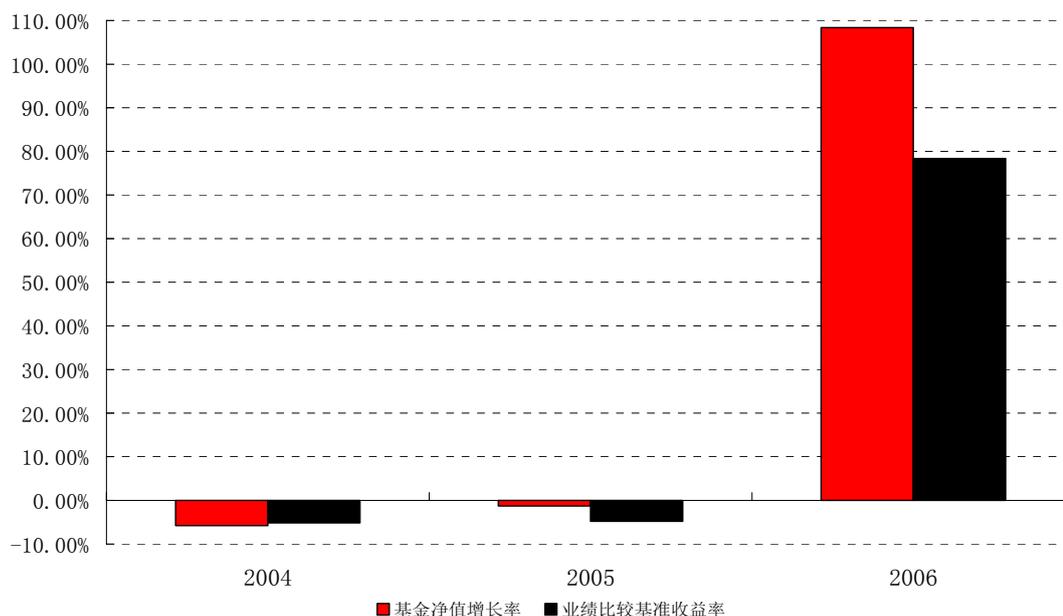


注:

1、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。

2、经公司研究决定, 聘请林少立同志为泰信先行策略基金的基金经理, 张翎先生因工作变动不再担任该职务。详细情况请见2006年5月27日刊登在《中国证券报》上的《泰信先行策略基金变更基金经理的公告》。

(三) 图示自基金合同生效以来的净值增长率, 及与同期业绩比较基准的收益率进行比较:



三、过往三年基金收益分配情况

2004 年度	-	
2005 年度	-	
2006 年度	权益登记日	分红率
第一次分红	2006-2-10	每 10 份分 0.20 元
第二次分红	2006-5-11	每 10 份分 0.30 元
第三次分红	2006-12-27	每 10 份发 7.50 元
合计		每 10 份发 8.00 元

第三章 管理人报告

第一节 基金管理人及基金经理情况

一、基金管理人及其管理基金的经验

基金管理人名称：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 F

办公地址：上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 42 F

成立日期：2003 年 5 月 8 日

法定代表人：朱崇利

总经理：高清海

办公地址：上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 42 F

电话：021-50372168

传真：021-50372197

联系人：王伟毅

发展沿革：

泰信基金管理有限公司（First-Trust Fund Management Co., Ltd.）是山东省国际信托投资有限公司联合江苏省投资管理有限责任公司、青岛国信实业有限公司共同发起设立的基金管理公司。公司于 2002 年 9 月 24 日经中国证券监督管理委员会批准正式筹建，2003 年 5 月 8 日获准开业，是国内实施“好人举手制”以来第一家以信托投资公司为主发起人而发起设立的基金管理公司。

公司下设权益投资部、固定收益部、研究部、金融工程部、清算会计部、信息技术部、监察稽核部、渠道业务部、理财顾问部、上海理财中心、北京理财中心、综合管理部和北京办事处。截至 2006 年 12 月 31 日，公司管理了泰信天天收益、泰信先行策略、泰信中短债、泰信优质生活等 4 只开放式基金，资产规模 47.24 亿元。

二、基金经理简介

林少立先生，经济学硕士，10 年证券研究及投资经验。现任泰信基金管理有限公司投资决策委员会委员、权益投资总监，兼任泰信优质生活基金基金经理。1996 年至 2000 年任职于君安证券有限责任公司、国泰君安证券股份有限公司，历任研究所研究员、研究所市场部经理；2000 年任职于华夏基金管理有限公司基金管理部高级研究员；2001 年-2002 年任职于国泰君安证券股份有限公司，历任证券投资管理总部（北京）总经理助理、资产管理总部高级投资经理；2002 年-2005 年任职于北京富瑞达资产管理有限公司常务副总裁。

第二节 对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守《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》及其他有关法律法规、《泰信先行策略开放式基金基金合同》的规定，本着“诚实信用、勤勉尽责，取信于市场、取信于投资者”的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，因多次巨额赎回或连续性的大额赎回，基金规模大幅波动，导致个别投资比例曾在短时期超过基金合同约定的限制性标准（具体情况请见“本基金内部监察报告”）。除此之外，本报告期内基金投资范围、投资比例及投资组合符合有关法规及基金合同的约定，未发生损害基金持有人利益的行为。

第三节 报告期内基金投资策略和业绩表现的说明与解释

一、宏观运行状况回顾

2006 年全年增速高于预期，四季度 GDP 增速可能有明显高估。2006 全年 GDP10.7%的增速高于预期，06 年总需求明显扩张，内需增速低于 05 年，外需贡献创新高。06 年银行信贷扩张，由于偏低的实际利率和良好的企业盈利能力水平，上半年内需明显扩张，下半年严厉的宏观调控下投资急剧降温，使得全年增速低于 05 年水平（06 全社会投资增长 24.0%，回落 2.0 个百分点；城镇投资增长 24.5%，回落 2.7 个百分点）；消费增速略有提高，06 全年比上年增长 13.7%，加快 0.8 个百分点，剔除掉价格因素，实际增速提高 0.6 个百分点。总体上 06 年内需增速要略低于 05 年。

06 年人民币对美元升值幅度超过 3%，由于美元指数贬值幅度较大，我们计算的人民币对三种主要货币有效汇率略有贬值，而 06 年世界经济增速略高于 05 年；另外由于下半年对内紧缩为主的宏观调控力度非常大，进口需求明显受到压制并在一定程度上推动出口增长，使得下半年贸易顺差急剧扩张，06 全年商品贸易顺差占 GDP 比重达到创纪录的 6.7%。再加上服务项净出口，粗略估计 06 年净出口对 GDP 增量贡献达到 28.6%，较 05 年的 23.3%有所提高。

内需偏弱，12 月份四个价格指数同比和环比增幅均出现明显反弹，主要原因还是粮食和食品价格造成的，工业和投资数据都显示目前内需仍处于偏弱的水平。由于新开工投资增速仍维持在很低的水平，行政性紧缩的作用仍可能逐渐体现。

二、对 2006 市场走势的理解

2006 年是 A 股市场划时代的一年：中国正在成为全球最具活力和成长性的经济体之一；股权分置改革作为中国证券市场有史以来最深刻的制度变革，打开了 A 股市场的历史性转折之门；人民币升值引发 A 股市场流动性充裕的开端；股指期货即将推出和工商银行、中国银行等大盘股陆续登陆 A 股市场催生 A 股的蓝筹时代。从市场表现看，上证综指全年涨幅达到 130%，成功创出历史新高，同时亦成为本年度全球表现最好的市场之一。有理由相信，A 股已经迈入一轮长时期繁荣的征程。在经历划时代的 2006 年之后，展望 2007 年，上证综指年末以历史最高的 2675.47 点收官，相比年初的 1163.88 点，累计涨幅达到 130%；而 A 股总市值亦首次突破 10 万亿大关、达到 10.3 万亿元。相比 A 股年初 34177 亿元的总市值和 9997 亿元的流通市值，2006 年年末 A 股的总市值增加 6.9 万亿元，流通市值增加 1.37 万亿元，两者的增幅分别为 202%和 137%。新股发行（IPO）、再融资、上市公司

业绩增长和估值提升是市值增量部分的主要来源。其中新股 IPO 为 2006 年贡献了 26263 亿元的总市值增量和 1219 亿元的流通市值增量；再融资贡献了 1047 亿元的总市值和流通市值增量；剔除新股、亏损股因素后 2006 年前 3 季度全部 A 股上市公司净利润同比增幅为 16%，以此为依据估算出上市公司业绩增长贡献的总市值从市值增量百分比构成的角度，估值提升和新股 IPO 因素成为 2006 年 A 股总市值增加的两大主要来源；由于工商银行、中国银行等大盘新股对总市值拉动效应巨大，但对流通市值影响则相对弱得多，因此 IPO 因素对流通市值增量的贡献亦小很多，估值提升因素最终贡献了 72% 的流通市值增量，而 IPO 和业绩增长因素分别只贡献了 9% 和 12% 的流通市值增量。综合来看，估值提升成为 2006 年 A 股上涨的首要驱动力量。2006 年动态 PE 从年初的 13 倍到年末的 25.4 倍，估值提升幅度达到 96%。

2006 年 A 股估值的大幅提升显然离不开其所处的特定历史背景：中国正在成为全球最具活力和成长性的经济体之一；股权分置改革作为中国证券市场有史以来最深刻的制度变革，打开了 A 股市场的历史性转折之门；人民币升值引发 A 股市场流动性过剩的开端；股指期货作为 A 股市场又一深刻的制度变革，正在催生 A 股的蓝筹时代。而上述诸方面的因素激发了 A 股以往从未面临过的充裕的流动性局面。

A 股步入长期繁荣 2006 年基于充裕的流动性所诱发的估值提升对 A 股市场上涨显示了强大的驱动力量。无疑，对中国经济与上市公司业绩成长的良好预期、以及以股权分置改革和股指期货为代表的重大制度变革为 A 股营造了良好的流动性宽裕氛围，而 2006 年全球流动性过剩的背景和人民币的加速升值则成为 A 股流动性充裕效应爆发的强有力的催化剂。但是，2006 年宽松的流动性对股市的推动效应也许只是一个开端。基于外汇储备和国内储蓄余额的持续增加、全球低利率的环境和全球流动性泛滥、以及人民币升值的长期趋势，我们相信流动性过剩将成为未来数年证券市场的常态；而长期的流动性充裕则将带来包括股票、债券、金融衍生产品在内的虚拟经济的持续成长。2006 年 3 季度末国内居民储蓄余额达到 15.8 万亿元，相当于目前 A 股总市值的大约 1.5 倍。2006 年 2 季度以来，全国 A 股账户新增开户数走出徘徊 2 年的谷底、不断攀升，显示股市向好预期已经开始吸引更多的居民储蓄流向 A 股市场。

三、投资操作

2006 年全年我们始终保持了相对较高的仓位，本着看好后市的判断，在操作上精选个股、适度投资，投资重点有的投资价值和成长性均佳的上市公司，集中投资了金融、食品饮料、

零售、有色金属等上市公司。本基金对这些核心行业的优势品种择机适度配置，对基金净值增长贡献较大。对于部分估值不具有国际比较优势的个股进行适度减持和调整。预计未来一季国内证券市场面临着较为平稳的经济和政策环境：经济增长速度仍然维持在高位，进一步紧缩政策出台的可能性较小，国内资金充裕的局面仍然会维持。随着工行、中国人寿A股平稳上市和更多的大盘蓝筹股回归A股市场，大盘股在证券市场的权重垄断地位进一步巩固，国内A股市场结构性牛市趋势仍将延续。

第四节 对宏观经济、证券市场及行业走势等的简要展望

对于 2007 年的证券市场发展的格局，在政府发展直接融资的决心，人民币升值的大趋势，中国经济继续保持较高速增长的态度，外资进入中国的热情，国内寻找有效的投资机会的趋势等方面不会变，因而股市长期牛市格局不会改变。

2007 年股市上涨幅度可能会小于 2006 年，但投资机会依然十分丰富。持续的资金流入推动指数不断上涨，其作用已经超过业绩因素并导致整体估值水平不断提升，与此相伴的投资风险加大和未来回报率下降需引起警惕。另一方面，结构性的投资机会始终存在并可能成为获取超额收益的主要来源。为回避风险可能需要主动放弃某些短期看来似乎唾手可得的的机会，而为获取超额收益可能需要主动承担某些长期而言也许无关紧要的风险。受益于内需增长和人民币升值的食品饮料、零售、金融、装备制造、旅游媒体、自主创新产业以及具有产业整合和购并机会的行业将有较好的表现。我们兼顾价值品种的重估投资机会及中小盘成长股的投资价值。全流通时代到来，我们将关注优质资产注入、整体上市、股权激励并购重组等外延式扩张所带来的机会。关注相关投资主题有人民币升值、股权激励、两税合并、滨海新区、股指期货、3G、奥运和世博会等。部分周期性行业景气回升出现的阶段性机会也将适度关注。此外，宏观政策紧缩预期、股市估值水平吸引力下降、融资节奏加快等方面影响不容忽视，进行全球视野下的估值比较可以有效降低投资风险。

第五节 本基金内部监察报告

在本报告期内，公司内部监察稽核工作本着对基金份额持有人权益负责、对股东利益负责、对公司利益负责的精神，以独立于各业务部门的监察稽核部为主体，对基金运作、公司经营或员工行为的合规性定期或不定期的例行检查或抽查，主要工作如下：

一、进一步加强、完善制度建设。随着监管机构各项政策法规的出台，公司集中精力对《公司章程》进行了全面的对照修订。另外，还先后制定了《风险准备金管理办法》、《基金投资流通受限证券管理办法》。这些制度的修订或完善，进一步强化了公司内部控制体系，提高了内控体系的有效性。

二、加强制度学习管理。2006年，公司先后组织投资相关人员，包括投资管部门、清算会计部、集中交易室、研究人员统一学习了新股发行制度、新股询价制度。研究部为此还制定了基金参与新股询价的流程。同时，多次组织新员工认真学习制度，要求新员工尽快熟知公司的内部管理制度和业务操作流程等，进一步提高了新员工遵规守纪的意识。

三、重视细节管理，规范投资行为。2006年，泰信先行策略基金基本上保持了较高的股票投资比例，在面临巨额或连续性大额赎回时，个别投资比例出现了超标现象，巨额赎回曾导致本基金投资于股票的比例超过了基金合同中约定的95%的上限限制，托管行也作了及时的提示，投资人员在次日便作了调整；同样的原因，导致了先行策略基金投资于G招商、S双汇的比例一度超过了基金资产净值10%的限制。G招商在复牌后，投资人员立即作出了调整，达到了基金合同约定的标准。但是，S双汇尚处于停牌阶段，实属于被动超标。后来，由于股票市场和基金市场的火热，先行策略基金的规模有所上升，该项比例也下降至了10%以下。

四、试点合规性考核评分、强化员工的合规性意识。在2006年二季度，公司旗下基金遇到了历史性的压力，为保证基金运作的合规性，减少不必要的违规现象的发生，在督察长的建议下，公司将相关部门和人员遵守基金合同等内容纳入了季度考核评分体系。公司先行在投资管理人员范围内进行了试点，如当期接到基金管理人提示函的，监察稽核部将根据提示内容，相关人员的解决方法，以及基金本身的情况，作出相应的合规性评分，可加可减。这种做法引起了相关部门和人员的高度重视，合规意识得到进一步强化。

在本报告期内，通过上述措施，我们认为本基金的投资运作的各环节基本符合规定的要求，未出现异常交易、操纵市场、内幕交易等违法违规现象。2007年，公司将继续加强监察稽核人员的学习、培训，合理配置监察稽核工作力度，重点加强动态跟踪，事前防范，保证基金运作的合规性。

第四章 托管人报告

本基金托管人——中国光大银行，依据《泰信先行策略开放式证券投资基金基金合同》

和《泰信先行策略开放式证券投资基金托管协议》，托管泰信先行策略开放式证券投资基金。

2006 年度，中国光大银行在泰信先行策略开放式证券投资基金托管过程中，严格遵守了《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》及其他法律法规、相关实施准则、基金合同、托管协议等的规定，依法安全保管了基金的全部资产，对泰信先行策略开放式证券投资基金的投资运作进行了全面的会计核算和应有的监督，向管理人及时提出了意见和建议。按规定如实、独立地向监管机构提交了本基金运作情况报告，没有发生任何损害基金份额持有人利益的行为，诚实信用、勤勉尽责地履行了作为基金托管人所应尽的义务。

2006 年度，中国光大银行依据《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》及其他法律法规、相关实施准则、基金合同、托管协议等的规定，对基金管理人——泰信基金管理有限公司的投资运作、信息披露等行为进行了复核、监督，未发现基金管理人在投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面存在损害基金份额持有人利益的行为。该基金在运作中遵守了有关法律法规的要求，各重要方面的运作也能够严格按照基金合同的规定进行。

本托管人依法对基金管理人——泰信基金管理有限公司编制的“泰信先行策略开放式证券投资基金 2006 年度报告”进行了复核，认为报告中相关财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容是真实、准确和完整的。

中国光大银行

2007 年 3 月 21 日

第五章 审计报告

审计报告

普华永道中天审字(2007)第 20305 号

泰信先行策略开放式证券投资基金全体基金份额持有人：

我们审计了后附的泰信先行策略开放式证券投资基金（以下简称“泰信先行策略基金”）会计报表，包括 2006 年 12 月 31 日的资产负债表、2006 年度的经营业绩表、基金净值变动表以及会计报表附注。

一、管理层对会计报表的责任

按照企业会计准则、《金融企业会计制度》、《证券投资基金会计核算办法》、《泰信先行

策略开放式证券投资基金基金合同》和中国证券监督管理委员会允许的如会计报表附注所列示的基金行业实务操作的有关规定编制会计报表是泰信先行策略基金的基金管理人泰信基金管理有限公司管理层的责任。这种责任包括：

(1) 设计、实施和维护与会计报表编制相关的内部控制，以使会计报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；

(2) 选择和运用恰当的会计政策；

(3) 作出合理的会计估计。

二、注册会计师的责任

我们的责任是在实施审计工作的基础上对会计报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对会计报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关会计报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的会计报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与会计报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价会计报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、审计意见

我们认为，上述会计报表已经按照企业会计准则、《金融企业会计制度》、《证券投资基金会计核算办法》、《泰信先行策略开放式证券投资基金基金合同》和中国证券监督管理委员会允许的如会计报表附注所列示的基金行业实务操作的有关规定编制，在所有重大方面公允反映了泰信先行策略基金 2006 年 12 月 31 日的财务状况以及 2006 年度的经营成果和基金净值变动。

普华永道中天
会计师事务所有限公司
中国·上海市
2007 年 3 月 16 日

注册会计师 汪棣

注册会计师 张立纲

第六章 财务会计报告

第一节 基金会计报表

一、资产负债表

泰信先行策略开放式证券投资基金

2006年12月31日资产负债表

(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

		2006年	2005年
	附注	12月31日	12月31日
资产			
银行存款		61,049,034.58	41,528,189.20
结算备付金		369,402.10	387,334.41
交易保证金	5	1,393,740.30	1,435,714.00
应收证券清算款		-	29,614,420.40
应收利息	6	9,433.97	77,231.28
应收申购款		13,579,737.49	24,000.00
股票投资市值		248,143,162.32	375,370,991.34
其中: 股票投资成本		213,709,021.94	351,605,694.26
债券投资市值		-	15,983,910.40
其中: 债券投资成本		-	15,864,807.31
资产总计		324,544,510.76	464,421,791.03
负债及持有人权益			
负债			
应付证券清算款		46,493,073	-
应付赎回款		11,933,768.81	37,555,010.34
应付赎回费		44,378.05	28,197.05
应付管理人报酬		214,766.35	573,617.80
应付托管费		35,794.37	95,602.98
应付佣金	7	559,941.96	207,981.33
其他应付款	8	750,000.00	750,000.00
预提费用	9	204,500.00	104,500.00
负债合计		60,236,222.27	39,314,909.50
持有人权益			
实收基金	10	244,059,260.14	457,313,995.14
未实现利得	11	4,979,166.09	23,532,236.45
未分配基金净收益/(累计基金净损失)		15,269,862.26	(55,739,350.06)
持有人权益合计		264,308,288.49	425,106,881.53

(2006年末基金份额资产净值: 1.0830元)

(2005年末基金份额资产净值: 0.9296元)

负债及持有人权益总计 324,544,510.76 464,421,791.03

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

基金管理公司负责人：朱崇利 主管会计工作的负责人：高清海 会计机构负责人：韩波

二、经营业绩表及收益分配表

泰信先行策略开放式证券投资基金

2006 年度经营业绩表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	附注	2006 年度	2005 年度
收入			
股票差价收入/(损失)	12	222,388,996.13	(35,772,980.75)
债券差价收入	13	1,271,761.98	1,267,704.87
权证差价收入		3,573,429.78	157,865.91
债券利息收入		362,595.03	1,152,450.27
存款利息收入		401,153.45	818,347.20
股利收入		3,432,385.91	5,852,860.13
买入返售证券收入		-	175,542.00
其他收入	14	199,553.57	112,965.15
收入/(损失)合计		231,629,875.85	(26,235,245.22)
费用			
基金管理人报酬		(5,130,975.04)	(7,427,531.34)
基金托管费		(855,162.51)	(1,237,921.89)
卖出回购证券支出		(32,344.79)	(3,900.00)
其他费用	15	(220,404.60)	(206,133.57)
其中：信息披露费		(100,000.00)	(79,304.28)
审计费用		(100,000.00)	(100,000.00)
费用合计		(6,238,886.94)	(8,875,486.80)
基金净收益/(损失)		225,390,988.91	(35,110,732.02)
加：未实现估值增值变动数	11	10,549,740.21	26,478,481.71
基金经营业绩		235,940,729.12	(8,632,250.31)
基金净收益/(损失)		225,390,988.91	(35,110,732.02)
加：累计基金净损失		(55,739,350.06)	(31,426,196.68)
本年申购基金份额的损益平准金		102,573,688.71	(323,792.29)
本年赎回基金份额的损益平准金		(94,917,465.33)	11,121,370.93
可供分配基金净收益/(累计基金净损失)		177,307,862.23	(55,739,350.06)
减：本年已分配基金净收益	16	(162,037,999.97)	-
未分配基金净收益/(累计基金净损失)		15,269,862.26	(55,739,350.06)

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

基金管理公司负责人：朱崇利 主管会计工作的负责人：高清海 会计机构负责人：韩波

三、泰信先行策略开放式证券投资基金

泰信先行策略开放式证券投资基金

2006 年度基金净值变动表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	2006 年度	2005 年度
年初基金净值	425,106,881.53	547,064,832.64
本年经营活动		
基金净收益/(损失)	225,390,988.91	(35,110,732.02)
未实现估值增值变动数	10,549,740.21	26,478,481.71
经营活动产生的基金净值变动数	235,940,729.12	(8,632,250.31)
本年基金份额交易		
基金申购款	449,643,033.31	3,596,533.29
其中：分红再投资	53,654,009.70	-
基金赎回款	(684,344,355.50)	(116,922,234.09)
基金份额交易产生的基金净值变动数	(234,701,322.19)	(113,325,700.80)
本年向基金份额持有人分配收益		
向基金份额持有人分配收益产生的基金净值变动数	(162,037,999.97)	-
年末基金净值	264,308,288.49	425,106,881.53

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

基金管理公司负责人：朱崇利 主管会计工作的负责人：高清海 会计机构负责人：韩波

第二节 会计报表附注

1 基金基本情况

泰信先行策略开放式证券投资基金(以下简称“本基金”)经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监基金字[2004]69号《关于同意泰信先行策略开放式证券投资基金设立的批复》核准，由泰信基金管理有限公司依照《证券投资基金管理暂行办法》及其实施细则、《开放式证券投资基金试点办法》等有关规定和《泰信先行策略开放式证券投资基金基金契约》(后更名为《泰信先行策略开放式证券投资基金基金合同》)发起，并于2004年6月28日募集成立。本基金为契约型开放式，存续期限不定，首次设立募集不包括认购资金利息共募集748,671,250.49元，业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道中天验字(2004)第103号验资报告予以验证。本基金的基金管理人为泰信基金管理有限公司，基金托管人为中国光大银行股份有限公司。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《泰信先行策略开放式证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金的投资范围为国内依法公开发行上市的股票、债券及中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。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%。其中，股票投资的重点为由本基金先行策略选股系统挑选出的，兼具价值成长特征和价值回归潜能的股票。

2 会计报表编制基础

本基金的会计报表按照企业会计准则、《金融企业会计制度》、《证券投资基金会计核算办法》、《泰信先行策略开放式证券投资基金基金合同》和中国证监会允许的如会计报表附注所列示的基金行业实务操作的有关规定编制。

3 主要会计政策和会计估计

(a) 会计年度

本基金会计年度为公历1月1日起至12月31日止。

(b) 记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

(c) 记账基础和计价原则

本基金的记账基础为权责发生制。除股票投资、债券投资和权证投资按市值计价外，所有报表项目均以历史成本计价。

(d) 基金资产的估值原则

(i) 股票投资

上市交易的股票按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易的，以最近交易日的市场交易收盘价估值。首次公开发行但未上市的股票，按成本估值；由于配股和非定向增发形成的暂时流通受限制的股票，按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

(ii) 债券投资

证券交易所市场实行净价交易的国债按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易的，以最近交易日的市场交易收盘价估值。证券交易所市场未实行净价交易的企业债券及可转换债券按估值日市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值；估值日无交易的，以最近交易日的市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值。银行间同业市场交易的债券和未上市流通的债券按成本估值。

(iii) 权证投资

从获赠确认日起到卖出日或行权日止，上市交易的权证投资按估值日在证券交易所挂牌的该权证投资的市场交易收盘价估值；未上市交易的权证投资(包括配股权证)按公允价估值。

(iv) 实际投资成本与估值的差异计入“未实现利得/(损失)”科目。

(v) 如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值，基金管理人应根据具体情况与基金托管人商定后，按最能反映公允价值的价格估值。

(e) 证券投资基金成本计价方法

(i) 股票投资

买入股票于成交日确认为股票投资。股票投资成本按成交日应支付的全部价款入账。收到股权分置改革过程中由非流通股股东支付的现金对价，于股权分置方案实施复牌日冲减股票投资成本。

卖出股票于成交日确认股票差价收入/(损失)。出售股票的成本按移动加权平均法于成交日结转。

(ii) 债券投资

买入证券交易所交易的债券于成交日确认为债券投资；买入银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认为债券投资。债券投资按成交日应支付的全部价款入账，其中所包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息，作为应收利息单独核算，不构成债券投资成本。

买入贴息债券视同到期一次性还本付息的附息债券，根据其发行价、到期价和发行期限按直线法推算内含票面利率后，按上述会计处理方法核算。

卖出证券交易所交易的债券于成交日确认债券差价收入/(损失)；卖出银行间同业市场交易的债券于实际收到全部价款时确认债券差价收入/(损失)。出售债券的成本按移动加权平均法结转。

(iii) 权证投资

获赠权证(包括配股权证)在确认日，按持有的股数及获赠比例计算并记录增加的权证数量。本基金至今尚未发生主动投资权证的交易。

(f) 收入/(损失)的确认和计量

股票差价收入/(损失)于卖出股票成交日按卖出股票成交总额与其成本和相关费用的差额确认。

证券交易所交易的债券差价收入/(损失)于卖出成交日确认；银行间同业市场交易的债券差价收入/(损失)于实际收到全部价款时确认。债券差价收入/(损失)按应收取全部价款与其成本、应收利息和相关费用的差额确认。

权证差价收入/(损失)于卖出权证成交日按卖出权证成交总额与其相关费用的差额确认。

债券利息收入按债券票面价值与票面利率或内含票面利率计算的金额扣除适用情况下应由债券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额确认，在债券实际持有期内逐日计提。

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

股利收入按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额扣除由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额于除息日确认。

买入返售证券收入按融出资金额及约定利率，在证券持有期内采用直线法逐日计提。

(g) 费用的确认和计量

本基金的基金管理人报酬按前一日基金资产净值 1.5%的年费率逐日计提。

本基金的基金托管费按前一日基金资产净值 0.25%的年费率逐日计提。

卖出回购证券支出按融入资金额及约定利率，在回购期限内采用直线法逐日计提。

(h) 实收基金

实收基金为对外发行的基金份额总额。由于申购和赎回引起的实收基金变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

(i) 未实现利得/(损失)

未实现利得/(损失)包括因投资估值而产生的未实现估值增值/(减值)和未实现利得/(损失)平准金。

未实现利得/(损失)平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按未实现利得/(损失)占基金净值比例计算的金额。未实现利得/(损失)平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列。

(j) 损益平准金

损益平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按未分配基金净收益/(累计基金净损失)占基金净值比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列，并于期末全额转入未分配基金净收益/(累计基金净损失)。

(k) 基金的收益分配政策

每一基金份额享有同等分配权。本基金收益以现金形式分配，但投资人可选择现金红利或将现金红利按分红除权日的基金份额净值自动转为基金份额进行再投资。在符合基金分红条件的前提下，基金收益分配每年至少一次。基金当期收益先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配。基金当年亏损，则不进行收益分配。基金收益分配后，每基金份额净值不能低于面值。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从持有人权益转出。

4 主要税项

根据财政部、国家税务总局财税 [2002]128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税 [2004]78号《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税[2005]11号《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》、财税[2005]102号《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》、财税[2005]103号《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》及其他相关税务法规和实务操作，主要税项列示如下：

- (a) 以发行基金方式募集资金，不属于营业税征收范围，不征收营业税。
- (b) 基金买卖股票、债券的差价收入，暂免征营业税和企业所得税。
- (c) 对基金取得的企业债券利息收入，由发行债券的企业在向基金派发利息时代扣代缴 20% 的个人所得税，暂不征收企业所得税。对基金取得的股票的股息、红利收入，自 2005 年 6 月 13 日起由上市公司在向基金派发股息、红利时暂减按 50%(此前按 100%)计入个人应纳税所得额，依照现行税法规定即 20%代扣代缴个人所得税，暂不征收企业所得税。
- (d) 基金买卖股票于 2005 年 1 月 24 日前按照 0.2%的税率缴纳股票交易印花税，自 2005 年 1 月 24 日起减按 0.1%的税率缴纳。
- (e) 基金作为流通股股东在股权分置改革过程中收到由非流通股股东支付的股份、现金等对价，暂免征收印花税、企业所得税和个人所得税。

5 交易保证金

	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
深圳结算保证金	893,740.30	750,000.00
权证交易保证金	500,000.00	685,714.00
	<u>1,393,740.30</u>	<u>1,435,714.00</u>

6 应收利息

	2006年12月31日	2005年12月31日
应收银行存款利息	9,042.77	16,154.58
应收权证交易保证金利息	225.00	308.60
应收结算备付金利息	166.20	174.30
应收债券利息	-	60,593.80
	<u>9,433.97</u>	<u>77,231.28</u>
7 应付佣金		
	2006年12月31日	2005年12月31日
信泰证券有限责任公司	209,884.78	-
海通证券股份有限公司	158,104.93	-
华泰证券有限责任公司	136,364.19	-
中国银河证券有限责任公司	55,588.06	40,378.66
中国国际金融有限公司	-	42,566.71
新时代证券有限责任公司	-	39,563.56
国泰君安证券股份有限公司	-	32,159.72
湘财证券有限责任公司	-	30,452.56
东方证券股份有限公司	-	22,860.12
	<u>559,941.96</u>	<u>207,981.33</u>
8 其他应付款		
	2006年12月31日	2005年12月31日
应付券商席位保证金	500,000.00	500,000.00
应付代垫席位保证金	250,000.00	250,000.00
	<u>750,000.00</u>	<u>750,000.00</u>
9 预提费用		
	2006年12月31日	2005年12月31日
信息披露费	100,000.00	-
审计费用	100,000.00	100,000.00
债券托管账户维护费	4,500.00	4,500.00
	<u>204,500.00</u>	<u>104,500.00</u>
10 实收基金		
	基金份额	基金面值
2005年12月31日	457,313,995.14	457,313,995.14
本年申购	331,240,193.35	331,240,193.35
其中：红利再投资	49,795,632.81	49,795,632.81
本年赎回	(544,494,928.35)	(544,494,928.35)
2006年12月31日	<u>244,059,260.14</u>	<u>244,059,260.14</u>

11 未实现利得

	未实现估值 增值/(减值)(a)	未实现利得 /(损失)平准金	合计
2005年12月31日	23,884,400.17	(352,163.72)	23,532,236.45
本年净变动数	10,549,740.21	-	10,549,740.21
本年申购基金份额	-	15,829,151.25	15,829,151.25
其中：红利再投资	-	1,186,834.36	1,186,834.36
本年赎回基金份额	-	(44,931,961.82)	(44,931,961.82)
2006年12月31日	34,434,140.38	(29,454,974.29)	4,979,166.09

(a) 未实现估值增值/(减值)按投资类别分项列示如下：

	2006年12月31日	2005年12月31日
股票投资	34,434,140.38	23,765,297.08
债券投资	-	119,103.09
	34,434,140.38	23,884,400.17

12 股票差价收入/(损失)

	2006年度	2005年度
卖出股票成交总额	2,278,870,746.25	685,490,792.63
减：应付佣金总额	(1,915,028.08)	(575,427.38)
减：卖出股票成本总额	(2,054,566,722.04)	(720,688,346.00)
	222,388,996.13	(35,772,980.75)

本基金于本年度获得股权分置改革中由非流通股股东支付的现金对价共计 1,480,236.97 元 (2005年：1,348,257.58 元)，已全额冲减股票投资成本。

13 权证差价收入

	2006年度	2005年度
卖出权证成交总额	3,573,429.78	286,535.89
减：卖出权证成本总额	-	128,669.98
	3,573,429.78	157,865.91

14 债券差价收入

	2006年度	2005年度
卖出及到期兑付债券结算金额	267,037,903.72	296,278,713.82
减：应收利息总额	(3,211,955.76)	(5,560,099.12)
减：卖出及到期兑付债券成本总额	(262,554,185.98)	(289,450,909.83)
	1,271,761.98	1,267,704.87

15 其他收入

	2006 年度	2005 年度
赎回基金补偿收入(a)	167,760.70	50,080.23
转换基金补偿收入(b)	31,232.60	3,673.62
配股手续费返还	560.27	-
新股超额申购收入	-	52,836.37
新股申购手续费返还	-	6,374.93
	<u>199,553.57</u>	<u>112,965.15</u>

(a) 本基金的赎回费率按持有期间递减，赎回费总额的25%归入基金资产。

(b) 本基金的转换业务于2005年5月26日起开始办理。按转出基金赎回费总额的25%归入转出基金的基金资产。

16 其他费用

	2006 年度	2005 年度
信息披露费	100,000.00	79,304.28
审计费用	100,000.00	100,000.00
债券托管账户维护费	18,000.00	18,000.00
交易所回购交易费用	-	2,692.69
其他	2,404.60	6,136.60
	<u>220,404.60</u>	<u>206,133.57</u>

17 收益分配

	登记日	分红率	现金形式发放	再投资形式发放	发放红利合计
2006 年度					
第一次中期分红	2006/02/10	每 10 份基金份额 0.20 元	6,484,269.93	251,216.99	6,735,486.92
第二次中期分红	2006/05/11	每 10 份基金份额 0.30 元	6,250,550.20	3,180,309.72	9,430,859.92
第三次中期分红	2006/12/27	每 10 份基金份额 7.50 元	95,649,170.14	50,222,482.99	145,871,653.13
			<u>108,383,990.27</u>	<u>53,654,009.70</u>	<u>162,037,999.97</u>

18 重大关联方关系及关联交易

(a) 关联方

关联方名称	与本基金的关系
泰信基金管理有限公司	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
中国光大银行股份有限公司(“光大银行”)	基金托管人、基金代销机构
山东省国际信托投资有限责任公司	基金管理人的股东

江苏省投资管理有限责任公司

基金管理人的股东

青岛国信实业有限公司(“青岛国信”)

基金管理人的股东

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(b) 基金管理人报酬

支付基金管理人泰信基金管理有限公司的基金管理人报酬按前一日基金资产净值 1.5%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为:日基金管理人报酬=前一日基金资产净值 X 1.5% / 当年天数。

本基金在本年度需支付基金管理人报酬 5,130,975.04 元(2005 年: 7,427,531.34 元)。

(c) 基金托管费

支付基金托管人光大银行的基金托管费按前一日基金资产净值 0.25%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为:日基金托管费=前一日基金资产净值 X 0.25% / 当年天数。

本基金在本年度需支付基金托管费 855,162.51 元(2005 年: 1,237,921.89 元)。

(d) 由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人光大银行保管,并按银行同业利率计息。基金托管人于 2006 年 12 月 31 日保管的银行存款余额为 61,049,034.58 元(2005 年: 41,528,189.20 元)。本年度由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为 361,963.01 元(2005 年: 794,480.02 元)。

(e) 关联方持有的基金份额

	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日	
	基金份额	净值	基金份额	净值
青岛国信	85,146,994.55	92,222,709.80	40,008,100.00	37,191,529.76

19 流通受限制不能自由转让的基金资产

(a) 本基金截至 2006 年 12 月 31 日止持有以下因股权分置改革而暂时停牌的股票,该股票将在股权分置改革规定的程序结束后复牌。

股票代码	股票名称	停牌日期	年末估值单价	复牌日期	复牌开盘单价	数量	年末成本总额	年末估值总额
000895	双汇发展	06/06/01	31.17	未知	未知	500,000	15,873,226.67	15,585,000.00

(b) 基金可使用以基金名义开设的股票账户,比照个人投资者和一般法人、战略投资者参与新股

认购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股，根据基金与上市公司所签订申购协议的规定，在新股上市后的约定期限内不能自由转让；基金作为个人投资者参与网上认购获配的新股或增发新股，从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。

股票代码	股票名称	成功申购日期	可流通日期	申购价格	年末估值单价	数量	年末成本总额	年末估值总额
601398	工商银行	06/10/23	07/01/29	3.12	6.20	280,400	874,848.00	1,738,480.00
601988	中国银行	06/06/28	07/01/05	3.08	5.43	188,628	580,974.24	1,024,250.04
601006	大秦铁路	06/07/26	07/02/01	4.95	8.10	53,130	262,993.50	430,353.00
合计							1,718,815.74	3,193,083.04

20 其他事项

由于证券市场波动，本基金于 2006 年 12 月 31 日持有的股票及债券投资占基金资产总值的比例为 76.46%。根据《证券投资基金运作管理办法》第三十三条的规定，基金管理人已于 2007 年 1 月 4 日调整该比例至 80% 以上。

21 资产负债表日后事项

基金管理人于 2007 年 1 月 11 日宣告 2007 年度第一次分红，向截至 2007 年 1 月 16 日止在本基金注册登记人泰信基金管理有限公司的全体基金份额持有人，按每 10 份基金份额派发红利 0.6 元。

第七章 投资组合报告

一、报告期末基金资产组合情况

资产组合	金额（元）	占总资产的比例
股票	248,143,162.32	76.46%
债券		
银行存款及清算备付金合计	61,418,436.68	18.92%
其他资产	14,982,911.76	4.62%
资产总值	324,544,510.76	100.00%

二、报告期末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	13,679,817.60	5.18%
C 制造业	133,537,067.27	50.53%
C0 食品、饮料	61,102,789.31	23.12%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	17,379,970.00	6.58%
C6 金属、非金属	20,878,000.00	7.90%
C7 机械、设备、仪表	31,166,417.16	11.79%
C99 其他制造业	3,009,890.80	1.14%
F 交通运输、仓储业	9,284,231.10	3.51%
G 信息技术业	20,783,133.70	7.86%
H 批发和零售贸易	7,837,411.53	2.97%
I 金融、保险业	26,293,901.12	9.95%
J 房地产业	26,652,600.00	10.08%
M 综合类	10,075,000.00	3.81%
合计	248,143,162.32	93.88%

三、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有股票明细

序号	股票代码	股票名称	市 值	市值占净值比
1	000002	万 科 A	20,844,000.00	7.8862%
2	600036	招商银行	17,412,078.88	6.5878%
3	000895	S 双汇	15,585,000.00	5.8965%
4	600028	中国石化	13,679,817.60	5.1757%
5	600809	山西汾酒	13,325,700.00	5.0417%
6	000858	五 粮 液	12,879,631.00	4.8730%
7	600685	广船国际	12,645,499.50	4.7844%
8	600456	宝钛股份	12,400,000.00	4.6915%
9	000063	中兴通讯	11,910,133.70	4.5062%
10	600519	贵州茅台	10,978,750.00	4.1538%
11	000528	桂柳工 A	10,944,000.00	4.1406%
12	600415	小商品城	10,075,000.00	3.8118%
13	600050	中国联通	8,873,000.00	3.3571%
14	000792	盐湖钾肥	8,717,200.00	3.2981%
15	600596	新安股份	8,662,770.00	3.2775%
16	000039	中集集团	8,478,000.00	3.2076%
17	600600	青岛啤酒	8,333,708.31	3.1530%
18	000157	中联重科	7,576,917.66	2.8667%
19	600016	民生银行	6,119,092.20	2.3151%
20	000031	中粮地产	5,808,600.00	2.1977%
21	600428	中远航运	5,234,231.10	1.9804%
22	600361	华联综超	5,059,411.53	1.9142%
23	601006	大秦铁路	4,050,000.00	1.5323%

24	002003	伟星股份	3,009,890.80	1.1388%
25	600729	重庆百货	2,778,000.00	1.0510%
26	601398	工商银行	1,738,480.00	0.6577%
27	601988	中国银行	1,024,250.04	0.3875%

四、报告期内股票投资组合的重大变动

1、2006年1月1日至2006年12月31日累计买入价值超过期初基金资产净值2%的股票明细

序号	股票代码	股票名称	累计买入金额	占净值比(%)
1	600036	招商银行	103,539,961.37	24.36%
2	000002	万科A	84,584,287.10	19.90%
3	600028	中国石化	61,592,035.24	14.49%
4	600320	振华港机	53,143,543.71	12.50%
5	600000	浦发银行	51,406,029.36	12.09%
6	600016	民生银行	48,411,231.78	11.39%
7	000878	云南铜业	42,073,043.86	9.90%
8	600362	江西铜业	37,383,634.19	8.79%
9	600015	华夏银行	29,981,924.28	7.05%
10	000983	西山煤电	29,433,212.81	6.92%
11	600519	贵州茅台	28,885,880.20	6.79%
12	600809	山西汾酒	28,808,498.46	6.78%
13	600887	伊利股份	28,669,329.55	6.74%
14	002039	黔源电力	28,358,653.36	6.67%
15	600183	生益科技	27,187,436.29	6.40%
16	600317	营口港	25,840,684.66	6.08%
17	000063	中兴通讯	25,646,232.15	6.03%
18	600332	广州药业	25,064,734.50	5.90%
19	600348	国阳新能	24,706,024.57	5.81%
20	600489	中金黄金	23,739,518.46	5.58%
21	600583	海油工程	23,388,743.08	5.50%
22	600050	中国联通	23,302,354.19	5.48%
23	600472	包头铝业	23,220,459.33	5.46%
24	600832	东方明珠	22,590,363.30	5.31%
25	600879	火箭股份	22,314,188.37	5.25%
26	600118	中国卫星	21,837,118.91	5.14%

27	600761	安徽合力	21,771,900.23	5.12%
28	600219	南山铝业	21,748,536.15	5.12%
29	600296	S 兰铝	21,489,589.45	5.06%
30	600415	小商品城	21,397,238.21	5.03%
31	000069	华侨城 A	20,729,767.26	4.88%
32	600456	宝钛股份	20,048,113.14	4.72%
33	600584	长电科技	19,553,642.26	4.60%
34	000792	盐湖钾肥	19,234,021.17	4.52%
35	000759	武汉中百	18,838,976.53	4.43%
36	000538	云南白药	18,674,663.65	4.39%
37	000869	张裕 A	18,373,138.91	4.32%
38	000630	铜都铜业	18,134,633.54	4.27%
39	600009	上海机场	17,738,168.30	4.17%
40	000410	沈阳机床	16,721,846.52	3.93%
41	600717	天津港	16,628,015.01	3.91%
42	002024	苏宁电器	16,506,774.68	3.88%
43	000031	中粮地产	16,003,404.20	3.76%
44	000895	S 双汇	15,873,226.67	3.73%
45	600205	S 山东铝	15,464,783.14	3.64%
46	000039	中集集团	15,048,629.19	3.54%
47	000024	招商地产	14,689,212.11	3.46%
48	000625	长安汽车	14,597,019.65	3.43%
49	600331	宏达股份	14,365,646.65	3.38%
50	600497	驰宏锌锗	13,964,282.20	3.28%
51	600596	新安股份	13,653,953.45	3.21%
52	600361	华联综超	13,525,828.39	3.18%
53	600642	申能股份	12,708,957.60	2.99%
54	000528	桂柳工 A	12,604,838.34	2.97%
55	600729	重庆百货	12,470,529.96	2.93%
56	000629	新钢钒	12,377,310.25	2.91%
57	600018	上港集团	12,316,926.15	2.90%
58	600718	东软股份	12,300,557.96	2.89%
59	600008	首创股份	12,215,660.17	2.87%

60	600276	恒瑞医药	12,131,448.50	2.85%
61	600123	兰花科创	12,077,344.46	2.84%
62	000522	白云山A	12,037,967.45	2.83%
63	600439	瑞贝卡	11,813,639.12	2.78%
64	600089	特变电工	11,561,585.76	2.72%
65	600900	长江电力	11,513,281.89	2.71%
66	000858	五粮液	11,456,281.10	2.69%
67	600600	青岛啤酒	11,406,198.72	2.68%
68	600685	广船国际	11,196,783.69	2.63%
69	600875	东方电机	10,833,032.20	2.55%
70	000807	云铝股份	10,478,608.65	2.46%
71	600088	中视传媒	10,367,331.95	2.44%
72	600054	黄山旅游	10,251,801.31	2.41%
73	600547	山东黄金	10,102,888.09	2.38%
74	002029	七匹狼	9,985,573.17	2.35%
75	600031	三一重工	9,966,120.63	2.34%
76	600871	S仪征	9,894,794.86	2.33%
77	600026	中海发展	9,759,035.12	2.30%
78	600150	沪东重机	9,693,936.22	2.28%
79	000060	中金岭南	9,665,734.39	2.27%
80	600271	航天信息	9,511,825.09	2.24%
81	000912	泸天化	9,455,961.03	2.22%
82	600549	厦门钨业	8,826,609.67	2.08%

2、2006年1月1日至2006年12月31日报告期内累计卖出价值超过期初基金资产净值2%的股票明细：

序号	股票代码	股票名称	累计卖出金额	占净值比(%)
1	600036	招商银行	111,984,886.77	26.34%
2	600000	浦发银行	77,170,301.61	18.15%
3	000002	万科A	76,305,008.94	17.95%
4	600028	中国石化	70,164,366.95	16.51%
5	600320	振华港机	64,721,953.16	15.22%
6	600009	上海机场	60,238,550.63	14.17%
7	600016	民生银行	51,810,949.36	12.19%
8	600420	现代制药	48,669,841.02	11.45%

9	600549	厦门钨业	47,886,359.63	11.26%
10	600362	江西铜业	43,471,407.02	10.23%
11	600900	长江电力	42,648,394.76	10.03%
12	000878	云南铜业	42,049,117.92	9.89%
13	000792	盐湖钾肥	40,566,303.80	9.54%
14	600015	华夏银行	39,398,874.43	9.27%
15	600332	广州药业	39,073,034.25	9.19%
16	600887	伊利股份	32,110,832.40	7.55%
17	600809	山西汾酒	30,067,065.64	7.07%
18	000759	武汉中百	30,033,454.70	7.06%
19	000983	西山煤电	29,835,935.49	7.02%
20	600642	申能股份	29,464,762.17	6.93%
21	600183	生益科技	29,219,052.56	6.87%
22	600583	海油工程	28,839,751.76	6.78%
23	002039	黔源电力	28,737,867.48	6.76%
24	600519	贵州茅台	27,157,220.26	6.39%
25	002024	苏宁电器	26,977,902.41	6.35%
26	600348	国阳新能	26,381,020.25	6.21%
27	000063	中兴通讯	26,257,843.48	6.18%
28	600219	南山铝业	26,223,081.48	6.17%
29	600050	中国联通	25,933,956.98	6.10%
30	600317	营口港	25,854,968.70	6.08%
31	600489	中金黄金	24,724,987.77	5.82%
32	600761	安徽合力	24,535,366.54	5.77%
33	000060	中金岭南	23,233,776.58	5.47%
34	600008	首创股份	22,678,815.27	5.33%
35	000869	张裕A	22,555,793.52	5.31%
36	600472	包头铝业	22,087,567.67	5.20%
37	000069	华侨城A	21,923,598.72	5.16%
38	600296	S 兰铝	21,815,878.53	5.13%
39	600832	东方明珠	21,633,280.85	5.09%
40	600588	用友软件	21,258,680.83	5.00%
41	600205	S 山东铝	21,136,739.92	4.97%
42	000538	云南白药	20,175,364.91	4.75%
43	600456	宝钛股份	19,296,430.45	4.54%
44	600584	长电科技	18,370,799.85	4.32%
45	600879	火箭股份	18,162,842.62	4.27%

46	600118	中国卫星	17,873,504.80	4.20%
47	000630	铜都铜业	16,966,063.05	3.99%
48	600717	天津港	16,925,104.93	3.98%
49	000625	长安汽车	16,834,049.01	3.96%
50	600331	宏达股份	16,278,186.51	3.83%
51	000410	沈阳机床	16,083,549.91	3.78%
52	000024	招商地产	15,066,485.20	3.54%
53	600439	瑞贝卡	14,287,688.67	3.36%
54	600497	驰宏锌锗	14,242,377.20	3.35%
55	600415	小商品城	14,187,129.91	3.34%
56	600031	三一重工	14,155,296.16	3.33%
57	600276	恒瑞医药	14,114,361.50	3.32%
58	600123	兰花科创	13,609,853.84	3.20%
59	600557	康缘药业	13,539,259.76	3.18%
60	600729	重庆百货	13,387,986.38	3.15%
61	000522	白云山A	13,187,737.33	3.10%
62	002029	七匹狼	12,781,593.15	3.01%
63	600150	沪东重机	12,400,776.25	2.92%
64	000629	新钢钒	12,293,794.03	2.89%
65	600580	卧龙电气	12,241,120.70	2.88%
66	600271	航天信息	11,763,714.61	2.77%
67	600859	王府井	11,760,498.53	2.77%
68	600018	上港集团	11,556,317.98	2.72%
69	600600	青岛啤酒	11,267,740.67	2.65%
70	600875	东方电机	11,192,751.28	2.63%
71	600202	哈空调	10,928,877.83	2.57%
72	600718	东软股份	10,894,925.53	2.56%
73	000807	云铝股份	10,706,487.51	2.52%
74	600026	中海发展	10,645,387.07	2.50%
75	600089	特变电工	10,312,433.63	2.43%
76	600596	新安股份	10,298,946.23	2.42%
77	600054	黄山旅游	10,127,448.00	2.38%
78	000031	中粮地产	10,029,589.24	2.36%
79	600088	中视传媒	9,879,691.03	2.32%
80	600871	S仪征	9,478,228.58	2.23%
81	600547	山东黄金	9,385,656.04	2.21%
82	000912	泸天化	9,301,431.70	2.19%

83	000039	中集集团	8,988,285.79	2.11%
84	600361	华联综超	8,938,204.16	2.10%
85	600350	山东高速	8,870,308.76	2.09%
86	000800	一汽轿车	8,678,269.12	2.04%

3、2006年1月1日至2006年12月31日内买入股票的成本总额为 **1,918,150,286.69** 元，卖出股票的收入总额为 2,278,870,746.25 元。

4、2006年1月1日至2006年12月31日报告期内累计买入前10名的权证明细

本报告期本基金未主动投资权证。

5、2006年1月1日至2006年12月31日报告期内累计卖出 **占期初基金净值** 前10名的权证明细

序号	股票代码	股票名称	累计卖出金额	占净值比(%)
1	580990	茅台JCP1	896,174.56	0.21%
2	580997	招行CMP1	1,624,380.44	0.38%
3	038008	钾肥JTP1	1,052,874.78	0.25%

五、报告期末按券种分类的债券投资组合

本报告期末未投资债券。

六、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

本报告期末未投资债券。

七、投资组合报告附注

1、报告期内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的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的；

2、本基金投资前十名的股票中，不存在投资于超过基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、截至2006年12月31日，本基金其它资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	深圳结算保证金	893,740.30
2	上海权证保证金	250,000.00
3	深圳权证保证金	250,000.00
4	证券清算款	
5	应收利息	9,433.97
6	应收申购款	13,579,737.49
	合计	14,982,911.76

4、本报告期末，本基金未持有可转债。

5、报告期内本基金被动获赠的权证数量

序号	权证代码	权证名称	数量
1	580990	茅台JCP1	320,000.00
2	580997	招行CMP1	2,987,144.00
3	038008	钾肥JTP1	326,000.00

6、报告期内本基金主动投资的权证：无

第八章 基金份额持有人情况

一、报告期末基金份额持有人户数

报告期末基金份额持有人户数：	873户
报告期末平均每户持有的基金份额：	279,563.87份

二、报告期末基金份额持有人结构

项目		数量	占总份额的比例
基金份额总额：	244,059,260.14份	873户	100%
其中：机构投资者持有的基金份额	211,049,681.17份	19户	86.47%
个人投资者持有的基金份额	33,009,578.97份	854户	13.53%

第九章 开放式基金份额变动情况

报告期内本基金份额变动情况如下：

基金合同生效日的基金份额总额	748,846,262.32份
本报告期期初基金份额总额	457,313,995.14份
本报告期期间总申购份额	331,240,193.35份
本报告期期间总赎回份额	544,494,928.35份
本报告期期末基金份额总额	244,059,260.14份

第十章 重大事件揭示

一、基金份额持有人大会决议

本年度未召开基金份额持有人大会。

二、本年度基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门均没有重大人事变动。

三、本年度无涉及本基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼事项。

四、基金投资策略的改变：无。

五、基金收益分配事项

2006年度	权益登记日	分红率
--------	-------	-----

第一次分红	2006-2-10	每 10 份分 0.20 元
第二次分红	2006-5-11	每 10 份分 0.30 元
第三次分红	2006-12-27	每 10 份发 7.50 元
合计		每 10 份发 8.00 元

六、支付会计师事务所的报酬等情况

本报告期本基金支付给普华永道中天会计师事务所有限公司审计费为人民币10万元。该审计机构从基金合同生效日（2004年6月28日）开始为本基金提供审计服务。

七、本年度基金管理人、托管人及其高级管理人员没有受监管部门稽查或处罚的。

八、基金租用证券公司专用交易席位的有关情况

根据中国证监会《关于加强证券投资基金监管有关问题的通知》（证监基金字【1998】29号）中关于“每只基金通过一个证券经营机构买卖证券的年成交量，不得超过该基金买卖证券年成交量的30%”的要求，本基金管理人在选择租用席位时，注重所选证券公司的综合实力、市场声誉；对证券公司的研究能力，由公司研究人员对其提供的研究报告、研究成果的质量进行定期评估；对所选证券公司的基金营销能力、售后服务能力，由公司营销策划部负责定期评估；公司将根据内部评估报告，对席位租用情况进行总体评价，决定是否对席位租用情况进行调整。

在本报告期间内，本基金租用了海通证券股份有限公司、信泰证券有限责任公司、国泰君安证券股份有限公司、中国银河证券有限责任公司、新时代证券有限责任公司、湘财证券有限责任公司、华泰证券有限责任公司、东方证券股份有限公司基金专用交易席位各一个，其中2006年取消了富成证券经纪有限公司、中国国际金融有限公司、东方证券股份有限公司的席位，通过以上基金专用席位的交易量情况如下：

1、股票交易情况

券商席位	股票合计	股票比率	实付佣金	实付佣金比率
海通证券	473,313,670.98	11.33%	387,722.21	11.48%
信泰证券	472,606,205.57	11.31%	369,816.85	10.95%
国泰君安	772,343,421.22	18.48%	631,547.38	18.69%
银河证券	551,717,544.48	13.20%	451,943.82	13.38%
新时代证券	346,651,708.50	8.30%	283,950.51	8.4%
华泰证券	166,298,704.60	3.98%	136,364.19	4.04%
富成证券	0.00		0.00	
东方证券	1,030,680,177.67	24.66%	831,189.50	24.60%
中金公司	0.00		0.00	
湘财证券	365,409,948.84	8.74%	285,936.21	8.46%

2、债券、权证及回购交易情况

券商席位	债券合计	债券比率	回购金额	回购比率	权证合计	权证比率
海通证券	1,233,025.40	0.26%	38,800,000.00	50.00%	0.00	
信泰证券	20,547,596.60	4.27%	0.00		0.00	
国泰君安	213,628,110.10	44.40%	0.00		1,624,506.34	45.46%
银河证券	62,660,891.90	13.02%	0.00		0.00	
新时代证券	29,973,790.30	6.23%	0.00		0.00	
华泰证券	16,766,150.50	3.48%	0.00		0.00	
富成证券	0.00	0.00%	0.00		0.00	
东方证券	136,318,258.80	28.33%	38,800,000.00	50.00%	1,949,224.00	54.54%
中金公司	0.00		0.00		0.00	

九、其他事项

1、根据泰信基金管理有限公司与中信建投证券有限责任公司(简称“中信建投”)、华夏证券股份有限公司(“华夏证券”)签署的合同变更协议书,自2006年2月21日起,中信建投作为华夏证券证券业务的继承人,所有原华夏证券与本公司签订的代销协议中应由华夏证券享有和承担的权利义务,均变更为由中信建投享有和承担,华夏证券不再享有和承担原代销协议规定的任何权利义务。详细情况请见2006年2月21日刊登在《中国证券报》上的《泰信基金管理有限公司关于变更代销机构名称的公告》。

2、2006年2月24日,泰信先行策略基金因持有招商银行股票比例较大,鉴于招商银行股票复牌后可能对基金净值产生较大影响,为切实保护现有基金份额持有人的利益,对泰信先行策略基金暂停申购一天。详细情况请见2006年2月24日刊登在《中国证券报》上的《关于泰信先行策略开放式证券投资基金暂停申购的公告》。

3、2006年5月,泰信先行策略基金新增信泰证券有限责任公司为基金代销机构。详细情况请见2006年5月19日刊登在《中国证券报》上的《泰信基金管理有限公司新增信泰证券有限责任公司为基金代销机构的公告》。

4、经公司研究决定,聘请林少立同志为泰信先行策略基金的基金经理,张翎先生因工作变动不再担任该职务。详细情况请见2006年5月27日刊登在《中国证券报》上的《泰信先行策略基金变更基金经理的公告》。

5、根据中国证券监督管理委员会《关于证券投资基金投资资产支持证券有关事项的通知》(证监基金字[2006]93号),本基金可主动投资于在全国银行间债券市场或证券交易所交易的资产支持证券。详细情况请见2006年9月16日刊登在《中国证券报》上的《泰信基金管理有限公司关于旗下基金拟投资资产支持证券的公告》。

6、从2006年11月1日起,本公司将对通过交通银行网上银行申购泰信先行策略基金的

投资者给予申购费率优惠。详细情况请见2006年11月1日刊登在《中国证券报》上的《关于泰信先行策略基金在交通银行开展网上银行申购费率优惠活动的公告》。

7、2006年12月25日至2007年1月15日期间，本公司在中国光大银行代销渠道及本公司直销渠道开展泰信先行策略基金的申购费率优惠活动。详细情况请见2006年12月22日刊登在《中国证券报》上的《泰信基金管理有限公司关于开展泰信先行策略基金申购费率优惠活动的公告》。

8、因工作需要，经公司董事会2007年第一次通讯会议决议，公司决定增加泰信先行策略基金基金经理一名，聘任董红波先生为泰信先行策略基金基金经理。详细情况请见2007年2月9日刊登在《中国证券报》上的《泰信基金管理有限公司关于增加基金经理的公告》。

第十一章 备查文件

一、备查文件目录

- (一) 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
- (二) 《泰信先行策略开放式证券投资基金基金合同》
- (三) 《泰信先行策略开放式证券投资基金招募说明书》
- (四) 《泰信先行策略开放式证券投资基金托管协议》
- (五) 《泰信先行策略开放式证券投资基金销售代理协议》

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

投资者可登录本基金管理人公司网站(<http://www.ftfund.com>)查阅上述相关文件，或拨打客户服务中心电话(021-38784566)，和本公司客服联系。

泰信基金管理有限公司

2007年3月27日