

泰信先行策略开放式
证券投资基金 2007 年第一季度报告

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

披露日期：2007 年 4 月 19 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 2007 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。

本报告期为 2007 年 1 月 1 日起至 2007 年 3 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 2006 年第四季度报告

一、基金产品概况

- | | |
|--------------|---|
| 1、基金简称 | 泰信先行策略基金 |
| 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 | 318,554,420.80 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 |
| 11、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 F |
| 12、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

2007 年 1 月 1 日至 2007 年 3 月 31 日

1	基金本期净收益	66,786,123.94 元
2	基金份额本期净收益	0.1997 元
3	期末基金资产净值	400,060,886.20 元
4	期末基金份额净值	1.2559 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
过去三个月	22.23%	2.14%	25.81%	1.61%	-3.58%	0.53%

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 2007 年 3 月 31 日)



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

林少立先生，基金经理。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。

董红波先生，基金经理。管理学硕士，5 年证券从业经历，曾任职于中华全国供销合作总社监察局、办公厅，中国平安人寿上海分公司战略发展部项目经理。2004 年 6 月加入泰信基金管理有限公司，先后担任公司研究部副经理，泰信先行策略基金基金经理助理。

（二）本报告期内基金运作的合规守信情况的说明

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、本基金业绩表现

截至本报告期末,本基金单位净值为 1.2559 元,本报告期净值增长率为 22.23%,同期业绩比较基准增长率为 25.81%,报告期内本基金每 10 份分红 0.6 元。

2、行情回顾及运作分析

本报告期的一、二月份,市场呈现大幅震荡的走势,并多次出现单日震幅超过百点的情况,三月份市场则稳步上行,股指不断创出新高。从板块表现来看,去年表现优秀的基金重仓板块如银行、食品饮料、零售等今年一季度表现一般,而钢铁、电力、有色、低价股、中小市值、资产注入概念和券商股表现较为突出。就市场运行的特点和内因来看,我们认为,一二季度所出现的大幅震荡是市场运行至今的一种必然,不同于前年和去年基于市场修复和价值发现而单边上升的行情,目前的市场运行在历史高位,面临高估值和有关泡沫轮等所可能产生的政策调控压力,因此任何对于市场不利因素的出现都可能对市场产生冲击,但是,从长期来看,无论是监管层还是市场参与者都对证券市场长期的走势抱乐观态度,特别是在流动性过剩的背景,市场一旦出现调整,便有资金进入市场,因此我们认为市场所出现的震荡其实是一种长期看好市场和短期对高估值和调整担忧的矛盾,两种力量一定时间的强弱将对市场的运行产生很大影响。

报告期内,本基金根据对于市场运行特点的判断,对原有持仓结构进行了调整,在一月份新增了电力、煤炭、化工、旅游、汽车、交通运输、证券、特色消费品等的配置,二三月份本基金在行业均衡配置的基础上,对持仓结构进行了优化,对券商、医药、铁路运输、3G、电力、钢铁、有色等行业及个股进行了重点配置,投资方向主要集中于具有高成长、一季度超预期的板块和低市盈率的大盘蓝筹股。本基金在一季度表现呈现前慢后快的特点,一定程度反映了调仓和结构优化的效果。一季度表现弱于比较基准的主要原因是本基金从控制风险角度出发,未对表现较好的低价股进行投资,同时未能及时对钢铁等表现较好板块进行配置。

3、市场展望和投资策略

着眼于中长期,从影响资本市场运行的主要因素来看,国内经济保持较快增长,国家对经济增长方式的不断调整优化更增加了经济健康可持续性,同时在人民币升值背景下流动

性过剩的局面将继续存在,资本市场的机制以及上市公司业绩的不断提高也都构成支持资本市场长期发展的条件,基于此,我们对于市场长期发展非常乐观,但短期来看,基于我们认为市场可能会出现震荡或是调整。就投资策略而言,我们将以均衡配置为基础,强调自上而下选择投资机会和自下而上选择个股的结合,重点是加大公司调研力度,提高公司把握能力,淡化指数,精选个股。从投资方向来看,我们认为,券商、钢铁、机械、银行、地产、食品饮料、旅游、医药、3G、资产注入等将是我们重点关注的对象。

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	376,907,228.01	93.07%
2	权证		
3	债券		
4	银行存款及清算备付金合计	24,202,799.06	5.98%
5	其他资产	3,850,748.93	0.95%
6	资产总值	404,960,776.00	100.00%

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值	净值比
B 采掘业	9,930,000.00	2.48%
C 制造业	156,007,515.31	39.00%
C0 食品、饮料	15,585,000.00	3.90%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	32,566,581.40	8.14%
C6 金属、非金属	37,501,076.28	9.37%
C7 机械、设备、仪表	11,480,601.12	2.87%
C8 医药、生物制品	58,874,256.51	14.72%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	32,148,745.85	8.04%
F 交通运输、仓储业	19,700,720.50	4.92%
G 信息技术业	31,172,943.16	7.79%
H 批发和零售贸易	28,488,286.46	7.12%
I 金融、保险业	60,496,090.58	15.12%
J 房地产业	7,891,014.13	1.97%
K 社会服务业	24,544,361.62	6.14%
M 综合类	6,527,550.40	1.63%
合计	376,907,228.01	94.21%

(三) 报告期末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	600518	康美药业	1,683,501	37,154,867.07	9.2873%
2	600030	中信证券	722,318	31,081,343.54	7.7692%
3	000623	吉林敖东	443,072	21,719,389.44	5.4290%
4	600315	上海家化	779,285	20,292,581.40	5.0724%
5	601006	大秦铁路	1,533,130	19,700,720.50	4.9244%
6	000063	中兴通讯	445,000	19,535,500.00	4.8831%
7	600396	金山股份	992,173	16,321,245.85	4.0797%
8	000895	双汇发展	500,000	15,585,000.00	3.8957%
9	600054	黄山旅游	945,974	14,795,033.36	3.6982%
10	000001	深发展 A	769,975	14,537,128.00	3.6337%

注：本基金期末未持有权证。

（四）报告期末债券投资组合

本基金期末未持有债券。

（五）报告期末债券投资的前五名债券明细

本基金期末未持有债券。

（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。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。

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：

序号	其他资产	金额	说明
1	交易保证金	1,000,000.00	含权证保证金500,000元
2	证券清算款	1,533,162.72	
3	应收股利		
4	应收利息	7,931.14	
5	应收申购款	1,309,655.07	
6	合计	3,850,748.93	

5、本期本基金全部权证为主动投资，投资明细如下：

序号	权证代码	权证名称	主动投资数量	主动投资权证成本
1	580006	雅戈QCB1	140,000.00	1,138,161.82
2	030002	五粮YGC1	68,000.00	1,066,588.64

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	244,059,260.14
2	加：本期申购基金份额总额	188,440,838.28
3	减：本期赎回基金份额总额	113,945,677.62
4	期末基金份额总额	318,554,420.80

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) 存放地方

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

2007 年 4 月 19 日