

泰信先行策略

开放式证券投资基金 2010 年第 2 季度报告

2010 年 6 月 30 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：二〇一〇年七月十九日

§ 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 2010 年 7 月 14 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 2010 年 4 月 1 日起至 6 月 30 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	8,933,719,881.76 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%*新华富时 A600 指数 + 35%*新华富时中国国债指数
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	开始日期	2010 年 4 月 1 日	结束日期	2010 年 6 月 30 日
1. 本期已实现收益	-319,577,247.46			
2. 本期利润	-1,339,765,945.92			
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1489			
4. 期末基金资产净值	4,992,438,176.60			
5. 期末基金份额净值	0.5588			

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认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。

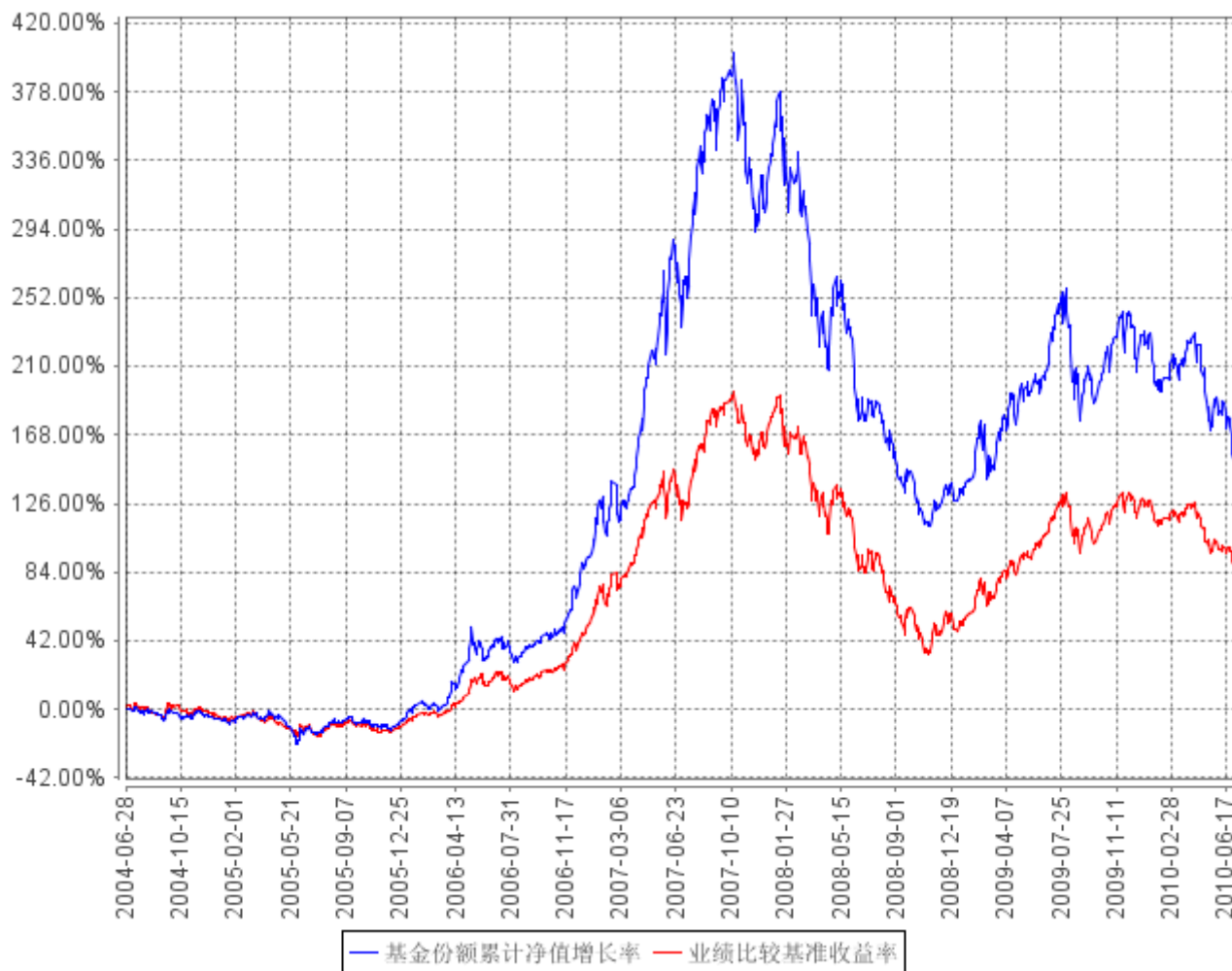
3.2 基金净值表现

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	-21.11%	1.74%	-15.12%	1.16%	-5.99%	0.58%

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：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。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	2009 年 4 月 25 日	—	11	金融学硕士。曾任职于上海久联证券公司。2004 年

	本基金 基金经 理				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、 泰信先行策略混合基金基 金经理助理、研究副总监、 2009 年 4 月 25 日兼任本 基金基金经理。
--	-----------------	--	--	--	--

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。

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

公司旗下的泰信先行策略基金与泰信优势增长基金同属于混合型基金。本报告期内，泰信先行策略混合基金净值增长率为-21.11%，泰信优势增长混合基金的净值增长率为-11.64%，两基金的业绩表现差异超过 5%，其原因是本基金最高上限比例为 95%，高于泰信优势增长基金。从产品本身来说，收益风险也高于优势增长基金。此外由于先行规模较大和股债比例不得低于 80%的限制，使得先行策略基金在仓位控制和行业配置的灵活度上明显不如优势增长。二季度以来先行策略的仓位相对偏高、行业配置的防御性不够，使得业绩和优势增长相差超过 5%。除此之外，公司旗下其他基金中不存在与本基金风格相似的基金，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

今年二季度以来，在管理层出台房地产调控、上调存款准备金率等紧缩政策后，A股市场出现较大幅度下跌，沪深300跌幅超过23%。在大市值权重板块如金融、地产、采掘、钢铁领跌后，中小板、创业板以及主板上的节能减排、新能源、信息技术股票、消费类股票和区域主题股票于5月下旬前后，出现轮番快速下跌。

二季度先行策略基金小组4月中旬减持了地产、金融，虽然减持时机尚可，但对政策的力度和经济可能下滑的风险估计不足，减持比例偏小。在5月底，本基金小组对医药企业的政策风险、新经济类股的相对估值溢价风险没有有效防范，造成基金业绩快速下滑。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2010年6月30日，本基金单位净值为0.5588元，净值增长率为-21.11%，比较基准净值增长率为-15.12%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在经历上半年A股市场较大幅度下跌后，市场的估值水平已经接近08年最低点。本基金小组痛定思痛后认为，虽然在上半年我们对市场风险的控制不够理想，但在目前的时点过分看空也可能犯较大错误。

在宏观方面，由于经济复苏的曲折性已经在管理层达成共识，管理层也表达了兼顾长期发展及短期困难的政策取向，因此三、四季度政策的相对放松是可以预期的，这将大大缓解投资者对流动性的担忧。

本基金小组认为三季度A股市场或许将迎来一定幅度的上涨。在市场结构方面，本基金认为经济结构转型、西部地区开发、廉租房建设、城镇化建设是中国政府应对经济“两难”局面的重点。本基金将重点关注符合国家政策方向、盈利增长明确、估值有优势的企业，重点配置基建、新经济、消费等相关的股票。

在风险控制方面，本基金将吸取上半年的经验教训，在市场上升过程中，通过控制股票仓位和寻找相对低估的股票来抵御市场风险，更好地为投资人服务。

§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	4,184,359,926.20	82.99

	其中：股票	4,184,359,926.20	82.99
2	固定收益投资	479,464,634.60	9.51
	其中：债券	479,464,634.60	9.51
	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	367,428,148.30	7.29
6	其他资产	10,741,906.77	0.21
	合计	5,041,994,615.87	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	90,803,150.84	1.82
B	采掘业	108,517,753.36	2.17
C	制造业	2,637,163,039.40	52.82
C0	食品、饮料	66,508,768.06	1.33
C1	纺织、服装、皮毛	51,774,629.80	1.04
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	30,023,224.98	0.60
C4	石油、化学、塑胶、塑料	156,691,840.69	3.14
C5	电子	250,207,032.37	5.01
C6	金属、非金属	91,946,000.00	1.84
C7	机械、设备、仪表	1,438,248,258.97	28.81
C8	医药、生物制品	450,884,908.21	9.03
C99	其他制造业	100,878,376.32	2.02
D	电力、煤气及水的生产和供应业	47,540,024.28	0.95
E	建筑业	—	—
F	交通运输、仓储业	—	—
G	信息技术业	300,698,562.31	6.02
H	批发和零售贸易	505,999,840.45	10.14
I	金融、保险业	262,721,797.64	5.26
J	房地产业	65,395,705.64	1.31
K	社会服务业	85,725,806.68	1.72
L	传播与文化产业	1,916,000.00	0.04
M	综合类	77,878,245.60	1.56
	合计	4,184,359,926.20	83.81

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	600089	特变电工	10,079,123	147,759,943.18	2.96
2	601318	中国平安	2,579,989	120,769,285.09	2.42
3	000021	长城开发	10,049,820	106,427,593.80	2.13
4	000541	佛山照明	8,546,978	101,538,098.64	2.03
5	000969	安泰科技	6,871,824	100,878,376.32	2.02
6	000837	秦川发展	9,906,605	96,193,134.55	1.93
7	600481	双良节能	6,795,887	93,783,240.60	1.88
8	600739	辽宁成大	3,707,218	93,273,604.88	1.87
9	002249	大洋电机	3,806,542	91,547,335.10	1.83
10	600315	上海家化	2,842,403	86,664,867.47	1.74

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	393,485,000.00	7.88
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	85,979,634.60	1.72
7	其他	-	-
	合计	479,464,634.60	9.60

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	0901028	09 央票 28	1,000,000	98,320,000.00	1.97
2	0901042	09 央票 42	1,000,000	98,160,000.00	1.97
3	0901044	09 央票 44	1,000,000	98,150,000.00	1.97
4	113001	中行转债	806,660	81,585,592.40	1.63
5	1001034	10 央票 34	500,000	49,770,000.00	1.00

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

本基金本报告期末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

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 2010 年 3 月 1 日秦川发展收到中国证券监督管理委员会陕西监管局下发的《行政监管措施决定书》（陕证监措施字[2010]1 号）——《关于对陕西秦川机械发展股份有限公司采取责令改正措施的决定》。《行政监管措施决定书》主要内容如下：公司控股子公司自 2006 年 12 月至 2009 年 12 月进行证券投资和交易，但公司未按照规定履行相关信息披露义务。公司已按照有关规定，对以前年度的财务报表进行追溯调整，该调整主要涉及到 2007 年度、2008 年度及 2009 年半年度的财务报告。

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该整改只涉及公司的财务会计信息的追溯调整，不影响公司的正常经营和价值判断。本基金认为该公司属于国家西部区域振兴的行业龙头，所属行业为国家大力支持的产业升级的装备制造业，业绩呈现明显的上升趋势，具有投资价值，因此决定继续投资该公司。本基金在这一投资过程中经过投研团队的深入研究，严格遵守了本基金的投资决策程序。

报告期内本基金投资的前十名证券的其他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。

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	3,149,999.99
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	2,161,139.36
4	应收利息	5,224,813.76
5	应收申购款	205,953.66
6	其他应收款	—

7	待摊费用	—
8	其他	—
	合计	10,741,906.77

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	601318	中国平安	120,769,285.09	2.42	重大资产重组

5.8.6 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	9,113,200,605.18
本报告期基金总申购份额	15,587,085.44
减：本报告期基金总赎回份额	195,067,808.86
本报告期期末基金份额总额	8,933,719,881.76

§ 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
2010年7月19日