

天弘周期策略股票型证券投资基金

2012 年第 1 季度报告

2012 年 3 月 31 日

基金管理人：天弘基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一二年四月二十四日

§ 1 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2012 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。

本报告财务资料未经审计。

本报告期自 2012 年 1 月 1 日起至 2012 年 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	天弘周期策略股票
基金主代码	420005
交易代码	420005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 12 月 17 日
报告期末基金份额总额	214,938,005.43 份
投资目标	本基金通过各类资产的策略性配置和有效的风险管理，追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金以经济周期理论为指导，运用定性与定量相结合的方法分析经济发展所处的阶段（繁荣、衰退、萧条和复苏），并根据经济发展各个阶段中不同资产类别与不同行业预期表现的分析判断，进行策略性资产配置，在有效控制风险的前提下，精选优质上市公司股票构建投资组合，力求获取较高的超额收益。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×75% + 中债总全价指数收益率×25%
风险收益特征	本基金为主动投资的股票型基金，属于证券投资基金产品中高风险、高收益的基金品种，其风险收益预期高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。
基金管理人	天弘基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§ 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 (2012年1月1日-2012年3月31日)
本期已实现收益	-40,445,022.01
本期利润	-13,070,031.24
加权平均基金份额本期利润	-0.0567
期末基金资产净值	172,351,207.60
期末基金份额净值	0.802

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(例如,开放式基金的申购赎回费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

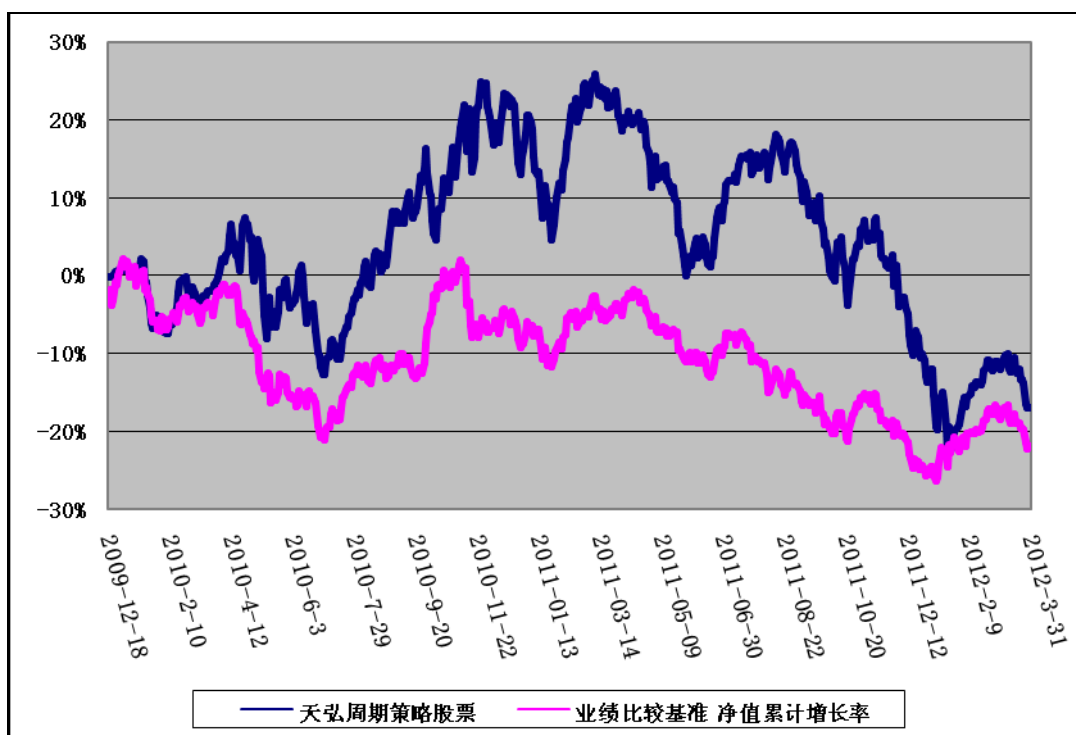
3.2 基金净值表现

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	-5.54%	1.73%	3.53%	1.14%	-9.07%	0.59%

3.2.2 自基金合同生效以来基金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

天弘周期策略股票基金份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2009年12月17日至2012年3月31日)



注：1、本基金合同于2009年12月17日生效。

2、本报告期内，本基金的各项投资比例达到基金合同约定的各项比例要求。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理简介

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		
高喜阳	本基金基金经理；天弘精选混合型证券投资基金基金经理；股票投资部总经理助理。	2011年4月	—	6年	男，工学硕士。历任中原证券股份有限公司研究员；东吴基金管理有限公司研究员。2008年加盟本公司，历任高级研究员、天弘精选混合型证券投资基金基金经理助理。

注：1、上述任职日期为本基金管理人对外披露的任职日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业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

本基金按照国家法律法规及基金合同的相关约定进行操作，不存在违法违规及未履行基金合同承诺的情况。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人一直坚持公平对待旗下所有基金的原则，在投资决策和交易执行等各个环节保证公平交易原则的严格执行。根据最新的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，公司修订了公平交易制度、制定并执行了异常交易监控与报告制度。公平交易制度的范围包括各类投资组合、所有投资交易品种、以及一级市场申购、二级市场交易等所有投资交易管理活动及授权、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个环节。

公平交易的执行情况包括：公平对待不同投资组合，严禁进行以各投资组合之间利益输送为目的的投资交易活动；在保证各投资组合投资决策相对独立性的同时，严格执行授权审批程序；建立统一的研究平台和公共信息平台，保证各组合得到公平的投资资讯；实行集中交易制度和公平的交易分配制度；建立不同投资组合投资信息的管理及保密制度，保证不同投资组合经理之间的重大非公开投资信息的相互隔离；加强对投资交易行为的监察稽核力度，建立有效的异常交易行为日常监控和分析评估体系等。

本报告期内，基金管理人严格执行投资决策、交易行为的事前与内部控制；行为监控、分析评估的事中与内部监控；信息披露的事后与外部监督，公平交易制度的整体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

针对交易所市场的股票及债券交易、银行间市场的债券交易，本公司严格控制同一基金或不同基金组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易；针对非公开发行股票申购、以公司名义进行的债券一级市场申购的申购方案和分配过程进行审核和监控，保证分配结果符合公平交易的原则。本基金本报告期内未发生同一基金或不同基金组合之间在同一交易日内进行反向交易及其他可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金的投资策略和运作分析

1季度的市场环境来看：

基本面：2012年基本面是增长超预期下滑，通胀在油价和食品价格的上涨中反复存在，PPI快速下滑，企业盈利在量价下滑中断崖式下滑。

金融和股市政策：通胀和增长下台阶的共识限制了金融政策操作空间，积极的财政政策受到地方政府收入来源不足的限制，实际执行的是中性的财政政策，稳健的货币政策实际执行的相对宽松的货币政策。股市的制度性变革带来的是中小盘和大盘蓝筹估值溢价的收窄。

资金面：以票据直贴利率、回购利率等代表的广谱意义上的资金利率下行，对估值底部是一个抬升的过程。整体上资金面上是相对宽松的。

综合来看，市场在2012年1季度反映的是经济快速下滑下，对政策放松的预期和经济开始好转，政策预期和经济见底回升的假设在1季度末被证伪，市场经历了一个过山车行情。本基金认为1季度市场是对去年4季度市场快速下跌的一次技术性反弹，由于对经济下滑过程中反弹的高度的谨慎判断，本基金并没有参与这波反弹。在经济下滑过程中，很多企业的盈利存在低于预期的风险，业绩排雷是过去一个季度中最重要的一点。在整个市场对中小盘谨慎的情况下，估值存在了系统性的下移，因此本基金在1季度未给持有人取得收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年3月31日，本基金份额净值为0.802元，本报告期份额净值增长率-5.54%，同期业绩比较基准增长率3.53%。

4.4.3 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们现在倾向性认为经济在3季度见底，通胀不是当前问题的核心，增长的方向仍然依靠财政政策的积极作为和地产销售好转对地产新开工的良好预期。相对积极的货币政策的主基调不会发生改变，资金利率仍然会进一步下降，市场估值底部是一个逐渐抬升的过程。

2季度，我们需要观察的核心因素是信贷和新开工。

信贷的结构和数量代表了政策的方向和力度：我们倾向于认为从全年角度看，地产按揭贷款在今年会不断超预期，企业长期贷款会在2季度逐渐好转。

新开工和投资是我们观察经济本身粘性的重要指标，在新开工和投资没有系统性到足够低的水平下，对政策的放松预期不可过高。

2季度我们会采取比1季度较为积极的策略对待市场，争取为持有人创造收益。

§ 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	163,474,730.78	90.24
	其中：股票	163,474,730.78	90.24
2	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	资产支持证券	—	—
3	金融衍生品投资	—	—
	其中：权证	—	—
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	10,219,576.88	5.64
6	其他各项资产	7,464,728.14	4.12
7	合 计	181,159,035.80	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A 农、林、牧、渔业	4,274,794.95	2.48
B 采掘业	—	—
C 制造业	89,630,511.91	52.00
C0 食品、饮料	18,237,147.67	10.58
C1 纺织、服装、皮毛	—	—
C2 木材、家具	—	—
C3 造纸、印刷	955,309.32	0.55
C4 石油、化学、塑胶、塑料	1,280,682.55	0.74
C5 电子	7,614,495.78	4.42
C6 金属、非金属	—	—
C7 机械、设备、仪表	47,858,070.01	27.77
C8 医药、生物制品	12,436,039.93	7.22
C99 其他制造业	1,248,766.65	0.72

D 电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E 建筑业	9,049,557.65	5.25
F 交通运输、仓储业	2,955,474.04	1.71
G 信息技术业	26,388,483.74	15.31
H 批发和零售贸易	14,701,042.85	8.53
I 金融、保险业	1,439,852.04	0.84
J 房地产业	10,877,336.96	6.31
K 社会服务业	2,560,948.72	1.49
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	1,596,727.92	0.93
合计	163,474,730.78	94.85

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	002410	广联达	394,980	12,046,890.00	6.99
2	600702	沱牌舍得	369,356	9,950,450.64	5.77
3	601669	中国水电	1,701,557	7,027,430.41	4.08
4	002358	森源电气	287,406	6,794,277.84	3.94
5	300275	梅安森	197,173	6,788,666.39	3.94
6	002546	新联电子	393,441	6,716,037.87	3.90
7	002503	搜于特	197,763	6,605,284.20	3.83
8	600261	阳光照明	360,140	5,953,114.20	3.45
9	300267	尔康制药	270,166	5,376,303.40	3.12
10	300301	长方照明	270,425	5,273,287.50	3.06

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	-	-
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	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	合计	-	-

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

本基金本报告期末未持有债券。

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 本报告期内未发现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查，未发现在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

5.8.2 基金投资的前十名股票，均为基金合同规定备选股票库之内的股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名 称	金 额（元）
1	存出保证金	1,741,283.47
2	应收证券清算款	5,699,209.72
3	应收利息	2,891.09
4	应收申购款	21,343.86
5	应收股利	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	合计	7,464,728.14

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

本基金本报告期末前十名股票不存在流通受限情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	264,742,166.55
报告期期间基金总申购份额	4,394,390.23
减：报告期期间基金总赎回份额	54,198,551.35
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	—
报告期期末基金份额总额	214,938,005.43

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准天弘周期策略股票型证券投资基金募集的文件
- 2、天弘周期策略股票型证券投资基金基金合同
- 3、天弘周期策略股票型证券投资基金招募说明书

- 4、天弘周期策略股票型证券投资基金托管协议
- 5、天弘基金管理有限公司批准成立批件、营业执照及公司章程
- 6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

7.2 存放地点

天津市河西区马场道 59 号天津国际经济贸易中心 A 座 16 层

7.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的住所及网站或基金托管人的住所免费查阅备查文件，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。

公司网站：www.thfund.com.cn

天弘基金管理有限公司
二〇一二年四月二十四日