

**财通价值动量混合型证券投资基金**

**2012年第1季度报告**

**2012年3月31日**

**基金管理人：财通基金管理有限公司**

**基金托管人：中国工商银行股份有限公司**

**报告送出日期：2012年4月21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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年1月1日起至3月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	财通价值动量混合
基金主代码	720001
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2011年12月1日
报告期末基金份额总额	384,914,485.32份
投资目标	本基金以价值投资为基础，辅以对市场运行规律的研判，动态调整投资组合，在严格控制风险并充分保证流动性的前提下，力求获取超越业绩比较基准的投资收益率。
投资策略	本基金的资产配置策略为以评估不同投资品种的整体投资价值进行战略资产配置，以动量特征为依据进行战术资产配置；个股投资策略充分贯彻"价值投资为基础，动量策略为辅助"的投资理念，分别在行业配置和个股精选两个层面进行基本面情况、估值以及动量效应的研究，挖掘出具有估值优势和动量效应的个股并构建股票投资组合；通过综合运用久期管理策略、收益率曲线策略、类属配置策略、套利和时机选择策略等组合管理手段进行固定收益证券投资。

业绩比较基准	沪深300指数收益率×60% + 上证国债指数收益率×40%。
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期收益和风险水平高于债券型基金产品和货币市场基金、低于股票型基金产品，属于中高风险、中高预期收益的基金产品。
基金管理人	财通基金管理有限公司
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）
1.本期已实现收益	37,319,383.15
2.本期利润	45,216,442.19
3.加权平均基金份额本期利润	0.0760
4.期末基金资产净值	386,492,892.55
5.期末基金份额净值	1.004

注：①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。

②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。

#### 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

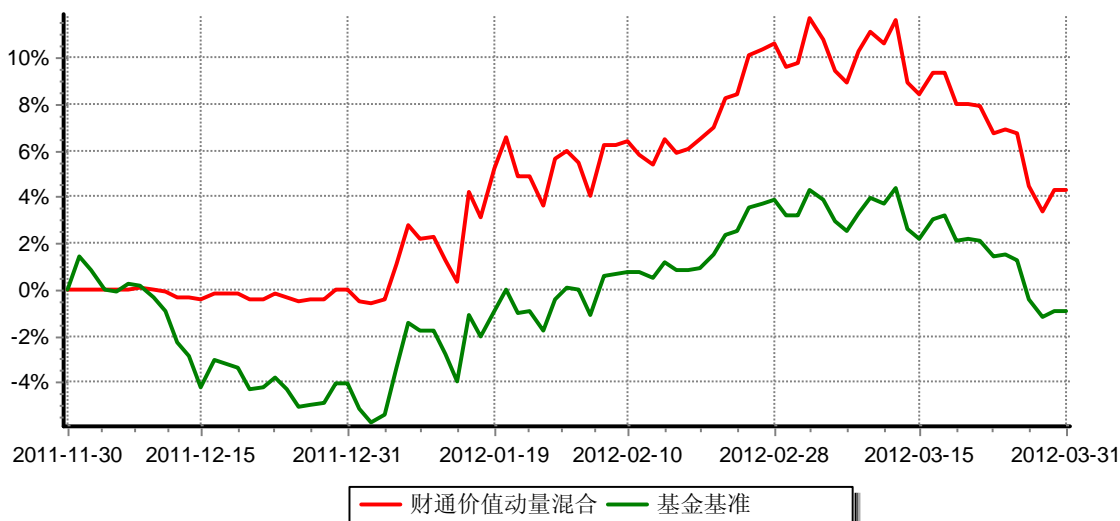
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	4.27%	1.14%	3.27%	0.91%	1.00%	0.23%

注：（1）上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；

（2）本基金选择沪深300指数作为股票投资部分的业绩基准，选择上证国债指数作为债券投资

部分的业绩基准，复合业绩比较基准为：沪深300指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%。

### 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



注：（1）本基金合同生效日为2011年12月1日；

（2）本基金股票资产占基金资产的30%-80%，其中投资于价值公司股票池内的个股不少于股票资产的80%；债券、权证、资产支持证券以及法律法规和中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的0%-65%，其中权证资产占基金资产净值的比例为0%-3%；现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。本基金合同生效2011年12月1日，截止报告期末，仍处于建仓期内。

## § 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		
黄瑞庆	本基金的基金经理、公司副总经理兼投资总监	2011年12月1日	—	11年	厦门大学统计学专业博士。历任长城基金管理有限公司金融工程小组组长、长城货币市场基金基金经理，长盛基金管理有限公司全国社保稳健配置组合投资经理、中证100

					指数基金基金经理、专户理财部总监、投资管理部副总监、长盛同庆可分离交易股票型证券投资基金基金经理。
吴松凯	本基金的基金经理、公司基金投资部副总监	2011年12月1日	—	5年	英国杜伦大学金融与投资硕士，CFA，FRM。历任工商银行深圳分行投资银行部投行财务顾问、招商银行总行计财部市场风险计量与管理主管、华泰联合证券研究所银行业首席研究员。曾获2010年"新财富最佳分析师"。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金运作管理办法》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在认真控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人树立价值投资理念，设置合理的组织架构和科学的投资决策体系，确保投资、研究、交易各个环节的独立性。同时，建立健全公司适用的投资对象备选库和交易对手备选库，共享研究成果，在确保投资组合间的信息隔离与保密的情况下，保证建立信息公开、资源共享的公平投资管理环境。

公司建立了专门的公平交易制度，并在交易系统中采用公平交易模块，保证公平交易的严格执行。对异常交易的监控包括事前、事中和事后三个环节，并经过严格的报告和审批程序，防范和控制异常交易。

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《财通基金管理有限公司公平交易制度》的规定。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

#### 4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

##### 4.4.1 报告期内基金的投资策略和运作分析

今年1季度，宏观经济运行平稳，通胀和房价得到有效遏制，流动性呈温和改善。值得一提的是，在房价回落和首套房贷松动的带动下，房地产住宅市场客访量和销售面积呈现回暖迹象。

通过对宏观行业基本面的深入分析和合理的价值评估，我们报告期内主要超配了基本面良好而价值明显低估的金融、地产、家电、有色、采掘等行业的优秀个股。这些配置大多在报告期内取得了较好的收益，银行业表现不太理想，但我们认为该行业被显著低估。

##### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内，财通价值动量基金净值上涨4.27%，业绩基准上涨3.27%，跑赢基准1.00%。我们对业绩进行归因分析，战胜业绩基准的主要原因在于把握了低估值周期类股票的估值修复。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

就经济而言，我们认为2012年经济硬着陆可能性不大。虽然出口及地产面临压力，但压力可控。出口方面，去年进口的高增速今年或难以为继，从而使得净出口的收缩小于出口的收缩。地产方面，虽有局部压力，但行业性资金链断裂不大可能，巨大的实际需求使得行业销售难以持续低迷，庞大的在建工程使得投资增速也将保持一定惯性。与此同时，内需仍将夯实。消费领域、制造业投资、服务业投资、政府主导的民生工程诸如保障房建设等仍将保持稳定，从而对经济增长形成了一定的支撑。

就股票市场而言，我们认为机遇与风险并存。一方面，许多大盘蓝筹股PE处于6-9倍之间，估值处于历史底部。而从历史上看，这样的低估值往往对应着良好的后续回报。与此同时，市场中有部分股票估值仍处于较高水平，而盈利却面临下调风险，这类股票存在进一步下跌的可能。

对此，我们将坚持价值投资，通过坚实的基本面研究和公司估值分析，在价值规律中把握低估值回归的机遇，避免高估值回归的风险；同时努力构建多策略体系来增强对未来市场风格变化的适应性，提升投资业绩的稳定性和可靠性。

## § 5 投资组合报告

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	280,570,018.15	70.69
	其中：股票	280,570,018.15	70.69
2	固定收益投资	83,584,200.00	21.06
	其中：债券	83,584,200.00	21.06
	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	19,249,853.49	4.85
6	其他各项资产	13,485,721.20	3.40
7	合计	396,889,792.84	100.00

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	—	—
B	采掘业	31,662,266.11	8.19
C	制造业	75,081,123.74	19.43
C0	食品、饮料	1,377,769.36	0.36
C1	纺织、服装、皮毛	4,023,957.91	1.04
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	—	—
C5	电子	3,819,758.04	0.99
C6	金属、非金属	34,995,108.82	9.05
C7	机械、设备、仪表	30,864,529.61	7.99

C8	医药、生物制品	—	—
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E	建筑业	3,671,028.80	0.95
F	交通运输、仓储业	11,582,056.38	3.00
G	信息技术业	7,823,973.77	2.02
H	批发和零售贸易	30,450,395.58	7.88
I	金融、保险业	95,328,239.80	24.66
J	房地产业	19,341,693.67	5.00
K	社会服务业	5,629,240.30	1.46
L	传播与文化产业	—	—
M	综合类	—	—
	合计	280,570,018.15	72.59

### 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

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	600016	民生银行	4,317,651	27,071,671.77	7.00
2	600036	招商银行	1,480,003	17,612,035.70	4.56
3	600153	建发股份	1,837,826	13,452,886.32	3.48
4	601088	中国神华	507,671	13,001,454.31	3.36
5	601318	中国平安	335,181	12,260,920.98	3.17
6	600362	江西铜业	475,389	11,366,550.99	2.94
7	601166	兴业银行	806,496	10,742,526.72	2.78
8	600166	福田汽车	1,418,216	9,672,233.12	2.50
9	600739	辽宁成大	602,271	9,618,267.87	2.49
10	600000	浦发银行	1,045,076	9,332,528.68	2.41

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元



序号	债券品种	公允价值	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	83,584,200.00	21.63
8	其他	—	—
9	合计	83,584,200.00	21.63

#### 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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
1	110015	石化转债	360,000	36,388,800.00	9.42
2	113001	中行转债	300,000	28,416,000.00	7.35
3	110018	国电转债	180,000	18,779,400.00	4.86

#### 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** 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，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

**5.8.2** 报告期内，本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

### 5.8.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	1,250,000.00
2	应收证券清算款	11,823,286.07
3	应收股利	158,652.97
4	应收利息	228,641.49
5	应收申购款	25,140.67
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	13,485,721.20

### 5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	110015	石化转债	36,388,800.00	9.42
2	113001	中行转债	28,416,000.00	7.35
3	110018	国电转债	18,779,400.00	4.86

### 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中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，本报告中涉及比例计算的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

本报告期期初基金份额总额	1,058,572,878.12
本报告期基金总申购份额	17,566,837.61
减：本报告期基金总赎回份额	691,225,230.41
本报告期基金拆分变动份额	—
本报告期期末基金份额总额	384,914,485.32

## § 7 影响投资者决策的其他重要信息

7.1.本报告期内，公司根据《证券投资基金信息披露管理办法》的有关规定，在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及管理人网站进行了如下信息披露：

- 1、2012年1月4日披露了《财通基金管理有限公司关于旗下基金2011年年度资产净值的公告》。
- 2、2012年1月6日披露了《关于增加中信万通证券有限责任公司及东吴证券股份有限公司为财通价值动量混合型证券投资基金代销机构的公告》和《财通基金销售网点及销售人员资格信息一览表》。
- 3、2012年1月13日披露了《关于财通价值动量混合型证券投资基金开放日常申购、赎回业务的公告》和《关于财通基金管理有限公司旗下开放式基金实施网上直销申购费率优惠的公告》。
- 4、2012年1月17日披露了《关于财通价值动量混合型证券投资基金在代销机构推出定期定额投资业务并参加费率优惠活动的公告》。
- 5、2012年2月9日披露了《财通价值动量混合型证券投资基金分红公告》和《财通基金管理有限公司关于增加注册资本和修改公司章程的公告》。
- 6、2012年2月10日披露了《财通基金管理有限公司关于与通联支付合作开通浦发银行网上直销业务并参与网上直销申购费率优惠的公告》。
- 7、2012年2月11日披露了《关于财通价值动量混合型证券投资基金在网上直销推出定期定额投资业务并参加费率优惠活动的公告》。
- 8、2012年2月14日披露了《关于增加中信证券（浙江）有限责任公司为财通价值动量混合型证券投资基金代销机构的公告》。
- 9、2012年3月5日披露了《财通价值动量混合型证券投资基金分红公告》。
- 10、2012年3月30日披露了《关于财通价值动量混合型证券投资基金在工商银行继续开展个人电子银行基金申购费率优惠活动的公告》。
- 11、本报告期内，公司按照《信息披露管理办法》的规定每日公布基金份额净值和基金份额累计净值。

### 7.2.其他相关信息

本报告期内，公司增资申请获中国证监会《关于核准财通基金管理有限公司变更注册资本的批复》（证监许可[2012]98号）批准，公司据此办理了工商变更手续并于2012年2月9日在中国证券报、上海证券报、证券时代以及公司网站等媒体进行了披露。增资完成后，公司注册资本由人民币一亿元变更为人民币两亿元，股东及持股比例保持不变；财通证券有限责任公司出资人民币捌仟万元，占注册资本总额的40%；杭州市工业资产

经营投资集团有限公司出资人民币陆仟万元，占注册资本总额的30%；浙江升华拜克生物股份有限公司出资人民币陆仟万元，占注册资本总额的30%。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准基金募集的文件；
- 2、财通价值动量混合型证券投资基金基金合同；
- 3、财通价值动量混合型证券投资基金基金托管协议；
- 4、财通价值动量混合型证券投资基金招募说明书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内披露的各项公告。

### 8.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心41楼。

### 8.3 查阅方式

投资者可到基金管理人、基金托管人的办公场所或基金管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本管理人。

咨询电话：400-820-9888

公司网址：<http://www.ctfund.com>。

财通基金管理有限公司  
二〇一二年四月二十一日