华泰柏瑞行业领先股票型证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012年3月31日

基金管理人：华泰柏瑞基金管理有限公司
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23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	华泰柏瑞行业领先股票
交易代码	460007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年8月3日
报告期末基金份额总额	1,191,110,388.45份
投资目标	通过采取自上而下和自下而上相结合和方法，从定量和定性的角度把握不同时期所蕴含的行业和个股投资机会，在充分控制风险的前提下，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	大类资产配置不作为本基金的核心策略。考虑到中国大陆A股市场现阶段仍存在较大的系统性风险，本基金将仅在股票资产整体出现较大程度高估或低估时进行适度的大类资产配置调整，一般情况下本基金将保持大类资产配置的基本稳定。 本基金在股票投资中注重自上而下的行业配置，因以行业估值为基础，以行业基本面趋势变化为契机，结合国家产业政策的导向，在不同备选之同合理配置基金资产。
业绩比较基准	沪深300指数×80%+上证国债指数×15%+同业存款利率×5%
风险收益特征	较高风险，较高收益
基金管理人	华泰柏瑞基金管理有限公司
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	-77,279,631.23
2.本期利润	-5,568,319.67
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0037
4.期末基金资产净值	757,630,658.00
5.期末基金份额净值	0.636

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。

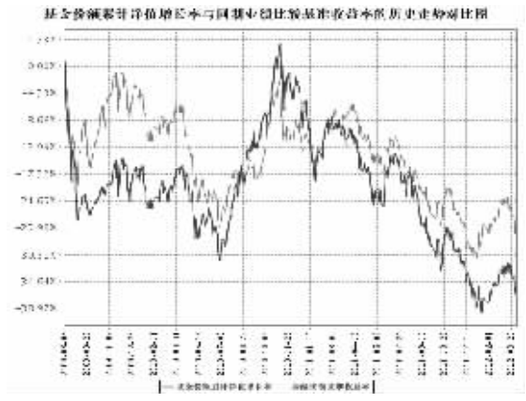
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	-0.93%	1.31%	3.95%	1.21%	-4.88%	0.10%

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



注：

1、图示日期为2009年8月3日至2012年3月31日。

2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效日起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第十一条（二）投资范围、（八）之2、基金投资组合比例限制中规定的各项比例，投资于股票的比例为基金资产的60%-95%，债券资产、货币市场工具、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%-40%。

§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		
吕慧建	本基金基金经理	2009年11月18日	-	14年	吕慧建先生，1992年毕业于中国金融学院金融专业，1998年获新加坡国立大学MBA学位。曾就职于深圳发展银行；1998年7月至2003年1月历任中信集团中大投资管理有限责任公司高级证券分析师、上海业务总部副总、董事会秘书；2003年2月至2007年6月期间在中信基金管理有限公司分别担任客销总监及行业研究员；2007年6月加入我公司，担任高级研究员，2007年11月起任基金经理助理，自2009年11月起担任本基金的基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期内本基金的运作符合相关法律、法规以及基金合同的约定，不存在损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，通过科学完善的制度及流程，从事前、事中和事后等环节严格控制不同基金之间可能的利益输送。首先投资部不研究部通过规范的决策流程来确保公平对待不同投资组合。其次集中交易室对投资指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核，在交易过程中启用投资交易系统中的公平交易模块，确保公平交易的实施。同时，风险管理部对报告期内的交易进行日常监控和分析评估。 本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好。

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 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2012年一季度，中国经济增速回落幅度加大，GDP仅增长8.1%，工业增加值增速也下降到11.6%。与此相比，通胀缓解速度较慢，一季度的CPI高达3.8%。在宏观经济政策预调微调思路下，信贷投放稳健，一季度新增贷款投放额2.46万亿，3月份的M1、M2增速分别为4.4%、13.4%。

在经济见底、或货币政策放松预期下，经历了11年4季度的大幅下跌后，A股市场在一季度走出来一波反弹行情，一直持续到两会结束，市场出现较大幅度调整。小盘股在反弹中股价涨幅显著，市场调整中跌幅也很大，到一季度末，沪深300上涨4.63%，中证500上涨4.53%，涨幅较为接近。分行业看，周期股表现较强，如证券、有色、地产、化工、煤炭等，而防御类股票表现较弱，特别是医药股，收益率为负。

本基金在一季度维持较为谨慎的操作策略。由于在行业配置上偏于防御，低配周期股，特别是配置权重较大的医药股受医保政策抑制，股价表现较弱，造成基金整体净值表现落后。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.636元，本报告期份额净值增长率为-0.93%，同期业绩比较基准增长率为3.95%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

草根调研显示，2012年节后新项目开工启动比往年慢，从发电量、钢铁、水泥、化纤等中观指标看，实体经济仍在探底过程中。经济增速、PPI等价格指数回落对企业盈利的负面影响逐步显现。截止4月15日，已披露11年年报的上市公司盈利数据显示，中证500在11年四季度的盈利同比增速为-35%，沪深-2.5%。12年一季度上市公司盈利情况也将在4月份披露，具体情况有待观察。

中国经济增速放缓是长周期趋势和短周期因素叠加的结果，中国政府第一次把年度经济增速目标下调到7.5%，宏观政策主要发力点聚焦在减税自动内需和促进出口等领域，辅以水利、高铁的局部性财政扩张，货币政策、房地产政策全面放松的可能性不大，M1、M2在一定时期内回升力度不大。

新景气周期的启动主要靠实体经济内生性力量推动，宏观政策、货币政策相对稳定，A股市场的走势将更多地受企业盈利增长驱动。目前沪深300的估值PE（TTM）是11.3倍，中证500为26.7倍，结构性低估和结构性高估并存，短期走势仍有可能出现震荡。

从一个相对较长的时间周期看，二季度可能是A股进行中长期配置的较好时间窗口。随着一季度业绩披露，业绩预期调整将逐步完成，业绩泡沫风险将得到部分释放；部分行业如汽车在二季度后同比销量将逐步进入回升阶段，对股价提高支撑。我们将高度关注实体经济和行业趋势变化，挖掘市场机会，争取较好回报。

§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	622,552,020.49	81.71
	其中：股票	622,552,020.49	81.71
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	-	-
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	137,717,716.56	18.08
6	其他资产	1,619,983.90	0.21
7	合计	761,889,720.95	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	115,036.74	0.02
B	采掘业	12,916,100.00	1.70
C	制造业	474,690,883.20	62.65
C0	食品、饮料	200,649,554.21	26.48
C1	纺织、服装、皮毛	5,854,605.50	0.77
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	13,942,269.60	1.84
C5	电子	6,757,600.00	0.89
C6	金属、非金属	2,288,301.60	0.30
C7	机械、设备、仪表	148,931,556.66	19.66
C8	医药、生物制品	96,266,995.63	12.71
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,282,650.00	0.57
F	交通运输、仓储业	3,263,947.90	0.43
G	信息技术业	30,618,156.30	4.04
H	批发和零售贸易	15,363,113.07	2.03
I	金融、保险业	51,928,361.44	6.85
J	房地产业	25,046,667.90	3.31
K	社会服务业	3,593,323.68	0.47
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	733,780.26	0.10
	合计	622,552,020.49	82.17

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	600887	伊利股份	2,972,040	65,503,761.60	8.65
2	600517	置信电气	3,960,000	54,608,400.00	7.21
3	002304	洋河股份	352,872	51,925,114.80	6.85
4	600518	康美药业	3,165,000	40,195,500.00	5.31
5	600519	贵州茅台	190,000	37,422,400.00	4.94
6	002038	双鹭药业	1,200,000	31,872,000.00	4.21
7	000581	威孚高科	970,952	30,235,445.28	3.99
8	600406	国电南瑞	860,000	27,150,200.00	3.58
9	600104	上汽集团	1,800,000	26,694,000.00	3.52
10	000895	双汇发展	277,380	19,111,482.00	2.52

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：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

注：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

注：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情况，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.8.2 基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,500,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	25,328.61
5	应收申购款	94,655.29
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,619,983.90

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§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	1,942,291,887.82
本报告期基金总申购份额	1,929,317.51
减：本报告期基金总赎回份额	753,110,816.88
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,191,110,388.45

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、本基金的中国证监会批准募集文件

2、本基金的《基金合同》

3、本基金的《招募说明书》

4、本基金的《托管协议》

5、基金管理人业务资格批件、营业执照

6、本基金的公告

7.2 存放地点

上海市浦东新区民生路1199弄证大五道口广场1号楼17层

7.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。 投资者对本报告如有疑问，可咨询基金管理人华泰柏瑞基金管理有限公司。 客户服务热线：400-888-0001（免长途费）021-3878 4638 公司网址：www.huatai-pb.com

华泰柏瑞基金管理有限公司
2012年4月23日

华泰柏瑞亚洲领导企业股票型证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012年3月31日

基金管理人：华泰柏瑞基金管理有限公司
基金托管人：中国银行股份有限公司
报告送出日期：2012年4月23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	华泰柏瑞亚洲领导企业股票（QDII）
交易代码	460010
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年12月2日
报告期末基金份额总额	89,892,604.78份
投资目标	采取主动精选亚洲地区具有行业领导地位和国际竞争优势的企业，通过区域化分散投资，有效降低投资组合系统性风险，追求基金资产长期稳健增值。
投资策略	本基金投资研究团队将跟踪全球经济的发展趋势，重点研究亚洲地区内的宏观经济变量，采用自上而下的分析方法，以及定性和定量分析模型相结合的手段，确定基金资产在各国家/地区之间的配置。综合分析亚洲地区内的宏观经济指标、公司盈利发展趋势、资金流向、价格变动、社会政治风险、产业结构性风险等要素，采用专有定量模型作为参考工具，以确定各国股市的相对吸引力。通过将市场预期的净资产收益率、市净率及长期债券收益率等多种金融市场变量输入该模型，来确定各个市场的价值中枢，作为估值标准。
业绩比较基准	MSCI亚太综合指数（不含日本）
风险收益特征	本基金为区域性股票型证券投资基金，基金预期投资风险收益水平高于混合型基金和债券型基金。由于投资国家与地区市场的分散，长期而言风险应低于投资单一市场的股票型基金。
基金管理人	华泰柏瑞基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

2.2 境外投资顾问和境外资产托管人

项目		境外资产托管人
名称	英文	Bank of China（HongKong）Limited
	中文	中国银行（香港）有限公司
注册地址		香港花园道1号中银大厦
办公地址		香港花园道1号中银大厦

注：本基金不聘请境外投资顾问，华泰柏瑞基金管理有限公司对全部资产进行自行管理。

§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	1,553,747.75
2.本期利润	9,192,203.55
3.加权平均基金份额本期利润	0.1005
4.期末基金资产净值	76,461,497.25
5.期末基金份额净值	0.851

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	13.32%	0.80%	11.87%	0.98%	1.45%	-0.18%

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

注：1、图示日期为2010年12月2日至2012年3月31日。

2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效日起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第十四条（二）投资范围中基金投资组合比例限制中规定的各项比例，股票占基金资产的比例不低于60%；债券、货币市场工具、现金及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的比例不高于40%，其中，现金及到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%。本基金不低于80%的权益类资产将投资于亚洲领导企业。

§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		
李文杰	本基金的基金经理、海外投资部总监	2010年12月2日	-	13	李文杰先生，香港中文大学工商管理学士，特许金融分析师（CFA）。1998年-1999年，任香港大福证券有限公司客户经理；1999年-2004年于香港AIGGIC，历任交易员、资深投资分析员等职位；2004年加入本公司，2004年-2007年，任华泰柏瑞（原友邦华泰）旗舰中国股票基金基金经理。2007年-2009年任阿拉伯联合酋长国阿布扎比投资局组合经理。2009年9月再次加入本公司，任海外投资部总监。2010年12月起任华泰柏瑞亚洲领导企业股票基金基金经理。
黄明仁	本基金的基金经理、海外投资部副总监	2010年12月2日	-	13	黄明仁先生，美国西雅图华盛顿大学财务金融专业管理学硕士，具有11年以上境外证券投资管理经验。2004-2006年，任台湾建弘投资信托股份有限公司，建弘亚太平洋基金基金经理；2006-2008年中，加入美国保诚投资信托股份有限公司，任保诚印度基金基金经理。2008年加入本公司，现任海外投资部副总监。2010年12月起任华泰柏瑞亚洲领导企业股票基金基金经理。

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

注：本基金不聘请境外投资顾问，华泰柏瑞基金管理有限公司对全部资产进行自行管理。

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

报告期内本基金的运作符合相关法律、法规以及基金合同的约定，不存在损害基金持有人利益的行为。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，通过科学完善的制度及流程，从事前、事中和事后等环节严格控制不同基金之间可能的利益输送。首先投资部和研究部通过规范的决策流程来确保公平对待不同投资组合。其次集中交易室对投资指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核，在交易过程中启用投资交易系统中的公平交易模块，确保公平交易的实施。同时，风险管理部对报告期内的交易进行日常监控和分析评估。 本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好。

4.4.2 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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2012年1季度，亚太股市呈现上升态势，亚太股市1、2月份基本大幅上扬，但进入3月份市场开始整固，MSCI 亚太指数（MXAPJ）1、2月份分别上升10.2%和4.9%，3月份下跌3.2%。带动亚太股市上扬的动力主要来自于资金流入亚洲，尽管市场成交并没有特别畅旺，但股市还是在不温不火的情况下缓慢上升。其实，市场也并没有什么振奋人心的消息，带动资金流入亚太市场的最大动力可能来至于此前估值水平已经显得比较有吸引力。带动股市上扬的另外原因可能是投资人风险偏好有所提高，因为欧债问题有缓和迹象。在2011年底，欧洲央行（ECB）推出了LTRO计划容许欧洲商业银行以低利率向欧洲央行拆借资金解决流动性问题；该项举措证明还是有一定成效，欧洲商业银行能利用低廉的借贷成本购买市场上高收益的政府债券，这有效缓解了欧洲问题国家的债务压力。LTRO计划推出后，意大利的5年期国债收益率已经从12月份最高7.5%水平下降到4.5%水平，市场恐慌情绪大大缓和。在2月底，欧洲央行推出了第二期LTRO计划。欧洲央行在2月29日推出的LTRO二期金额为5295亿欧元，一共有800家一行参加，金额比市场原先估计4700亿多，也比LTRO一期要多400亿欧元。市场非常期待一轮接一轮的流动性宽松政策，尤其是对美国会否在年内做第三轮量化宽松（QE3）有所预期，但美联储局长伯南克发表在2月份的讲话向市场传递的信息为推出QE3的概率应该不大，黄金价格应声倒下，单日跌幅4.9%。数据表明美国经济正在缓慢复苏，但美国就业情况改善却非常缓慢，虽然伯南克不一定会推出QE3，但市场认为今年中美国再次推出类似OT（Operation Twist，扭曲操作）还是有一定可能性。在3月份，希腊政府宣布，希腊债务置换计划获得90%以上的参与率，涉及约1520亿欧元债券。希腊债务置换获得大部分的债务人通过意味着希腊避免了无序违约的情况，而该计划通过也是希腊获得第二轮国际救援贷款的条件。随后欧元区正式批准总额1300亿欧元的希腊第二轮救助方案，国际货币基金组织（IMF）也随后宣布批准希腊援助贷款，以支持希腊政府经济改革。由于希腊债务问题短期获得解决，本轮欧债危机带来的影响短期得到了喘息的机会，虽则如此，市场下一步可能关注西班牙可能出现的债务风险。总的而言，欧洲问题还是南欧几个国家经济缺乏增长动力，本轮欧洲危机虽然得到控制，但要说已经完全解决问题可能还是言之尚早。

香港市场是亚太区内1、2月份表现最好的市场，但进入3月份，却是区内表现最差的市场。从香港市场的表现观察（其中大部分是中国企业），香港市场充分体现为区内一个高波动市场的特征。其实，1月份香港股市并没有什么激动人心的消息，股市主要是资金带动的上扬行情。由于2012年春节提前到1月份，1月份假期众多今到香港市场交投并不是非常活跃。市场本来憧憬中国央行调降银行准备金率，但央行的降准备率举措却在春季后才发生，感觉上政策制定者并没有大力刺激经济的迫切性。中国一月份的CPI还是处于较高位置4.5%水平，但市场并没有显得过分担忧，因为是春节因素所影响，2月份的CPI一如所料从1月份高位4.5%下跌到3.2%水平，但通胀数据还是比较反复，3月份的CPI又由于食品价格带动反弹到3.6%，出乎市场意料。近期，有不少企业开始慢慢开始调升消费品（尤如说日化、食用油）价格，此前由于成本上升而且受国家政策限制未能提价，这类消费品公司纷纷受到毛利率挤压，在通胀率有所下滑后，消费品价格又开始上升，虽然CPI可能已经见顶，但短期难言快速下跌，相信央行上半年还是倾向于维持利率不变。2月份时候，上海单方面宣布房地产政策的（新解读），但（新解读）出台没过几天，又要回到原来的调控模式，这又一次证明地方政府没法在本轮房地产调控政策下打擦边球，也明确中央政府本轮调控房地产市场的决心。进入3月份，市场关注两会会否带来一些新的话题和政策刺激，但除了温总理重申房地产政策不会放松和（房价远没有达到合理水平）外，本届两会也没有什么特别值得市场激动的题材。

台湾和韩国市场方面，一季度中国台湾股市与韩国股市随着亚洲股市反弹，台湾加权指数上涨12.17%，韩国KOSPI指数上涨10.3%，MSCI亚太不含日本指数一季度上扬11.87%。台股部份由于欧债危机解除，1月份领导人选举结束，不确定性因素消除，促使外资开始回流，今年一季度买超台股约1400（亿台币）；预期台湾经济成长率于一季度落底后，可望逐季向上；台湾领先指标变动率连续5（个月上扬，在M1B（年增率首度回温与外资买盘持续推动下，再加上目前大盘的股价净值比只有1.77倍，推估台股下半年仍有上涨空间。 一季度韩国KOSPI指数在三星电子大涨20.5%的带动下，指数突破2000点大关，最高来到2057点的七个月新高，不过在2月工业生产增速下降，3月出口金额下滑等利空消息，KOSPI也陷入盘整，市场预测韩国经济第一季将是冷底，之后逐季缓步上扬，为了兼顾出口竞争力与对通胀的控制，韩国央行连续10个月维持基准利率于3.25%不变，韩国央行也预测今年GDP成长将达到3.7%。

东南亚方面，2012年第一季，东南亚市场跟随区域上涨少投资平均上涨12%，跑赢基准（MXAPJ（0.1%。单一市场方面，泰国收益高达+17.7%，菲律宾（+17.6%），新加坡（+15.5%）。 印尼和马来西亚收益率比其他市场低，分别录得4.9%和4.3%。

投资人对泰国股市前景显然信心满满，认为泰国政府大幅提高以防洪为主基建开销将惠及银行，基建，消费等从而带动相关企业盈利和股价上涨。菲律宾指数大涨17.6%，主要原因是外资大量买入菲股。新加坡指数上行15.5%，主要原因该市场去年下行20.7%而处于超卖阶段，估值相对便宜及预料美国经济复苏将带动新加坡经济。我们认为新加坡指数已开始反映该国经济将在2012下旬开始复苏的预期。印尼指数微涨4.9%，表现比其他市场逊色。我们认为高估值和过去几年强劲表现是导致该国股市收益比其他市场差的主要原因。然而，我们相信随着印尼经济结构性转型成功及国际评级机构上调印尼投资评级，印尼雅加达综合指数未来数月表现是值得关注的。由于政治风险明显提升马来西亚吉隆坡综合指数基本比平，2012年第一季小幅上涨4.3%。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.851元，本报告期份额净值增长率为13.32%，同期业绩比较基准增长率为11.87%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

去年底，投资者担心中国经济可能会出现硬着陆风险，但从2012年开年数据观察，实体经济可能没有市场想象中坏。值得注意的是，中国PMI数据从年初50水平反弹到3月份53水平；我们对今年下半年经济还是倾向乐观，相信随着通胀回落，政府将可以有更多手段刺激经济。对以出口导向型经济的韩国与中国台湾来说，在美国经济逐步向上复苏情况下，下半年对科技与汽车等产品需求将明显转强，因此第二季的股市整理将提供很好的投资机会；东南亚的经济在区域间贸易量持续增加带动下充满了活力，预期股市将在外资回流带动下持续上扬。

§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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	65,991,088.58	82.78
	其中：普通股	64,276,325.44	80.63
	优先股	-	-
	存托凭证	1,714,763.14	2.15
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	1,091,432.23	1.37
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	11,758,280.12	14.75
8	其他资产	879,407.26	1.10
9	合计	79,720,208.19	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
香港交易所	27,080,404.32	35.42
美国交易所	3,322,261.08	4.35
新加坡交易所	4,624,983.44	6.05
印尼交易所	5,046,159.96	6.60
韩国交易所	6,827,471.34	8.93
马来西亚交易所	2,162,939.09	2.83
菲律宾交易所	1,847,438.95	2.42
泰国交易所	4,969,641.19	6.50
台湾证交易所	10,109,789.21	13.22
合计	65,991,088.58	86.31

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
10 能源	3,412,183.61	4.46
15 原材料	1,408,048.10	1.84
20 工业	3,773,288.97	4.93
25 非日常生活消费品	19,962,051.33	26.11
30 日常消费品	10,655,299.61	13.94
35 医疗保健	6,002,584.30	7.85
40 金融	5,092,541.60	6.66
45 信息技术	10,437,997.31	13.65
50 电信业务	3,239,001.11	4.24
55 公用事业	2,008,092.64	2.63
合计	65,991,088.58	86.31

注：本公司采用的行业分类标准为全球行业分类标准（GICS）。

5.4 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称（英文）	公司名称（中文）	证券代码	所在证券市场	所属国家（地区）	数量（股）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	PHOENIX SATELLITE TELEVISION	凤凰卫视	2008 HK	香港交易所	中国	1,266,000	2,729,845.16	3.57
2	EMPEROR WATCH & JEWELLERY	英皇珠宝	887 HK	香港交易所	中国	2,730,000	2,722,014.48	3.56
3	INTIME DEPARTMENT STORE	银泰百货	1833 HK	香港交易所	中国	296,500	2,333,815.93	3.05
4	BIOSENSORS INTERNATIONAL GROUP	新加坡国际生物传感器集团	BIG SP	新加坡交易所	新加坡	302,000	2,276,356.30	2.98
5	LT LTD	LT服饰	999 HK	香港交易所	中国	598,000	2,195,948.03	2.87
6	CHINA SHINEWAY PHARMACEUTICA	中国神威药业	2877 HK	香港交易所	中国	211,000	2,011,464.86	2.63
7	TOWNGAS CHINA CO LTD	港华燃气	1083 HK	香港交易所	中国	440,000	2,008,092.64	2.63
8	BANPU PUBLIC CO LTD	Banpu能源	BANPU/F TB	泰国交易所	泰国	15,900	1,978,884.39	2.59
9	HYUNDAI MOBIS	现代汽车	012330 KS	韩国交易所	韩国	1,238	1,972,642.65	2.58
10	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	三星电子	005930 KS	韩国交易所	韩国	268	1,900,413.58	2.49

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

注：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五名债券投资明细

注：本基金本报告期末未持有债券。

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十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.8 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金融衍生品投资明细

注：本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	ISHARES BSE SENSEX INDIA IND	股票型	交易型开放式	贝莱德资产管理北亚有限公司	1,091,432.23	1.43

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

5.10.2 基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	427,011.95
3	应收股利	19,498.84
4	应收利息	879.14
5	应收申购款	6,121.64
6	其他应收款	425,895.69
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	879,407.26

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.6 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，比例的分项之和与合计可能有尾差。

§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	93,677,415.14
本报告期基金总申购份额	56,052.66
减：本报告期基金总赎回份额	3,