农银汇理策略价值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：农银汇理基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一二年四月二十三日

§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。

基金托管人中国建设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	农银策略价值股票
基金主代码	660004
交易代码	660004
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年9月29日
报告期末基金份额总额	1,265,685,323.02份
投资目标	精选具有较高投资价值的股票，综合运用多种有效的投资策略，力争实现基金资产的理性增值。
投资策略	通过深入的基本面分析发掘股票的内在价值，利用非有效市场的定价偏差实现股票的投资价值。基金管理人将通过自上而下的资产配置和自下而上的个股精选相结合的方法构建投资组合。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为75%×沪深300指数+25%×中信标普全债指数
风险收益特征	本基金为股票型证券投资基金，属于证券投资基金中较高风险、较高收益的品种，其风险和收益水平均高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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	-27,084,177.23
2.本期利润	-9,596,760.48
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0075
4.期末基金资产净值	1,173,830,209.85
5.期末基金份额净值	0.9274

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	-0.55%	1.72%	3.82%	1.14%	-4.37%	0.58%

3.2.2自基金合同生效以来基金累计份额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

农银汇理策略价值股票型证券投资基金

累计份额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9月29日至2012年3月31日）

注：本基金股票投资比例范围为基金资产的60%-95%，其中投资于价值型股票的比例不少于股票资产的80%，除股票以外的其他资产投资比例范围为基金资产的5%-40%，其中权证投资比例范围为基金资产净值的0%-3%，现金或到期日在一年以内的政府债券投资比例不低于基金资产净值的5%。本基金建仓期为基金合同生效日（2009年9月29日）起六个月，建仓期满时，本基金各项投资比例已达到基金合同规定的投资比例。

§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		
程涛	本基金基金经理、公司投资部总经理	2010-4-15	-	8	金融学硕士，具有基金从业资格。历任联合证券公司投资银行部高级经理、泰信基金管理公司研究员及基金经理助理、农银汇理基金管理有限公司行业研究员及基金经理助理，现任农银汇理基金管理有限公司投资部总经理、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

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》和其他有关法律法规、基金合同的相关规定，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，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

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《农银汇理基金管理有限公司公平交易管理办法》的规定，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有基金和组合得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情况共发生1次，农银策略价值股票基金认为该证券"价值严重低估，择机买入"，农银策略精选股票基金卖出该证券的原因为"仓位调整"。

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

全球资本市场在一季度都走出一轮上涨行情，A股市场总体涨幅低于全球平均水平。分板块看，有色、地产、家电、食品饮料取得明显超额受益，医药、通讯、计算机大幅跑输。总结一季度市场走势，主导市场的力量主要体现在以下几个方面：

第一、流动性改善预期。从外围看，去年底以来全球央行联手释放流动性推动欧美及新兴市场大幅上涨，美国经济复苏预期不断增强。国内市场看，政策会进一步预调微调的预期不断增强，且市场预期通胀趋势性回落后信贷数据能够较快增长。市场资金面出现缓解，票据贴现利率持续回落。

第二、经济基本面底部徘徊。投资增速回落、工业增加值下滑、企业盈利继续下滑。

第三、国内经济新一轮周期启动预期。市场预期以房地产、家电、汽车等为代表的早周期可选消费行业率先启动。

综上所述，市场交织着对国内经济不同解读的分歧以及各种力量的此消彼长。本基金针对1季度的宏观形势，采取相对均衡的配置策略，超配基本面盈利情况较好的部分消费板块，适时适度参与周期品的反弹，整体组合结构均衡，维持了组合的稳定性。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期本基金净值增长率为-0.55%，同期业绩比较基准收益率为3.82 %。

§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	986,588,565.46	83.61
	其中：股票	986,588,565.46	83.61
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	190,388,068.73	16.13
6	其他各项资产	3,049,770.81	0.26
7	合计	1,180,026,405.00	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	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	765,965,556.94	65.25
C0	食品、饮料	284,587,383.88	24.24
C1	纺织、服装、皮毛	1,955,713.00	0.17
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	552,965.85	0.05
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	259,967,311.35	22.15
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	88,180,847.49	7.51
C8	医药、生物制品	130,721,335.37	11.14
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	85,941,195.89	7.32
H	批发和零售贸易	25,578,487.17	2.18
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	81,684,873.36	6.96
L	传播与文化产业	27,418,452.10	2.34
M	综合类	-	-
	合计	986,588,565.46	84.05

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	300115	长盈精密	1,924,232	66,097,369.20	5.63
2	300257	开山股份	1,169,084	65,234,887.20	5.56
3	600519	贵州茅台	295,594	58,220,194.24	4.96
4	002236	大华股份	1,188,037	57,120,818.96	4.87
5	002241	歌尔声学	2,181,559	56,611,456.05	4.82
6	002304	洋河股份	352,241	51,832,263.15	4.42
7	000858	五粮液	1,555,745	51,090,665.80	4.35
8	000596	古井贡酒	574,288	50,307,628.80	4.29
9	002415	海康威视	948,840	40,420,584.00	3.44
10	002369	卓翼科技	2,578,842	38,785,783.68	3.30

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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

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 2011年4月29日，中国证券监督管理委员会发布《中国证监会行政处罚决定书》（2011［7］号），对宜宾五粮液股份有限公司（下称：五粮液，股票代码：000858）、唐桥等8名责任人员的《澄清公告》存在重大遗漏，信息披露不及时、不完整等行为，作出警告、罚款等行政处罚。

对五粮液股票投资决策程序的说明：该股票经过研究推荐、审批后进入公司股票备选库，由研究员跟踪分析。本基金管理人进行了研究判断，按照相关投资决策流程投资了该股票。该行政处罚事件发生后，本基金管理人对该上市公司进行了进一步了解和分析，认为此事项对上市公司财务状况、经营成果和现金流量未产生重大的实质性影响，因此没有改变本基金对该上市公司的投资判断。

其余九名证券的发行主体本期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、处罚的情况。

5.8.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,536,516.97
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	38,206.10
5	应收申购款	475,047.74
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,049,770.81

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在在流通受限情况。

§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	1,396,808,627.18
本报告期基金总申购份额	71,395,002.59
减：本报告期基金总赎回份额	202,518,306.75
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	1,265,685,323.02

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、中国证监会核准本基金募集的文件；

2、《农银汇理策略价值股票型证券投资基金基金合同》；

3、《农银汇理策略价值股票型证券投资基金托管协议》；

4、基金管理人业务资格批件、营业执照；

5、基金托管人业务资格批件和营业执照复印件。

7.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场7层。

7.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公地址免费查阅备查文件。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。

农银汇理基金管理有限公司
二〇一二年四月二十三日

农银汇理平衡双利混合型证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012年3月31日

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司
基金托管人：交通银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一二年四月二十三日

§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。

基金托管人交通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	农银平衡双利混合
基金主代码	660003
交易代码	660003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年4月8日
报告期末基金份额总额	1,025,820,726.99份
投资目标	通过在红利股票和高息债券等不同类型资产中的平衡配置，追求基金资产在风险可控前提下的持续增值，充分享受股票分红和债券利息的双重收益。
投资策略	本基金将在对宏观经济走势和证券市场科学预期的基础上，采取灵活的资产配置策略，构建具有弹性的股票债券平衡组合，寻求经风险调整后的收益水平最大化。在股票投资中以分红类型的股票为投资重点，以获取上市公司分红和股票增值的收益；在债券投资中重点关注高票息券种，通过多样化的投资手段达到提高债券组合收益水平并规避市场风险的目标。
业绩比较基准	55%×沪深300指数+45%×中信标普全债指数。
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，属于中高风险、中高收益的基金品种，其预期收益和风险水平低于股票型基金，但高于债券型基金。
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§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	20,181,682.67
2.本期利润	-543,353.52
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0005
4.期末基金资产净值	953,755,495.77
5.期末基金份额净值	0.9297

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

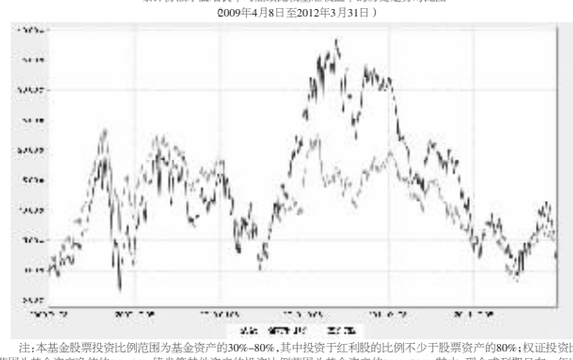
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.10%	1.17%	3.10%	0.84%	-3.20%	0.33%

3.2.2自基金合同生效以来基金累计份额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

农银汇理平衡双利混合型证券投资基金

累计份额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4月8日至2012年3月31日）



注：本基金股票投资比例范围为基金资产的30%-80%，其中投资于红利股的比例不少于股票资产的80%；权证投资比例范围为基金资产净值的0%-3%；债券等其他资产的投资比例范围为基金资产的20%-70%（其中，现金或到期日在一年以内的政府债券投资比例不低于基金资产净值的5%）。本基金建仓期为基金合同生效日（2009年4月8日）起六个月，建仓期满时，本基金各项投资比例已达到基金合同规定的投资比例。

§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		
付柏瑞	本基金基金经理	2009-4-8	-	6	金融管理硕士，具有基金业从业资格。历任华宝兴业基金管理公司行业研究员、农银汇理基金管理有限公司行业分析师及基金经理助理。现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。
史向明	本基金基金经理	2010-11-6	-	11	理学硕士，具有基金从业资格。历任中国银河证券公司上海总部债券研究员、天治基金管理公司债券研究员及基金经理，上投摩根基金管理公司固定收益部投资经理。2006年7月至2008年6月任天治天得利货币市场基金经理。现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。
魏伟	本基金经理	2011-12-26	-	5	硕士，具有基金从业资格。历任华富基金管理公司研究员、农银汇理基金管理有限公司高级研究员、基金经理助理，现任农银汇理基金公司基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》和其他有关法律法规、基金合同的相关规定，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，没有存在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

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《农银汇理基金管理有限公司公平交易管理办法》的规定，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有基金和组合得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发现异常交易情况。

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

回顾一季度的市场行情，板块和风格轮动的趋势非常的明显。1月市场表现最突出的五个行业是金融、钢铁、有色金属、钢铁和家用电器。1月份市场表现的特征是周期股和成长股冰火两重天的行情，成长股整体出现较大跌幅背后的推手是新股发行制度的改革预期和年报的风险。2月市场表现最突出的五个行业是地产、电子元器件、信息设备、信息服务和家用电器。1月份下跌比较厉害的成长股在2月份出现了一轮比较大的上涨行情，与此同时，地方政府按耐不住的对房地产调控的放松的冲动也使房地产行业出现了一轮比较大幅度的上涨。3月市场表现最突出的五个行业是地产、餐饮旅游、纺织服装、商业贸易和食品饮料。年初以来表现一直落后的消费股在3月份出现了一轮比较大的超额收益行情，与此同时市场在经历了前两个月的大涨之后迎来了一轮调整的行情，调整的原因主要是对宏观经济的担忧和对地产调控放松预期的落空。

回顾本基金一季度的操作，基本抓住了市场的风格轮动的特征，1月份本基金的主要配置在银行地产等年报风险比较小的大盘蓝筹股上。2月份本基金增持了以TMT和传媒为代表的成长性行业，并且在3月份增持了盈利确定增长的白酒行业。

纵观未来一段时间市场面对的形势，经济走势的前低后高已经成为共识，货币政策已经在实质放松的进程之中，投资者的情绪目前已经比较稳定，市场在经历了一轮调整之后前面已经没有什么大的利空因扰市场，在这种情况下，年报和季报漂亮的成长股和周期股将会有超越市场的表现，本基金将会采取均衡配置的策略配置行业。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内本基金净值增长率为-0.10%，业绩比较基准收益率为3.10%。

§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	676,456,388.41	69.81
	其中：股票	676,456,388.41	69.81
2	固定收益投资	124,533,648.00	12.85
	其中：债券	124,533,648.00	12.85
	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	161,887,365.76	16.71
6	其他各项资产	6,131,849.16	0.63
7	合计	969,009,251.33	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	11,703,852.91	1.23
B	采掘业	67,968,135.90	7.13
C	制造业	374,958,475.98	39.31
C0	食品、饮料	90,696,742.71	9.51
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	120,343,695.40	12.62
C5	电子	52,972,372.36	5.55
C6	金属、非金属	9,164,103.30	0.96
C7	机械、设备、仪表	63,182,704.06	6.62
C8	医药、生物制品	38,598,858.15	4.05
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	20,742,397.65	2.17
F	交通运输、仓储业	10,020,726.70	1.05
G	信息技术业	23,974,720.73	2.51
H	批发和零售贸易	42,695,107.20	4.48
I	金融、保险业	19,422,629.98	2.04
J	房地产业	36,363,829.14	3.81
K	社会服务业	10,959,884.92	1.15
L	传播与文化产业	57,646,627.30	6.04
M	综合类	-	-
	合计	676,456,388.41	70.93

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	002167	东方锆业	1,299,765	45,881,704.50	4.81
2	600395	盘江股份	1,099,927	29,148,065.50	3.06
3	000917	电广传媒	1,000,000	29,120,000.00	3.05
4	002450	康得新	1,855,573	28,724,270.04	3.01
5	002304	洋河股份	179,932	26,476,993.80	2.78
6	600535	天士力	699,945	24,799,051.35	2.60
7	600060	海信电器	1,299,918	23,242,533.84	2.44
8	600519	贵州茅台	110,000	21,665,600.00	2.27
9	600809	山西汾酒	349,931	21,475,265.47	2.25
10	002037	久联发展	899,944	19,393,793.20	2.03

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	30,876,000.00	3.24
	其中：政策性金融债	30,876,000.00	3.24
4	企业债券	63,420,648.00	6.65
5	企业短期融资券	30,237,000.00	3.17
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	124,533,648.00	13.06

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	110314	11进出14	300,000	30,876,000.00	3.24
2	1181268	11三花CP01	300,000	30,237,000.00	3.17
3	122026	09福田债	200,000	20,308,000.00	2.13
4	122025	09首置债	100,000	10,100,000.00	1.06
5	112025	11珠海债	100,000	9,979,900.00	1.05

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期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、处罚的情况。

5.8.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,750,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,236,461.53
5	应收申购款	1,145,387.63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,131,849.16

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在在流通受限情况。

§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	1,055,152,529.38
本报告期基金总申购份额	61,492,095.96
减：本报告期基金总赎回份额	90,823,898.35
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,025,820,726.99

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、中国证监会核准本基金募集的文件；

2、《农银汇理平衡双利混合型证券投资基金基金合同》；

3、《农银汇理平衡双利混合型证券投资基金托管协议》；

4、基金管理人业务资格批件、营业执照；

5、基金托管人业务资格批件和营业执照复印件。

7.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场7层。

7.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公地址免费查阅备查文件。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。

农银汇理基金管理有限公司
二〇一二年四月二十三日

农银汇理恒久增利债券型证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012年3月31日

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司
基金托管人：交通银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一二年四月二十三日

§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。

基金托管人交通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	农银恒久增利债券
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年12月23日
报告期末基金份额总额	216,515,842.66份
投资目标	本基金将在控制风险与保持资产流动性的基础上，力争为投资者获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	采用大类资产类属配置策略进行固定收益及权益类资产的大类资产配置，在普通债券投资上将利用数量化的辅助手段，通过对国民经济发展、宏观调控政策走向、基准利率走势以及不同债务品种利率变化尤其是利差演变趋向的分析构筑稳健的债券投资组合。
业绩比较基准	中债国债总指数×50% +中债金融债总指数×30%+中债企业债总指数×20% 。
风险收益特征	本基金产品为较低风险、较低收益的产品类型，其风险和收益水平低于股票型和混合型基金，但高于货币市场基金。
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司
下属两级基金的基金简称	农银恒久增利债券A　　农银恒久增利债券C
下属两级基金的交易代码	660002　　660102
报告期末下属两级基金的份额总额	210,332,772.43份　　6,183,070.23份

§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）	
	农银恒久增利债券A	农银恒久增利债券C
1.本期已实现收益	-962,687.36	-34,133.36
2.本期利润	4,829,510.51	165,485.99
3.加权平均基金份额本期利润	0.0221	0.0215
4.期末基金资产净值	216,711,174.76	6,340,000.55
5.期末基金份额净值	1.0303	1.0254

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、经中国证监会批准，农银汇理恒久增利债券型证券投资基金于2010年10月22日刊登公告，自2010年10月25日起增加收取销售服务费的C类收费模式。

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

1、农银恒久增利债券A：

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	2.17%	0.17%	-0.11%	0.07%	2.28%	0.10%

注：本基金于2010年10月25日开始分为A、C两类。

2、农银恒久增利债券C：

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	2.10%	0.17%	-0.11%	0.07%	2.21%	0.10%

注：本基金于2010年10月25日开始分为A、C两类。

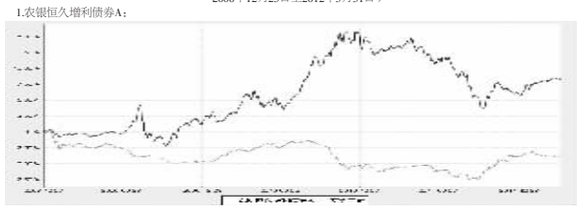
3.2.2 自基金转型以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

农银汇理恒久增利债券型证券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2008年12月23日至2012年3月31日）

1.农银恒久增利债券A：



2.农银恒久增利债券C：

注：1、本基金债券类资产的投资比例不低于基金资产的80%，其中企业债券、公司债券、金融债、短期融资券、资产支持证券（含资产收益计划）、次级债等除国债、央行票据以外的债券类资产投资比例不低于债券类资产的50%，股票等权益类证券的投资比例不超过基金资产的20%，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的投资比例不低于基金资产净值的5%。本基金建仓期为基金合同生效日（2008年12月23日）起六个月，建仓期满时，本基金各项投资比例已达到基金合同规定的投资比例。

2、经中国证监会批准，本基金于2010年10月25日分为A、C两类，具体内容详见本基金管理人于2010年10月22日刊登的《农银汇理基金管理有限公司关于农银汇理恒久增利债券型证券投资基金增加C类基金份额类别的公告》。

§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		
史向明	本基金经理	2012-2-6	-	11	理学硕士，具有基金从业资格。历任中国银河证券公司上海总部债券研究员、天治基金管理公司债券研究员及基金经理、上投摩根基金管理公司固定收益部投资经理。2006年7月至2008年6月任天治天得利货币市场基金经理。现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。
陈加荣	本基金基金经理	2008-12-23	2012-3-1	12	管理工程硕士，具有基金从业资格。历任中国平安保险（集团）股份有限公司投资管理中心债券研究员、交易员、本外币投资经理；国联安基金管理公司德盛小盘基金债券投资经理、基金经理助理，德盛稳健基金债券投资经理、基金经理助理，曾任农银汇理基金管理公司固定收益投资负责人、基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《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。报告期内，本基金未违反法律法规及基金合同的规定，也未出现对基金份额持有人利益造成不利影响的行为。

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《农银汇理基金管理有限公司公平交易管理办法》的规定，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有基金和组合得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发现异常交易情况。

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

持续回暖的美国经济数据以及欧债危机的阶段性解决缓解了投资者对中国经济硬着陆的担忧。其次，年初以来国内的经济数据也显示经济下滑最快的阶段可能已经过去，虽然经济还难言见底，但也已经有一些需求改善的积