汇丰晋信中小盘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:汇丰晋信基金管理有限公司
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	汇丰晋信中小盘股票
基金主代码	540007
前端交易代码	540007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年12月11日
报告期末基金份额总额	625,407,707.05份
投资目标	本基金通过精选具有持续成长潜力的中小型优势企业,充分把握其在成长为行业龙头过程中所体现出的高成长性、可持续性以及市值高速扩张所带来的投资机会,以寻求资本的长期增值。
投资策略	(1)资产配置策略 根据本基金所奉行的“关注成长、较高仓位、精选研究”的投资理念和“研究创造价值”的股票精选策略,在投资决策中,本基金仅根据精选的各类证券的风险收益特征的相对变化,适度的调整确定基金资产在股票、债券及现金等类别资产间的分配比例。 (2)行业配置策略 行业研究员通过分析行业特征,定期提出行业投资评级和配置建议。行业比较分析师综合内、外部研究资源,结合宏观基本面分析等状况,提出重点行业配置比重的建议。 (3)股票投资策略 本基金主要采用“自下而上”的方式挑选具有持续潜力、目前股价尚未充分反映公司未来高成长性的中小型上市公司股票作为主要投资对象。
业绩比较基准	中证700(中小盘)指数*90%+同业存款利率*10%。
风险收益特征	本基金是一只股票型基金,属于证券投资基金中预期风险和预计收益较高的基金产品,其预期风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	汇丰晋信基金管理有限公司
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	-36,502,915.78
2.本期利润	4,917,067.13
3.加权平均基金份额本期利润	0.0078
4.期末基金资产净值	455,917,647.34
5.期末基金份额净值	0.7290

注: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。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(例如,开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),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	1.07%	1.54%	3.67%	1.69%	-2.60%	-0.15%

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

汇丰晋信中小盘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12月11日至2012年3月31日)

注:1.按照基金合同的约定,本基金的股票投资比例范围为基金资产的85%-95%,其中,将不低于80%的股票资产投资于国内A股市场上具有良好成长性和基本面良好的中小上市公司股票。本基金权证投资比例范围为基金资产净值的0%-3%。本基金固定收益类证券和现金投资比例范围为基金资产的5%-15%,其中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%。按照基金合同的约定,本基金自基金合同生效日起不超过6个月内完成建仓,截止2010年6月11日,本基金的各项投资比例已达到基金合同约定的比例。

2.报告期内本基金的业绩比较基准 = 中证700(中小盘)指数*90% + 同业存款利率*10%。

3.上述基金净值增长率的计算已包含本基金所投资股票在报告期产生的股票红利收益。同期业绩比较基准收益率的计算未包含中证700指数成份股在报告期产生的股票红利收益。

§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		
廖志峰	本基金基金经理、汇丰晋信龙腾股票型开放式证券投资基金基金经理	2011-2-26	-	10年	廖志峰先生,香港大学工商管理硕士,具备基金从业资格。曾任上海国不投资有限公司研究员,2005年10月起任汇丰晋信基金管理有限公司研究员、高级研究员。现任本基金基金经理、汇丰晋信龙腾股票型开放式证券投资基金基金经理。

注:1.任职日期为本基金管理人公告廖志峰先生担任本基金基金经理的日期;

2.证券从业年限为证券投资相关的工作经历年限;

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》及其他相关法规、中国证监会的规定和基金合同的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的前提下,为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内未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

为了保护公司所管理的不同投资组合得到公平对待,充分保护基金份额持有人的合法权益,汇丰晋信基金管理有限公司根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规,制定了《汇丰晋信基金管理有限公司公平交易制度》。

《汇丰晋信基金管理有限公司公平交易制度》规定:在投资管理活动中应公平对待不同投资组合,严禁直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。《公平交易制度》适用于投资的全过程,用以规范基金投资相关工作,包括投资、研究分析、投资决策、交易执行、以及投资管理过程中涉及的行为监控和业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

报告期内,公司各相关部门均按照公平交易制度的规定进行投资管理活动、研究分析活动以及交易活动。同时,我公司切实履行了各项公平交易行为监控、分析评估及报告义务,并建立了相关记录。

报告期内,未发现本基金管理人存在不公平对待不同投资组合,或直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司制定了《汇丰晋信基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》,加强防范不同投资组合之间可能发生的利益输送,密切监控可能会损害基金份额持有人利益的异常交易行为。

2012年一季度,公司按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《汇丰晋信基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》的规定,对同一投资组合以及不同投资组合中的交易行为进行了监控分析,未发现异常交易行为。

报告期内,所有投资组合未参与交易所公开竞价同日反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2012年1-2月社会消费品零售总额同比增长14.7%,较上年12月的18.1%明显下滑,导致1-2月消费增速放缓的主要商品为食品、服装、家电和石油制品,其中食品、服装销售额的下降可能与价格回落有关,家电的负增长则与住宅销售负增长一致。总体来看,当前国内消费需求呈现加速回落的态势;从通胀情况来看,通胀压力有所缓解,通胀指数由上年底4.1%下滑至3月的3.6%,但下降幅度低于市场预期。一季度A股市场在流动性放松预期下出现了明显的反弹,沪深300指数涨幅为4.65%,根据申万二级行业分类,2012年一季度表现较好的三个消费子行业分别为视听器材、证券、房地产开发等,而跌幅最大的三个子行业分别为通信运营、医疗服务、航空运输等行业。

2012年一季度,我在对基金的行业配置进行了调整,一季度大幅度增加了房地产板块、商业零售板块的配置,适当减持了通信、计算机的配置,增持房地产板块的理由在于:我们认为针对房地产的调控已难有新的政策出台,目前板块估值处于历史底部,上市公司盈利增长较为确定,投资价值较为明显;增持商业零售板块是由于板块估值处于历史低位,而目前基本面处于底部,未来行业数据逐季好转的可能性较大,同时网购对零售的分流影响将逐渐淡化;减持通信板块的原因主要在于运营商资本开支增速较低,对相关企业的收入拉动力度将减弱。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2012年一季度本基金净值增长率为-1.12%,同期业绩比较基准变动幅度为4.21%,本基金落后于业绩比较基准5.33%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来一个季度,我们认为由于房地产与汽车消费增速放缓、基建投资仍未大规模启动、海外经济仍处于缓慢复苏中,经济总需求仍然较为低迷,企业盈利的下滑趋势在二季度仍将持续;受一季度通胀回落幅度低于预期的影响,政策调整也落后于市场预期,短期A股市场表现可能承受一定的压力,但至二季度末,受潮尾因素快速回落的影响,通胀指数将明显下降,这将推动A股市场估值回升,届时市场将重新回暖。

我们认为消费需求将呈现逐季好转的态势,我们看好短、中期消费板块的市场表现,主要理由在于:消费需求中占比较大的汽车、家电增速在2011年上半年表现突出,而在下半年则出现了明显的回落,上年消费数据基数前高后低;除基数因素外,我们认为国内消费市场仍然潜力巨大。随着城镇化进程的深入、二三线城市发展加快、低收入群体薪酬上移,国内消费需求将不断释放、长期增长;消费板块现有估值较低,有较强的投资吸引力。在行业配置方面,我们更加关注其各消费子板块盈利趋势的变动,同时我们也将重点配置一些估值低、但需求可能最先恢复的可选消费行业如地产、汽车等。

§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	401,907,689.31	86.69
	其中:股票	401,907,689.31	86.69
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	61,397,047.10	13.24
6	其他各项资产	326,105.53	0.07
7	合计	463,630,841.94	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	23,730,239.13	5.20
C	制造业	45,096,018.97	9.89
C0	食品、饮料	4,973,105.20	1.09
C1	纺织、服装、皮毛	2,621,309.43	0.57
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	433,500.00	0.10
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	34,766,679.06	7.63
C8	医药、生物制品	2,301,425.28	0.50
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	37,041,187.26	8.12
F	交通运输、仓储业	22,977,342.64	5.04
G	信息技术业	19,832,417.26	4.35
H	批发和零售贸易	8,309,128.59	1.82
I	金融、保险业	96,265,956.71	21.11
J	房地产业	125,131,268.36	27.45
K	社会服务业	23,524,130.39	5.16
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	401,907,689.31	88.15

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	000024	招商地产	1,401,788	28,736,654.00	6.30
2	600048	保利地产	2,159,395	24,379,569.55	5.35
3	601009	南京银行	2,557,362	22,479,211.98	4.93
4	000961	中南建设	1,791,201	19,058,378.64	4.18
5	000069	华侨城A	2,680,411	18,789,681.11	4.12
6	002146	荣盛发展	1,648,672	17,047,268.48	3.74
7	600376	首开股份	1,393,674	16,278,112.32	3.57
8	600742	一汽富维	668,701	14,116,278.11	3.10
9	000625	长安汽车	3,192,164	13,981,678.32	3.07
10	601669	中国水电	3,302,974	13,641,282.62	2.99

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 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现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 本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股票。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	11,908.11
5	应收申购款	64,197.42
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	326,105.53

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。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因,投资组合报告中,市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§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	632,079,112.69
本报告期基金总申购份额	4,453,269.54
减:本报告期基金总赎回份额	11,124,675.18
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	625,407,707.05

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1)中国证监会批准汇丰晋信中小盘股票型证券投资基金设立的文件

2)汇丰晋信中小盘股票型证券投资基金合同

3)汇丰晋信中小盘股票型证券投资基金招募说明书

4)汇丰晋信中小盘股票型证券投资基金托管协议

5)汇丰晋信基金管理有限公司开放式基金业务规则

6)基金管理人业务资格批件和营业执照

7)基金托管人业务资格批件和营业执照

8)报告期内汇丰晋信中小盘股票型证券投资基金在指定媒体上披露的各项公告

9)中国证监会要求的其他文件

7.2 存放地点

上海市浦东新区富城路99号震旦大厦35楼本基金管理人办公地址。

7.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人。

客户服务中心电话:021-38789998

公司网址:http:/www.hsbcjt.cn

汇丰晋信基金管理有限公司
二〇一二年四月二十三日

汇丰晋信消费红利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:汇丰晋信基金管理有限公司
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	汇丰晋信消费红利股票
基金主代码	540009
交易代码	540009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年12月8日
报告期末基金份额总额	2,083,534,440.38份
投资目标	本基金主要投资于消费范畴行业中具有持续成长潜力的优质上市公司,分享中国经济持续增长带来的投资机会,力争实现基金净值增长持续地超越业绩比较基准。
投资策略	1.大类资产配置策略 本基金将通过对宏观经济、国家政策等可能影响证券市场的重要因素的研究和预测,根据精选的各类证券的风险收益特征的相对变化,适度调整基金资产在股票、债券及现金等类别资产间的分配比例。 2.股票投资策略 (1)消费范畴的行业界定 本基金所指的消费范畴主要是指居民消费,即常住居民在一定时期内对货物和服务的全部最终消费支出。包括以货币形式购买的货物和服务,以实物报酬和实物转移方式获得的货物和服务,自产自用的货物和服务,自有住房服务,金融服务和保险服务。 (2)消费范畴子行业配置 本基金主要投资于消费范畴行业中具有持续成长潜力的优质上市公司,因此,在明确了消费范畴所指的行业及大类资产配置后,本基金将综合考虑多方面的因素,确定消费范畴子行业的配置方案。 (3)消费范畴个股精选策略 本基金将从上市公司的成长性、核心竞争力、公司治理结构、估值水平等方面进行综合评价。 3.债券投资策略: 本基金投资固定收益类资产的主要目的是在股票市场风险显著增大时,充分利用固定收益类资产的投资机会,提高基金投资收益,并有效降低基金的整体投资风险。本基金在固定收益类资产的投资上,将采用自上而下的投资策略,通过对未来利率趋势预期、收益率曲线变动、收益率利差和公司基本面的分析,积极投资,获取超额收益 4.权证投资策略 本基金在控制投资风险和保障基金财产安全的前提下,对权证进行主动投资。 5.资产支持证券投资策略 在严格控制风险的情况下,通过信用研究和流动性管理,选择风险调整后收益较高的品种进行投资,以期获得基金资产的长期稳健回报。
业绩比较基准	沪深300指数*90%+同业存款利率*10%
风险收益特征	本基金是一只股票型基金,属于证券投资基金中预期风险和预计收益较高的基金产品,其预期风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	汇丰晋信基金管理有限公司
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	-70,702,824.73
2.本期利润	-19,277,084.43
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0091
4.期末基金资产净值	1,686,290,334.00
5.期末基金份额净值	0.8093

注: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。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(例如,开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),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

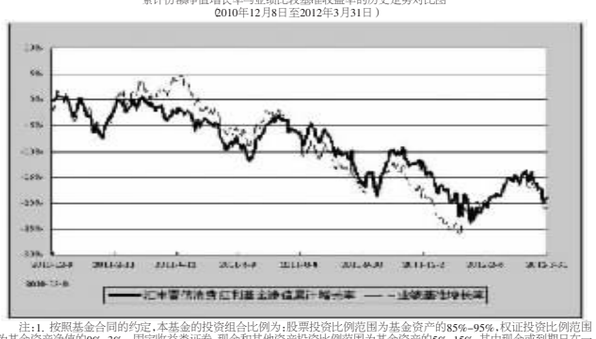
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.12%	1.41%	4.21%	1.37%	-5.33%	0.04%

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

汇丰晋信消费红利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

(2010年12月8日至2012年3月31日)



注:1.按照基金合同的约定,本基金的投资组合比例为:股票投资比例范围为基金资产的85%-95%,权证投资比例范围为基金资产净值的0%-3%。固定收益类证券、现金和其他资产投资比例范围为基金资产的5%-15%,其中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%。按照基金合同的约定,本基金自基金合同生效日起不超过6个月内完成建仓,截止2011年6月8日,本基金的各项投资比例已达到基金合同约定的比例。

2.报告期内本基金的业绩比较基准 = 沪深300指数*90% + 同业存款利率*10%。

3.上述基金净值增长率的计算已包含本基金所投资股票在报告期产生的股票红利收益。同期业绩比较基准收益率的计算未包含沪深300指数成份股在报告期产生的股票红利收益。

§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		
王品	本基金基金经理、汇丰晋信大盘股票型证券投资基金基金经理	2010-12-8	-	11年	王品女士,中国药科大学理学硕士。历任兴业证券股份有限公司医药行业研究员,中银国际基金管理公司中银中国基金经理助理、行业研究员,汇丰晋信基金管理公司高级研究员。现任本基金基金经理、汇丰晋信大盘股票型证券投资基金基金经理。

注:1.任职日期为本基金基金合同生效日;

2.证券从业年限为证券投资相关的工作经历年限。

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》及其他相关法规、中国证监会的规定和基金合同的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的前提下,为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内未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

为了保护公司所管理的不同投资组合得到公平对待,充分保护基金份额持有人的合法权益,汇丰晋信基金管理有限公司根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规,制定了《汇丰晋信基金管理有限公司公平交易制度》。

《汇丰晋信基金管理有限公司公平交易制度》规定:在投资管理活动中应公平对待不同投资组合,严禁直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。《公平交易制度》适用于投资的全过程,用以规范基金投资相关工作,包括投资、研究分析、投资决策、交易执行、以及投资管理过程中涉及的行为监控和业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

报告期内,公司各相关部门均按照公平交易制度的规定进行投资管理活动、研究分析活动以及交易活动。同时,我公司切实履行了各项公平交易行为监控、分析评估及报告义务,并建立了相关记录。

报告期内,未发现本基金管理人存在不公平对待不同投资组合,或直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司制定了《汇丰晋信基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》,加强防范不同投资组合之间可能发生的利益输送,密切监控可能会损害基金份额持有人利益的异常交易行为。

2012年一季度,公司按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《汇丰晋信基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》的规定,对同一投资组合以及不同投资组合中的交易行为进行了监控分析,未发现异常交易行为。

报告期内,所有投资组合未参与交易所公开竞价同日反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

2012年一季度,经济和通胀双双下行,流动性逐步改善,在基本面和资金面的支撑下,债市整体表现较强。由于投资者风险偏好逐渐提高,导致不同债券品种走势明显分化,利率产品表现相对平淡,而信用产品、尤其是中低等级信用债表现强劲。春节之前,资金面非常紧张,回购利率持续走高,带动短期债券收益率相应回升,而中长期债券收益率相对稳定,收益率曲线略有平坦化。2月,欧央行实施的LTRO和美联储宣布延长低利率政策的期限降低了市场对全球经济衰退的担忧,而国内经济数据也出现企稳迹象,风险偏好开始回升,股票、大宗商品、高收益债等风险资产均有明显上涨,利率债和高等级债反而出现一定回调。进入3月之后,国内外经济数据再次出现不达预期的情况,使得避险情绪有所回升,而资金面的季节性改善非常明显,回购利率大幅回落,在经济数据偏弱和流动性缓解的共同推动下,债券市场整体表现较好,信用产品依然强于利率产品,并且收益率曲线明显陡峭化。

一季度的债市走势基本符合我们的预期,根据对各个券种相对强弱的判断,我们从季度初期就开始降低利率债的配置比例,特别是中长期利率债,相应地增持了中低等级信用债,以提高基金组合的持有期收益,并且采取了相对积极的进攻策略,逐步提高组合久期,以便在收益率快速下降的阶段获取更多资本利得。可转债方面,根据市场风险偏好的变化,在保持转债仓位基本不变的同时,将部分大盘转债置换为进攻性更强的中小盘转债。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2012年3月31日,平稳增利债券型证券投资基金A类份额净值为1.002元,本报告期内净值增长率为1.81%,同期业绩比较基准增长率为0.88%,基金净值表现领先比较基准0.93%;平稳增利债券型证券投资基金C类份额净值为1.0197元,本报告期内净值增长率为1.72%,同期业绩比较基准增长率为0.88%,基金净值表现领先比较基准0.84%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度,在前半段可能出现一些不利于债市的因素,诸如CPI回落不达预期、政策调整节奏较慢、流动性阶段趋紧、供给压力较大等,债市可能出现震荡。进入2季度后半段,随着CPI在二季度末迅速回落,货币政策的制约减少,可以预期将出台一些实质性的政策放松,例如连续下调存款准备金率、甚至降息,届时债市环境有望再次好转。

相对而言,在经济逐渐见底、政策预期趋松的预期之下,利率产品难有大行情,而信用债将有更好的表现。目前,利率产品的收益率已处于相对低位,进一步回落到前期低点的概率较小,在基本面和资金面的影响下维持震荡走势是大概率事件。而对信用债来说,由于企业资质进一步恶化的概率很小,未来信用利差仍有下降空间,加之信用债具有较高的票息收入,具有可攻可守的特点,因而相对更加看好。

§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	-	-
	其中:股票	-	-
2	固定收益投资	62,412,864.80	95.95
	其中:债券	62,412,864.80	95.95
	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	1,835,263.20	2.82
6	其他各项资产	800,332.91	1.23
7	合计	65,048,460.91	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	4,173,920.50	6.49
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,099,000.00	15.70
	其中:政策性金融债	10,099,000.00	15.70
4	企业债券	38,528,398.30	59.88
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	9,611,546.00	14.94
8	其他	-	-
9	合计	62,412,864.80	97.00

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	090407	09农发07	100,000	10,099,000.00	15.70
2	126019	09长虹债	60,000	5,112,600.00	7.95
3	113002	工行转债	40,000	4,330,800.00	6.73
4	126015	08康美债	38,330	3,480,364.00	5.41
5	126018	08江铜债	40,000	3,376,400.00	5.25

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本期没有出现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 本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股票。

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	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	108,006.75
5	应收申购款	12,831.24
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	120,837.99

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。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因,投资组合报告中,市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§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	2,151,239,240.83
本报告期基金总申购份额	26,552,207.61
减:本报告期基金总赎回份额	94,257,008.06
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,083,534,440.38

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1)中国证监会批准汇丰晋信消费红利股票型证券投资基金设立的文件

2)汇丰晋信消费红利股票型证券投资基金基金合同

3)汇丰晋信消费红利股票型证券投资基金招募说明书

4)汇丰晋信消费红利股票型证券投资基金托管协议

5)汇丰晋信基金管理有限公司开放式基金业务规则

6)基金管理人业务资格批件和营业执照

7)基金托管人业务资格批件和营业执照

8)报告期内汇丰晋信消费红利股票型证券投资基金在指定媒体上披露的各项公告

9)中国证监会要求的其他文件

7.2 存放地点

上海市浦东新区富城路 99 号震旦大厦 35 楼本基金管理人办公地址

7.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人。

客户服务中心电话:021-38789998

公司网址:http:/www.hsbcjt.cn

汇丰晋信基金管理有限公司
二〇一二年四月二十三日

汇丰晋信平稳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:汇丰晋信基金管理有限公司
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	汇丰晋信平稳增利债券
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年12月3日
报告期末基金份额总额	64,214,087.65份
投资目标	本基金根据宏观经济运行状况和金融市场的运行趋势,自上而下进行宏观分析,自下而上精选个券,在控制信用风险、利率风险、流动性风险前提下,获取债券的利息收入及价差收益。通过参与股票一级市场投资,获取新股发行收益,为投资者谋取稳定的当期收益与较高的长期投资回报。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势,将严谨、规范化的基本面研究分析与积极主动的投资风格相结合,在分析和判断宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上,动态调整大类金融资产比例,自上而下决定债券组合久期、期限结构配置及债券类别配置;同时在对企业债券进行信用评级的基础上,综合考量企业债券(含公司债、企业短期融资券)信用评级以及包括其它券种在内的债券流动性、供求关系、收益率水平等因素,自下而上地配置债券类属和精选个券。通过综合运用骑乘操作、套利操作、新股认购等策略,提高投资组合收益。
业绩比较基准	中信标普全债指数收益率
风险收益特征	本基金属于债券型基金产品,在开放式基金中,风险和收益水平低于股票型基金和混合型基金,高于货币基金和中短债基金,属于中低风险的产品。
基金管理人	汇丰晋信基金管理有限公司
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	汇丰晋信平稳增利债券A / 汇丰晋信平稳增利债券C
下属两级基金的交易代码	540005 / 541005