汇丰晋信消费红利股票型证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011年12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：二〇一二年一月二十日

§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1月19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2011年10月1日起至12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	2,151,239,240.83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（2011年10月1日-2011年12月31日）
1.本期已实现收益	-86,992,079.65
2.本期利润	-45,640,587.82
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0209
4.期末基金资产净值	1,760,848,916.03
5.期末基金份额净值	0.8185

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

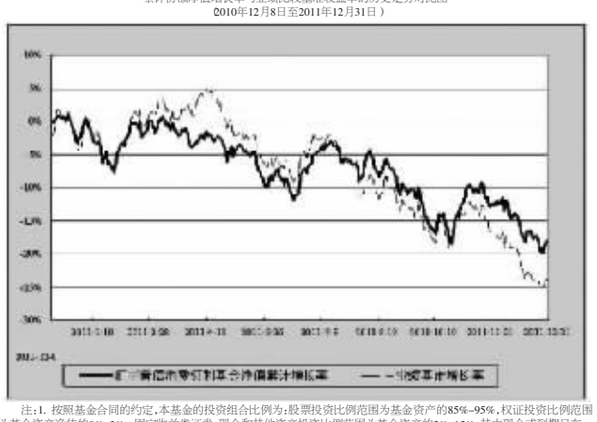
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.61%	1.20%	-8.20%	1.27%	5.59%	-0.07%

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2011年12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

2011年第4季度，本基金严格按照中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和本公司制定的《公平交易管理办法》执行相关交易，未发现任何异常交易行为。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金与本公司旗下的其他投资组合的投资风格不同。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内，未发现本基金有异常交易行为。

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

2011年四季度，国内经济出现灰回落走势，经济相关指标如工业增加值增速、固定资产投资增速、出口增速均出现明显回落，与此同时，通胀指数也出现了台阶式下降，在此过程中，偏紧的宏观经济政策出现了一定的松动，10月底政府提出对宏观政策适时适度进行预调微调，并先后出台了税改试点、下调存款准备金率、各项产业规划等政策，但沪深A股却在四季度继续走出下跌行情，沪深300指数四季度跌幅为9.13%。按申万消费行业分类；2011年四季度表现最好的三个子行业分别为保险、医疗服务、银行业，表现最弱的三个子行业分别为交运设备服务、航空运输、酒店。

2011年四季度，我们在食品饮料板块出现一定幅度的下跌后，认为其盈利稳定性、偏低的估值使其仍有一定的投资吸引力，因此，我们对这一板块进行了增持；同时，我们重点研究了一些2012年业绩有较高确定性增长预期的个股并进行了配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2011年四季度本基金净值增长率为-2.61%，同期业绩比较基准变动幅度为-8.20%，本基金领先于业绩比较基准5.59%。

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2012年，我们认为随着通胀的回落、市场利率水平有望逐步下降；新股发行制度市场化改革将进一步推进；强化股东回报、理顺公司法人治理、打击内幕交易等政策预计也将于2012年出台；这些都有助于提升A股的估值水平。2012年的经济增速将较2011年有所下滑，其中上半年的经济下滑风险较大，整体经济增速减缓仍在可控范围之内，盈利风险仍有可能在2012年一季度前后对A股市场产生冲击，但我们认为2011年的下跌已在一定程度上提前反映了这部分风险。因此，我们认为，由于估值调整过程已经基本结束，而未来盈利下滑对市场的冲击幅度有限，预计2012年市场将呈现出区域震荡，中枢上移的走势。

我们认为消费板块将是2012年经济运行中增速最为稳健的一个板块，因为考察其它两个板块：出口与投资，我们可以看到，在出口方面，受欧债危机、人民币升值以及人口红利贡献度减弱等因素影响，中国将面临出口需求减少和竞争力下降的问题；在投资方面，2011年出台的宏观调控政策对地产行业及其相关产业链的负面影响将主要体现在2012上半年；而历史上增速一直较为平稳的消费板块将体现出明显的投资吸引力。此外，我国地域广阔，区域间差异较大，潜在消费能力的提升空间仍然较大。因此，在2012年上半年，我们仍将配置盈利较为稳定的消费类行业，如食品饮料、纺织服装等板块。

§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	1,576,754,578.23	89.24
	其中：股票	1,576,754,578.23	89.24
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	-	-
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	156,258,505.02	8.84
6	其他各项资产	33,926,441.71	1.92
7	合计	1,766,939,524.96	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	17,314,272.36	0.98
B	采掘业	-	-
C	制造业	822,065,935.71	46.69
C0	食品、饮料	285,015,749.10	16.19
C1	纺织、服装、皮毛	59,849,455.29	3.40
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	16,210,615.20	0.92
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	69,379,535.67	3.94
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	272,481,407.60	15.47
C8	医药、生物制品	110,441,552.95	6.27
C99	其他制造业	8,687,619.90	0.49
D	电力、煤气及水的生产和供应业	29,143,243.56	1.66
E	建筑业	5,611,320.00	0.32
F	交通运输、仓储业	29,002,716.72	1.65
G	信息技术业	185,233,366.94	10.52
H	批发和零售贸易	94,424,574.60	5.36
I	金融、保险业	192,063,487.22	10.91
J	房地产业	79,117,155.90	4.49
K	社会服务业	122,778,505.22	6.97
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	1,576,754,578.23	89.55

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	4,740,066	96,839,548.38	5.50
2	601601	中国太保	4,933,947	94,781,121.87	5.38
3	600587	新华医疗	2,473,342	77,415,604.60	4.40
4	600519	贵州茅台	367,652	71,067,131.60	4.04
5	600036	招商银行	5,048,207	59,922,217.09	3.40
6	600050	中国联通	11,424,301	59,863,337.24	3.40
7	002236	大华股份	1,160,716	57,571,513.60	3.27
8	000858	五粮液	1,724,536	56,564,780.80	3.21
9	600588	用友软件	2,633,500	47,403,000.00	2.69
10	000538	云南白药	870,394	46,130,882.00	2.62

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 根据宜宾五粮液股份有限公司（以下简称“五粮液”）于2011年5月27日公布的《关于收到中国证监会《行政处罚决定书》的公告》，因信息披露存在违法事实，中国证监会决定给予五粮液及相关责任人罚款和警告的处罚，同时，五粮液表示其进行了认真整改并采取了相关措施。本公司认为，上述处罚未发现对五粮液投资价值构成实质性负面影响，本基金对五粮液的投资决策程序符合本公司规定。

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	635,929.35
2	应收证券清算款	32,993,697.64
3	应收股利	-
4	应收利息	82,129.33
5	应收申购款	214,685.39
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	33,926,441.71

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

基金合同生效日基金份额总额	-
本报告期期初基金份额总额	2,214,589,499.83
本报告期基金总申购份额	4,681,967.45
减：本报告期基金总赎回份额	68,032,226.45
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,151,239,240.83

§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
二〇一二年一月二十日

汇丰晋信中小盘股票型证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011年12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：二〇一二年一月二十日

§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1月19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2011年10月1日起至12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	632,079,112.69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、较高估值、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（2011年10月1日-2011年12月31日）
1.本期已实现收益	-43,098,170.86
2.本期利润	-33,452,792.90
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0526
4.期末基金资产净值	455,916,423.09
5.期末基金份额净值	0.7213

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

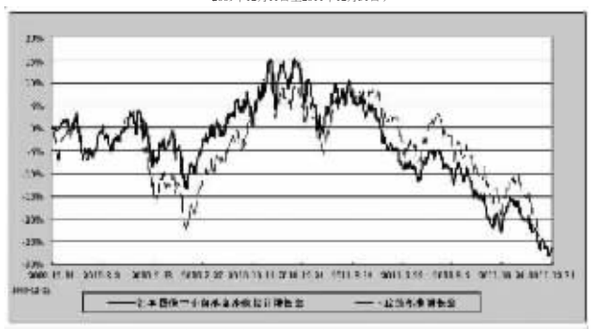
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-6.89%	1.36%	-13.43%	1.47%	6.54%	-0.11%

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2011年12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。曾任上海国禾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

2011年第4季度，本基金严格按照中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和本公司制定的《公平交易管理办法》执行相关交易，未发现任何异常交易行为。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金与本公司旗下的其他投资组合的投资风格不同。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内，未发现本基金有异常交易行为。

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

2011年四季度中证700指数收于3029.41点，当季跌幅为14.94%。其间，中国国内通胀持续维持在高位、宏观经济景气度较前三季度进一步下滑，中央首次提出了要对调控政策进行预调微调，并于11月30日进行了三年以来首次的存款准备金率下调以保证经济的平稳较快增长。但由于政策放松的速度和力度仍低于投资者预期，信心的匮乏使整体市场继续探底。防御性较好、估值较低的金融服务、公用事业、食品饮料等行业跌幅较小；而和宏观经济联系较为紧密、同时业绩不确定性较强的有色金属、电子、化工、建材等行业表现较差。本基金出于对市场的审慎，在四季度继续降低周期性行业的配置权重；将投资的重点放在食品饮料、纺织服装、商贸零售、信息设备、软件等行业中，在四季度取得了相对较好的表现。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至四季度末，本基金净值比2011年三季度末下跌6.89%，业绩比较基准下跌13.43%，净值表现领先比较基准6.54%。

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2012年一季度，全球经济的不确性较强，特别是欧洲，仍然是主要的风险点。希腊债务重组问题有可能随时爆发，从而引发欧洲系统性风险。现在离欧盟提出希腊国债投资者进行50%的自愿冲销比率已经两个多月，但投资者和希腊政府还未就重组协议达成一致，该协议是希腊获得IMF和欧盟第二轮援助计划贷款的重要条件。2011年12月，标准普尔已将包括法国在内的欧洲15国长期主权评级列入负面观察名单，一旦法国等欧洲主要国家融资成本上升，欧洲金融危机将出现全面恶化。国内经济方面，2012年外需形势的不乐观已成为共识，国内投资和消费将成为拉动经济的主要力量。而中央经济工作会议提出了要处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者关系。按照我们的理解，在采取一定紧缩措施降低总需求，以达到控制通胀水平的基础上，尚要小心避免对总需求产生过大的负面影响，以保持较高经济的增速，同时还要调整产业结构，减少对现有的政府主导的投资拉动性经济驱动模式的依赖，探索新的经济增长模式。这三者之间，本身存在一定的对冲关系。完全顾此，必然失彼，政策目标同时实现的难度很大。政策制定者在这三者之间平衡的结果，往往采取以稳为主，相机抉择”的策略，并不体现出明确的政策方向，力度也相对温和。在2012年较为复杂的经济形势下，这种政策组合很难给我们以清晰的方向判断，对经济能否保持稳定增长的信心也出现一定程度的下降。同时，在经济增长出现困难时，该政策组合是否能够起到有力的刺激经济、抵御“经济硬着陆”的风险，也值得怀疑。我们认为，宏观政策目标的多元化、以及政策方向的模糊化将是2012年一季度宏观经济以及股票市场面临的最大风险。

基于以上宏观判断，我们认为2012年一季度的A股市场表现在很大程度上和宏观经济形势、政策组合演变节奏契合。在政策目标和方向存在多重可能性的情况下，相机抉择，应势而动（经济形势、政策组合）”将是股票投资者的主要选择。一旦一季度国内通胀如期回落至3.5%以下、货币政策将有进一步放松空间，局面将会打开，经历较大幅度调整过后的A股市场，很可能迎来中期的投资机会。

2012年一季度本基金将继续保持对成长性出色、估值合理的中高端零售、纺织服装、软件、信息设备等行业中的优秀公司的配置比例；增加对低估值的金融、房地产行业的关注度；同时密切跟踪国内通胀形势、宏观紧缩政策的变化情况。

§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	396,305,354.31	84.89
	其中：股票	396,305,354.31	84.89
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	65,717,943.72	14.08
6	其他各项资产	4,838,939.65	1.04
7	合计	466,862,237.68	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	125,898,582.57	27.61
C0	食品、饮料	25,241,134.85	5.54
C1	纺织、服装、皮毛	18,834,166.41	4.13
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	9,385,329.96	2.06
C6	金属、非金属	10,109,644.38	2.22
C7	机械、设备、仪表	36,338,236.87	7.97
C8	医药、生物制品	25,990,070.10	5.70
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	19,606,575.16	4.30
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	57,442,175.82	12.60
H	批发和零售贸易	36,495,281.54	8.00
I	金融、保险业	66,783,604.52	14.65
J	房地产业	66,132,391.45	14.51
K	社会服务业	19,537,855.98	4.29
L	传播与文化产业	4,408,887.27	0.97
M	综合类	-	-
	合计	396,305,354.31	86.93

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	000024	招商地产	1,190,188	21,423,384.00	4.70
2	600778	友好集团	1,819,222	17,610,068.96	3.86
3	600600	青岛啤酒	486,341	16,282,696.68	3.57
4	601566	九牧王	756,873	16,204,650.93	3.55
5	002417	三元达	1,069,692	15,168,232.56	3.33
6	002073	软控股份	991,196	14,996,795.48	3.29
7	601009	南京银行	1,543,525	14,323,912.00	3.14
8	300020	银江股份	1,163,386	13,669,785.50	3.00
9	000538	云南白药	256,733	13,606,849.00	2.98
10	002146	荣盛发展	1,544,172	13,588,713.60	2.98

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	341,311.55
2	应收证券清算款	4,434,482.18
3	应收股利	-
4	应收利息	10,543.00
5	应收申购款	52,602.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,838,939.65

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。

本基金目基金合同生效以来，在符合基金合同所约定的投资目标、投资策略、资产配置比例和风险收益特征的前提下，本着谨慎和风险可控的原则，参与创业板上市证券的投资。本公司将继续严格按照中国证监会的有关规定及基金合同、招募说明书的约定，遵循谨慎、稳健、公开、公平的原则进行投资，积极维护基金份额持有人利益。

§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	643,256,839.22
本报告期基金总申购份额	5,152,845.46
减：本报告期基金总赎回份额	16,330,571.99
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	632,079,112.69

§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
二〇一二年一月二十日

汇丰晋信平稳增利债券型证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011年12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：二〇一二年一月二十日

§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1月19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2011年10月1日起至12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	64,539,710.09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（公司债、企业短期融资券）的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