浙商聚潮产业成长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:浙商基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2012年4月24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。

基金托管人中国农业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	浙商聚潮产业成长股票
基金主代码	688888
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年5月17日
报告期末基金份额总额	847,696,404.90份
投资目标	本基金通过投资于在国际、国内产业转移与升级过程中具有竞争优势的上市公司股票,在有效控制风险,确保基金资产良好流动性的前提下,追求基金资产的长期持续稳定增长。
投资策略	本基金基于全球以及中国经济发展过程中产业演进的趋势,挖掘在国际、国内产业转移与升级中具有竞争优势的上市公司股票,以经过初选的沪深A股股票池为基础,采用"自上而下"的分析方法,将定性与定量分析贯穿于大类资产配置、行业配置、股票选择、组合构建以及组合风险管理的全过程之中,依靠坚实的基本面分析和科学的金融工程模型,把握股票市场和债券市场的有利投资机会,构建最佳的投资组合。投资中运用的策略主要包括: 1、大类资产配置策略 宏观经济、政策环境、资金供求和估值水平、市场情绪是决定证券市场运行趋势的主要因素。本基金将深入分析各个因素的运行趋势及对证券市场的作用机制,综合分析评判证券市场中股票、债券等各类资产风险收益特征的相对变化。在此基础上,在投资比例限制范围内,适时动态地调整股票、债券等资产的比例。 2、股票投资策略 把握产业转移和产业升级的驱动力是本基金的投资逻辑,而那些能够体现这种特征的具体行业及其企业是本基金的投资对象。 3、债券投资策略 为降低基金投资的系统性风险,本基金将以优化流动性管理、分散投资风险为主要目标,同时根据需要适度积极操作,进行债券投资,以提高基金收益。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×75%+上证国债指数收益率×25%
风险收益特征	本基金属于主动投资的股票型基金,其预期的风险和收益高于货币市场基金、债券基金、混合型基金,为证券投资基金中的较高风险、较高收益品种。
基金管理人	浙商基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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	-52,377,520.56
2.本期利润	2,975,986.21
3.加权平均基金份额本期利润	0.0034
4.期末基金资产净值	711,129,924.21
5.期末基金份额净值	0.839

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	0.12%	1.42%	3.81%	1.14%	-3.69%	0.28%

注:本基金的业绩比较基准:沪深300指数收益率×75%+上证国债指数收益率×25%。

由于基金资产配置比例处于动态变化的过程中,需要通过再平衡来使资产的配置比例符合基金合同要求,基准指数每日按照75%、25%的比例采取再平衡,再用每日连乘的计算方式得到基准指数的时间序列。

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:本基金基金合同生效日为2011年5月17日,基金合同生效日至报告期期末,本基金运作时间未满一年。图示日期为2011年5月17日至2012年3月31日。

§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		
姜培正	投资管理部副总监兼研究总监	2011年5月17日	-	9年	姜培正先生,1975年生,籍贯山东威海。华东师范大学政治经济学硕士,美国华威大学经济和金融理学硕士。具备基金从业资格。历任平安证券综合研究所研究员;国联安基金研究部研究员;现任浙商基金管理有限公司投资管理部副总监兼研究总监。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和本基金合同的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益,无损害基金持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为,本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了规范公平交易行为,保护投资者合法权益,根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规规定,本公司制定了相应的公平交易制度。在投资决策层面,本公司实行投资决策委员会领导下的投资组合经理负责制,对不同类别的投资组合分别管理、独立决策;在交易层面,实行集中交易制度,建立了公平的交易分配制度,确保各投资组合享有公平的交易执行机会,严禁在不同投资组合之间进行利益输送;在监控和评估层面,本公司金融工程小组将每日审查当天的投资交易,对不同投资组合在交易所公开竞价交易中同日同向交易的交易时机和交易价差进行监控,同时对不同投资组合临近交易日的同向交易和反向交易的交易时机和交易价差进行分析。

本报告期内,本基金未发生违反公平交易制度的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为

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

宏观经济

近期中国经济增速放缓成为市场担忧的焦点。由于2011年政策紧缩以及欧债危机的影响,我国经济增速有所放缓,近期的经济数据也反映了这种放缓趋势。一季度GDP同比增幅为8.1%,低于市场预期,较去年四季度的8.9%显著放缓,为近三年来最低水平。房地产投资大幅放缓,一季度房地产投资同比增长23.5%,较上年同期回落10.6个百分点,一季度固定资产投资同比增长20.9%,3月份当月同比增速为20.4%,较1-2月份21.5%的增速略有下降。

通胀压力有所缓解,流动性略有改善。2月份CPI为3.2%,较1月份4.5%回落了1.3个百分点,虽然3月份CPI有所回升,达到3.6%,但是我们认为通胀压力缓解仍是大概率事件。3月份流动性有所改善,3月份M2同比增长13.4%,新增人民币贷款为1.01万亿,高于1、2月份水平,也超出市场预期,偏向宽松的政策方向继续维持。

市场表现

一季度上证指数上涨2.88%,沪深300指数涨幅为4.65%。从风格角度来看,2012年一季度沪深300表现明显优于受制于基本面业绩和新股发行制度改革双重压制的中小板和创业板。

基金操作

本报告期,本基金在大类资产配置方面基本保持稳定。随着房价下降和房贷利率的下调,首次置业群体的有效购买力得到提升,则需将支撑房地产销量有所回升,我们看好房地产去库存化带来的机会,因此在行业配置上本基金增加了房地产板块的仓位配置。同时组合整体风格偏向周期与进攻性板块,降低了稳定类和防御类行业的配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年3月31日为止,报告期内本基金净值增长率为0.12%,业绩比较增长率为3.81%,沪深300指数上涨4.65%。基金净值增长率低于业绩比较基准3.69%,低于沪深300指数4.53%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观经济

预计2012年通胀水平将有所缓解。2012年的翘尾因素呈现比较明显的前高后低走势,翘尾因素的逐季走低也有效缓解了2012年全年CPI的同比水平。受出口和房地产投资放缓的影响,2012年经济将明显减速,预计2012年GDP增速较2011年有所下滑。经济处于寻底的过程当中,我们相信在未来两个季度里触底回升的概率较大。

通胀缓解和经济走低的环境下,我们预计政府将通过货币政策和财政政策的政策工具刺激经济。预计全年货币政策将以微调为主,存款准备金率、公开市场操作这两个手段相配合,保持货币总量在合理的水平;人民币汇率弹性会加大,将通过汇率手段来调节国内通胀和资本流动的方向,另外会加快跨境贸易人民币结算的进程;结构性减税成为未来财政政策最主要的着力点。

市场展望

A股市场估值相对较低,市场各个板块轮番下跌之后整体吸引力增强。根据WIND统计数据,沪深300指数的预测市盈率大约为11.2倍,我们认为中国经济仍处于城市化进程,经济增速仍将维持较高水平,目前的市场估值水平隐含了较多的悲观预期,因此目前A股市场估值水平具有较高的吸引力。在通胀压力缓解和经济增速放缓的情境下,政府在财政政策和货币政策上将有更多的空间来支持经济增长,市场在消化了经济增速下滑的预期之后,将对积极的政策微调做出正面的反应。

基金操作

本基金在下一阶段行业配置方向将倾向于房地产、券商以及汽车等早周期行业,以及主题蓝筹成长股如LNG产业链、铁路设备投资等,同时将增加周期股的配置,以使得组合更具有进攻性。风格上我们将超配蓝筹股,低配小盘股,同时密切观察新股发行制度改革对小盘股票的影响。

§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	575,194,000.45	80.32
	其中:股票	575,194,000.45	80.32
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	135,425,377.87	18.91
6	其他各项资产	5,539,589.85	0.77
7	合计	716,158,968.17	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	4,151,904.00	0.58
B	采掘业	21,039,479.29	2.96
C	制造业	206,734,179.29	29.07
C0	食品、饮料	66,949,400.84	9.41
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	44,530,541.26	6.26
C5	电子	8,812,620.00	1.24
C6	金属、非金属	23,507,409.84	3.31
C7	机械、设备、仪表	46,571,586.95	6.55
C8	医药、生物制品	16,362,620.40	2.30
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	15,225,509.00	2.14
F	交通运输、仓储业	5,660,000.00	0.80
G	信息技术业	9,806,336.88	1.38
H	批发和零售贸易	39,955,631.50	5.62
I	金融、保险业	99,262,016.06	13.96
J	房地产业	126,504,946.05	17.79
K	社会服务业	26,150,519.94	3.68
L	传播与文化产业	20,703,478.44	2.91
M	综合类	-	-
	合计	575,194,000.45	80.88

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	600036	招商银行	3,231,053	38,449,530.70	5.41
2	002024	苏宁电器	3,680,082	35,880,799.50	5.05
3	600519	贵州茅台	156,031	30,731,865.76	4.32
4	601318	中国平安	770,110	28,170,623.80	3.96
5	000002	万 科A	3,115,116	25,793,160.48	3.63
6	000858	五 粮 液	697,173	22,895,161.32	3.22
7	601166	兴业银行	1,377,680	18,350,697.60	2.58
8	600048	保利地产	1,461,082	16,495,615.78	2.32
9	002430	杭氧股份	745,743	15,996,187.35	2.25
10	600383	金地集团	2,522,000	15,106,780.00	2.12

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 期末其他各项资产构成

序号	名称	金额
1	存出保证金	2,000,000.00
2	应收证券清算款	3,505,195.11
3	应收股利	-
4	应收利息	26,492.52
5	应收申购款	7,902.22
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,539,589.85

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	909,733,214.30
本报告期基金总申购份额	9,002,383.19
本报告期基金总赎回份额	71,039,192.59
本报告期期末基金份额总额	847,696,404.90

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准浙商聚潮产业成长股票型证券投资基金设立的相关文件;

2、《浙商聚潮产业成长股票型证券投资基金招募说明书》;

3、《浙商聚潮产业成长股票型证券投资基金基金合同》;

4、《浙商聚潮产业成长股票型证券投资基金托管协议》;

5、基金管理人业务资格批件和营业执照;

6、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告;

7、中国证监会要求的其他文件。

7.2 存放地点

浙江省杭州市西湖区文三路90号1号楼2楼。

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,或登录基金管理人网站www.zsfund.com查阅,还可拨打基金管理人客户服务中心电话:4006-321-321查询相关信息。

浙商基金管理有限公司
二〇一二年四月二十四日

银华中证等权重90指数分级证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012年3月31日

基金管理人:银华基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2012年4月24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23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	银华中证等权90指数分级		
交易代码	161816		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2011年3月17日		
报告期末基金份额总额	5,273,442,614.05份		
投资目标	本基金力争对中证等权重90指数进行有效跟踪,并力争将本基金的净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值控制在0.35%以内,年跟踪误差控制在4%以内,以分享中国经济的持续、稳定增长成果,实现基金资产的长期增值。		
投资策略	本基金采用完全复制法,按照成份股在中证等权重90指数中的组成及其基准权重构建股票投资组合,以拟合、跟踪中证等权重90指数的收益表现,并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整。 当预期成份股发生调整,成份股发生配股、增发、分红等行为,以及因基金的申购和赎回对本基金跟踪中证等权重90指数的效果可能带来影响,导致无法有效复制和跟踪标的指数时,基金管理人可以根据市场情况,采取合理措施,在合理期限内进行适当的处理和调整,力争使跟踪误差控制在限定的范围之内。 本基金所持有的股票市值和买入、卖出股指期货合约价值,合计(轧差计算)占基金资产的比例为85%-100%,其中投资于股票的资产不低于基金资产的85%,投资于中证等权重90指数成份股和备选成份股的资产不低于股票资产的90%;每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后,应当保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。		
业绩比较基准	95%×中证等权重90指数收益率+5%×商业银行人民币活期存款利率(税后)。		
风险收益特征	本基金为股票型基金,具有较高风险、较高预期收益的特征。从本基金所分离的两类基金份额来看,银华金利份额具有低风险、收益相对稳定的特征;银华鑫利份额具有高风险、高预期收益的特征。		
基金管理人	银华基金管理有限公司		
基金托管人	中国建设银行股份有限公司		
下属分级基金简称	银华金利	银华鑫利	银华90
下属分级基金交易代码	150030	150031	161816
下属分级基金报告期末基金份额总额	1,972,708,915.00份	1,972,708,915.00份	1,328,024,784.05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)
1.本期已实现收益	-36,280,496.09
2.本期利润	93,684,143.40
3.加权平均基金份额本期利润	0.0201
4.期末基金资产净值	3,795,016,987.33
5.期末基金份额净值	0.720

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。

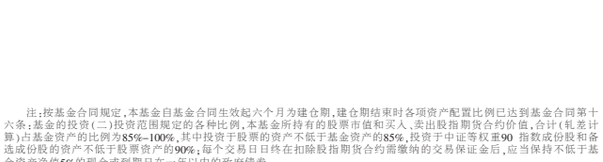
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	4.96%	1.58%	5.84%	1.62%	-0.88%	-0.04%

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:按基金合同规定,本基金自基金合同生效起六个月为建仓期,建仓期结束时各项资产配置比例已达到基金合同第十六条:基金的投资(二)投资范围规定的各种比例,本基金所持有的股票市值和买入、卖出股指期货合约价值,合计(轧差计算)占基金资产的比例为85%-100%,其中投资于股票的资产不低于基金资产的85%,投资于中证等权重90 指数成份股和备选成份股的资产不低于股票资产的90%;每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后,应当保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。

§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		
王琦先生	本基金的基金经理	2011年3月17日	-	6年	金融学博士学位。曾任职于中国建设银行总行,历任投资研究分析、结构性期权产品投研分析、投资组合管理等岗位,并担任金融工程和衍生品分析师。2010年8月加盟银华基金管理有限公司,任职于量化投资部,自2011年12月8日起兼任银华中证内地资源主题指数分级证券投资基金基金经理,自2012年3月27日起兼任银华消费主题分级股票型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍:中国。

注:1、此处的任职日期和离任日期均指基金合同生效之日或公司作出决定之日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华中证等权重90指数分级证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益,无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,制定了《公平交易制度》和《公平交易执行制度》等,并建立了健全有效的公平交易执行体系,保证公平对待旗下的每一个投资组合。

在投资决策环节,本基金管理人构建了统一的研究平台,为旗下所有投资组合公平地提供研究支持。同时,在投资决策过程中,各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管理制度和投资授权制度,保证各投资组合的独立投资决策机制。

在交易执行环节,本基金管理人实行集中交易制度,按照"时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡"的原则,确保各投资组合享有公平的交易执行机会。

在事后监控环节,本基金管理人定期对股票交易情况进行分析,并出具公平交易执行情况分析报告;另外,本基金管理人还对公平交易制度的遵守和相关业务流程的执行情况进行定期和不定期的检查,并对发现的问题进行及时报告。

综上所述,本基金管理人在本报告期内严格执行了公平交易制度的相关规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内,本基金未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为,也未出现本基金管理人管理的所有投资组合参与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5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

在报告期内,我们积极改进自行开发的量化投资管理系统,采用系统管理和人工管理相结合的方式处理基金日常运作中所碰到的申购赎回处理、结构配比校验、风险优化等一系列事件,将本基金的跟踪误差控制在合理水平。

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0.720元,本报告期份额净值增长率为4.96%,同期业绩比较基准收益率为5.84%。报告期内,本基金日均跟踪误差控制在0.35%之内,年化跟踪误差控制在4%之内。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们预测,年内M2较低以及经济复苏力度较弱,在经济明显复苏前不必过度担忧CPI回升。短期流动性来看,资金价格有望向历史均值回归;先导行业地产销量受政策、资金和价格因素推动,在二季度还将持续回暖;汽车销量环比短期存在较大波动;工业增加值以及发电量同比持稳,上半年通胀趋势性下行不变;原油价格是短期不确定性最大的因素;因此,我们对二、三季度前通胀走势的大致判断为:预计今年全年CPI同比涨幅在3%附近,3-5月份CPI涨幅维持在3.2%附近波动,随后CPI将在6月份开始同比回落至3%以下,三季度单月同比涨幅都在2.5%以下,半年内通胀应该无风险。

2012年上半年,A股市场的主要矛盾是经济回落与政策稳增长的矛盾。如果投资者对经济回落担忧加重,市场将出现下跌;若投资者对稳增长政策有期待有信心,市场将出现上涨。对市场节奉的把握需要去跟踪和关注二者间的预期差。总体而言,我们对2012年A股市场的观点转向乐观。这个判断依据两点,一是目前A股市场的整体估值水平已经处于相对低位(虽然仍有结构性高估);二是政府既有意愿也有能力实现"稳增长"。在通胀重新起来之前,政策稳增长的逻辑都不会被打破。

§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	3,545,300,295.93	92.82
	其中:股票	3,545,300,295.93	92.82
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	231,072,500.32	6.05
6	其他资产	43,091,135.62	1.13
7	合计	3,819,463,931.87	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按股票投资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	36,187,258.14	0.95
B	采掘业	680,510,474.78	17.93
C	制造业	1,502,699,104.51	39.60
C0	食品、饮料	219,824,548.91	5.79
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	36,277,924.10	0.96
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	626,701,299.21	16.51
C7	机械、设备、仪表	512,843,331.16	13.51
C8	医药、生物制品	107,052,001.13	2.82
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	37,562,548.04	0.99
E	建筑业	72,845,012.33	1.92
F	交通运输、仓储业	71,036,562.28	1.87
G	信息技术业	64,839,780.36	1.71
H	批发和零售贸易	86,158,030.02	2.27
I	金融、保险业	792,958,406.38	20.89
J	房地产业	164,300,955.49	4.33
K	社会服务业	36,202,163.60	0.95
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	3,545,300,295.93	93.42

5.2.2 报告期末积极投资按行业分类的股票投资组合

注:本基金本报告期末未持有积极投资股票。

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

5.3.1 报告期末指数投资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	600111	包钢稀土	1,006,424	67,188,866.24	1.77
2	600010	包钢股份	8,900,883	52,960,253.85	1.40
3	000758	中色股份	2,229,544	48,381,104.80	1.27
4	000776	广发证券	1,766,544	48,014,665.92	1.27
5	000629	攀钢钒钛	6,980,833	46,841,389.43	1.23
6	600104	上汽集团	3,114,953	46,194,752.99	1.22
7	000651	格力电器	2,270,657	46,162,456.81	1.22
8	600837	海通证券	5,103,458	45,982,156.58	1.21
9	600383	金地集团	7,527,438	45,089,353.62	1.19
10	000960	锡业股份	2,126,066	44,859,992.60	1.18

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

注:本基金本报告期末未持有积极投资股票。

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期不存在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没有超出基金合同规定的备选股票库之外的情形。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	337,905.36
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	52,538.43
5	应收申购款	42,700,691.83
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	43,091,135.62

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

5.8.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

注:本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.8.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

注:本基金本报告期末未持有积极投资股票。

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,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

项目	银华金利	银华鑫利	银华90
本报告期期初基金份额总额	929,555,620.00	929,555,620.00	1,262,398,520.60
本报告期基金总申购份额	-	-	2,297,238,677.70
减:本报告期基金总赎回份额	-	-	264,004,994.00
本报告期基金拆分变动份额	1,043,153,295.00	1,043,153,295.00	-1,967,607,420.25
本报告期期末基金份额总额	1,972,708,915.00	1,972,708,915.00	1,328,024,784.05

注:拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换份额及定期折算调整份额。

§7 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人以2012年1月4日为份额折算基准日对本基金银华90份额以及银华金利份额办理了定期份额折算业务。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

8.1.1 中国证监会批准银华中证等权重90指数分级证券投资基金设立的文件

8.1.2《银华中证等权重90指数分级证券投资基金招募说明书》

8.1.3《银华中证等权重90指数分级证券投资基金基金合同》

8.1.4《银华中证等权重90指数分级证券投资基金托管协议》

8.1.5《银华基金管理有限公司开放式基金业务规则》

8.1.6 银华基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程

8.1.7 基金托管人业务资格批件和营业执照

8.2 存放地点

上述各查文本存放在本基金管理人或基金托管人的办公场所。本报告存放在本基金管理人及托管人住所,供公众查阅、复制。

8.3 查阅方式

投资者可免费查阅,在支付工本费后,可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件,投资者还可在本基金管理人网站(www.yhfund.com.cn)查阅。

银华基金管理有限公司
2012年4月24日

易方达科汇灵活配置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:易方达基金管理有限公司
基金托管人:交通银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一二年四月二十四日

§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	易方达科汇灵活配置混合
基金主代码	110012
交易代码	110012
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年10月9日
报告期末基金份额总额	1,442,935,362.93份
投资目标	本基金通过投资于价值型股票和固定收益品种,追求基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金基于定量与定性相结合的宏观及市场分析,进行战术性资产配置,确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例,追求更高收益,回避市场风险。
业绩比较基准	沪深300价值指数收益率X60%+中债总指数收益率X40%
风险收益特征	本基金是混合型基金,属于证券投资基金中的中高风险品种,理论上其风险收益水平低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	易方达基金管理有限公司
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	-69,038,124.44
2.本期利润	20,065,497.69