

汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金

2011 年第 4 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	汇丰晋信动态策略混合
基金主代码	540003
前端交易代码	540003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年4月9日
报告期末基金份额总额	2, 023, 037, 058. 77份
投资目标	本基金将致力于捕捉股票、债券等市场不同阶段中的不同投资机会，无论其处于牛市或者熊市，均通过基金资产在不同市场的合理配置，追求基金资产的长期较高回报。
投资策略	1. 积极主动的资产配置策略 本基金奉行“恰当时机、恰当比重、恰当选股”的投资理念和“自上而下”与“自下而上”的双重选

	<p>股策略。在投资决策中，本基金结合全球经济增长、通货膨胀和利息的预期，预测中国股票、债券市场的未来走势，在长期投资的基础上，将战略资产配置与择时相结合，灵活、主动的调整基金资产在股票、固定收益和现金上的配置比例。同时，在各类资产中，本基金根据其参与市场基本要素的变动，调整各类资产品种具体投资品种的种类和数量。</p> <p>2. 综合相对、绝对估值方法的股票筛选策略</p> <p>本基金不拘泥于单一的价值标准或成长标准，对股票给予全面的成长、价值分析，优选出价值低估，成长低估的上市公司进行投资。成长指标包括：主营业务收入增长率、主营业务利润增长率、市盈率（P/E）、净资产收益率（ROE）等；价值指标包括：市净率（P/B）、每股收益、年现金流/市值、股息率等。同时，再通过严格的基本面分析（CFROI（投资现金回报率）指标为核心的财务分析和估值体系、公司治理结构分析）和公司实地调研，最大程度地筛选出有投资价值的投资品种。</p>
业绩比较基准	<p>业绩比较基准 = 50%×MSCI中国A股指数收益率 +50%×中信标普全债指数收益率。</p>
风险收益特征	<p>本基金是一只混合型基金，属于证券投资基金中预期风险、收益中等的基金产品。</p>
基金管理人	<p>汇丰晋信基金管理有限公司</p>
基金托管人	<p>交通银行股份有限公司</p>

§ 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	-122,946,355.64
2.本期利润	-142,697,608.82
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0667
4.期末基金资产净值	1,937,147,125.76
5.期末基金份额净值	0.9575

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	-6.67%	1.35%	-3.65%	0.73%	-3.02%	0.62%

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

汇丰晋信动态策略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

(2007 年 4 月 9 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：股票占基金资产的 30%-95%；除股票以外的其他资产占基金资产的 5%-70%，其中现金或到期日在一年期以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%。本基金自基金合同生效日起不超过六个月内完成建仓。截止 2007 年 10 月 9 日，本基金的各项投资比例已达到基金合同约定的比例。

2. 本基金的业绩比较基准=50%×MSCI 中国 A 股指数收益率+50%×中信标普全债指数收益率（MSCI 中国 A 股指数成份股在报告期产生的股票红利收益已计入指数收益率的计算中）。

§ 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		
邵骥咏	本基金基金经理、汇丰晋信低碳先锋股票型	2009-5-21	-	20年	邵骥咏先生，上海交通大学会计学硕士，中国注册会计师（CPA）。曾任华安基金管理有限公司交易员、汇丰晋信基金管理有限公司交易主管，2007年9月至2009年5月任汇丰晋信基金管理有限公司投资经理，现任本基金基金经理、汇丰晋信低碳先锋股票型

	证券投资基金基金经理、汇丰晋信科技先锋股票型证券投资基金基金经理				证券投资基金基金经理、汇丰晋信科技先锋股票型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邵骥咏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 年第四季度，沪深两市指数在汇金增持、央行降准、国内经济增速同比继续下滑的共同影响下延续震荡行情。临近年末，受 IPO 扩容压力络绎不绝，市场资金面再度紧张的困扰，指数运行重心继续下移，收盘创出过去三年来新低。

分析这段时间市场表现，我们认为存在较为明显的两阶段特征。第一，十月市场受到汇金入市增持银行股的消息刺激，投资者情绪出现一定程度改善，指数拉出过去一年来单月最大涨幅；第二、随着四季度经济数据逐步公布，市场对经济回落趋势下企业盈利增速下降的担忧开始上升，再加上临近年末 IPO 发行压力不减，整个社会资金流动性紧张态势不改，指数运行区间继续下沉。其中，中小市值个股受盈利增速加速回落和大小非减持的双重影响表现较差，中小板指数创出年内新低，创业板指数则创出了历史新低。

在这个阶段的投资操作中，我们承继前三季度以来的总体策略，继续着力捕捉市场在扩内需、调结构、促转型环境下出现的结构性机会。过去的一个季度，投资重点一方面及时回避了受经济周期下滑影响相对较大的传统周期类板块和出口相关板块的权重，另一方面在临近年末时，利用市场情绪变化在部分估值合理，盈利相对确定的成长股中加大布局。这些操作对基金净值表现起到了一定的正面作用。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金报告期内基金业绩表现为-6.67%，同期基金业绩比较基准表现为-3.65%，基金净值表现落后比较基准 3.02%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

下个阶段的投资操作，总体上我们保持谨慎乐观的态度。

一方面，在 2012 年经济稳定增长的大前提下，企业盈利的温和增长应该有一定保证。而对应的目前整个市场估值水平处于过去四年来最低点附近。因此我们认为，随着市场运行区间的下移，其中蕴藏的长期投资机会将随之上升。

另一方面，2012 年 CPI 中枢将出现见顶回落趋势，在经济增速回落的背景

下政策面适时适度微调的窗口将会开启，对整个社会流动性的影响将从去年的逐级收紧到边际改善，这或将为 2012 年整个 A 股市场估值水平稳定甚至重估提供积极保障和有利契机。

因此，本着对当前整体低估值，以及未来盈利稳定增长的期待，本着对中国经济成功转型的信心，我们将继续关注未来中长期增长前景明确、当前盈利增长确定的行业如节能环保、消费服务等行业投资机会，同时积极关注和把握在促民生、促保障、促转型等方面制度红利下所产生的投资机会。

§ 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	1,764,491,469.73	90.78
	其中：股票	1,764,491,469.73	90.78
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	166,804,776.18	8.58
6	其他各项资产	12,333,231.90	0.63
7	合计	1,943,629,477.81	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	12,017,969.04	0.62
B	采掘业	18,526,060.00	0.96
C	制造业	980,010,181.36	50.59
C0	食品、饮料	166,954,386.73	8.62
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	-	-
C5	电子	55,004,451.20	2.84
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	493,036,450.15	25.45
C8	医药、生物制品	265,014,893.28	13.68
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	8,872,140.00	0.46
G	信息技术业	333,170,123.19	17.20
H	批发和零售贸易	66,511,573.83	3.43
I	金融、保险业	280,092,629.96	14.46
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	57,613,661.88	2.97
L	传播与文化产业	7,677,130.47	0.40
M	综合类	-	-

	合计	1,764,491,469.73	91.09
--	----	------------------	-------

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	5,808,063	118,658,727.09	6.13
2	002038	双鹭药业	3,603,879	118,387,425.15	6.11
3	601601	中国太保	5,563,326	106,871,492.46	5.52
4	600050	中国联通	17,016,967	89,168,907.08	4.60
5	002152	广电运通	3,546,256	82,450,452.00	4.26
6	002073	软控股份	5,204,077	78,737,685.01	4.06
7	601318	中国平安	2,049,218	70,575,067.92	3.64
8	300020	银江股份	5,594,515	65,735,551.25	3.39
9	000811	烟台冰轮	5,425,454	62,663,993.70	3.23
10	000423	东阿阿胶	1,181,082	50,727,471.90	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 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	1,165,025.33
2	应收证券清算款	10,977,346.60
3	应收股利	-
4	应收利息	62,949.59
5	应收申购款	127,910.38
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,333,231.90

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

本报告期期初基金份额总额	2,183,673,055.26
本报告期基金总申购份额	10,669,203.18
减：本报告期基金总赎回份额	171,305,199.67
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,023,037,058.77

§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动态策略混合型证券投资基金设立的文件
- 2) 汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金基金合同
- 3) 汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金招募说明书
- 4) 汇丰晋信动态策略混合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) 报告期内汇丰晋信动态策略混合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