

金元比联保本混合型证券投资基金

2012 年第 1 季度报告

2012 年 3 月 31 日

基金管理人：金元惠理基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2012 年 4 月 18 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	金元比联保本混合
基金主代码	620007
交易代码	620007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年8月16日
报告期末基金份额总额	141,747,968.66份
投资目标	在为适用本基金保本条款的基金份额提供保本保证的基础上，力争在本基金保本周期结束时，为投资者带来稳定的当期收益与长期的资本增值。
投资策略	本基金按照“优化恒定比例组合保险策略”对股票、债券和现金的投资比例进行动态调整，从而达到防御下跌、参与增值的目的。本基金的股票投资采取行业配置指导下的个股精选方法，即：首先进行行业投资

	价值评估, 确定拟投资的优势行业; 其次进行行业内个股的精选, 从质地和估值两个维度精选优质股票构建股票组合。本基金的债券投资组合以相对低估的债券作为主要投资对象, 并通过对债券的信用、久期和凸性等的灵活配置, 进行相对积极主动的操作, 力争获取良好收益。
业绩比较基准	三年期银行定期存款税后收益率。
风险收益特征	本基金为保本基金, 属于证券投资基金中的低风险品种。投资者投资于保本基金并不等于将资金作为存款放在银行或存款类金融机构, 在极端情况下仍然存在本金损失的风险。
基金管理人	金元惠理基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司
基金保证人	中国投资担保有限公司

§ 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	3,762,388.09
2.本期利润	2,503,903.42
3.加权平均基金份额本期利润	0.0153
4.期末基金资产净值	146,162,842.14
5.期末基金份额净值	1.031

注: (1) 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, 计入费用后实际收益水平要低于所列数字;

(2) 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。

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	1.48%	0.20%	1.25%	0.00%	0.23%	0.20%

注:(1)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,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

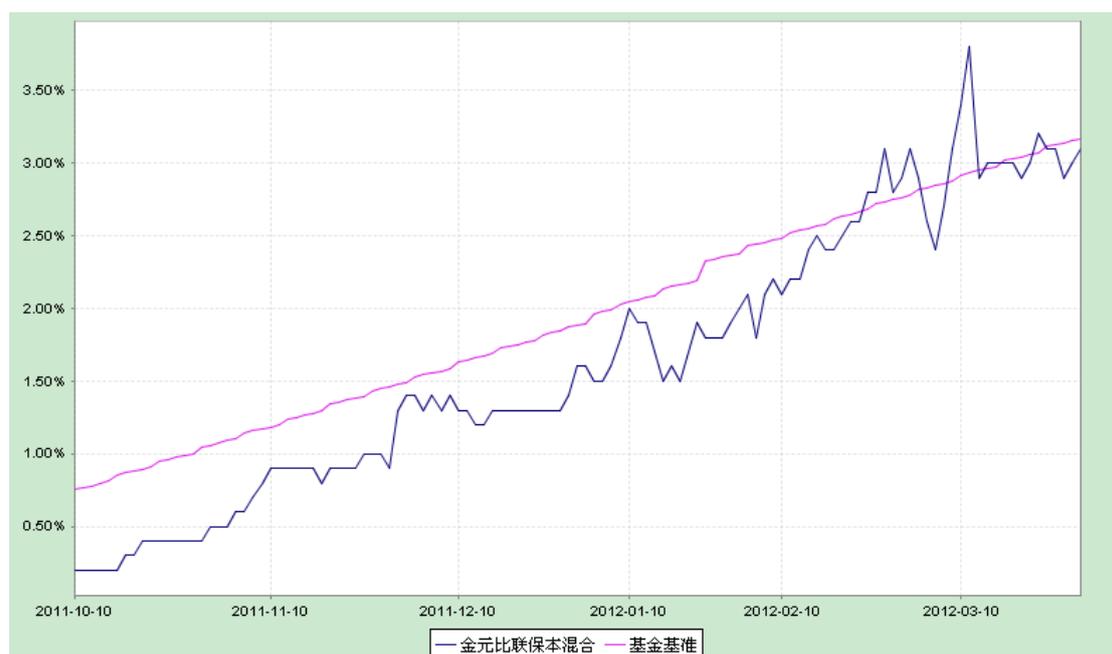
(2)业绩比较基准是三年期定期存款税后收益率。

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

金元比联保本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历史走势对比图

(2011年8月16日至2012年3月31日)



注：（1）本基金合同生效日为 2011 年 8 月 16 日，截至本报告期末基金合同生效不满一年；

（2）本基金建仓期为 2011 年 8 月 16 日至 2012 年 2 月 15 日，在建仓期和本报告期末各项资产市值占基金净值的比率均符合基金合同约定；

（3）本基金投资组合中股票投资比例范围为基金资产净值的 0%-40%；债券、货币市场工具为 60%-100%；其中，现金比例在 5% 以上，在本报告期末各项资产市值占基金净值的比率均符合基金合同约定。

§ 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		
谷伟	本基金基金经理	2012-3-30	-	4	基金经理。上海交通大学管理学博士。曾任浙江红蜻蜓集团有限公司董事长秘书，德勤咨询(上海)有限公司高级咨询顾问，泰信基金管理有限公司基金经理助理。2011年12月加入本公司，现任金元比联宝石动力混合型证券投资基金、金元比联丰利债券型证券投资基金和金元比联保本混合型证券投资基金的基金经理。4年证券、基金等金融行业从业经历，具有基金从业资格。
李飞	本基金基金经理	2011-8-16	-	9	基金经理。CFA，加拿大西蒙弗雷泽大学经济学硕士。曾任国盛证券债券分析员。2006年6月加入本公司，历任宏观经济及债券研究员，高级宏观经济及债券研究员，金元比联丰利债券型证券投资基金的基金经理助理，现任金元比联丰

					利债券型证券投资基金和金元比联保本混合型证券投资基金的基金经理。9年证券、基金等金融行业从业经历，具有基金从业资格。
--	--	--	--	--	--

注：1、此处的任职日期、离任日期均指公司做出决定之日，若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日；

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

本报告期内，本基金管理人严格遵守《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》和《证券投资基金销售管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则、《金元比联金元比联保本混合型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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期，本基金管理人根据新颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，梳理完善了本基金管理人相关公平交易制度和投资制度，通过科学完善的制度及流程，从事前、事中和事后等环节严格控制不同基金之间可能的利益输送。本基金管理人规定了严格的投资权限管理制度、股票备选库管理制度、债券库管理制度和集中交易制度等，重视交易执行环节的公平交易措施，启用投资交易系统内的公平交易模块。在每个报告期，对不同投资组合的交易价差、收益率进行分析，以尽可能确保公平对待各投资组合。本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司根据新颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，制定了《异常交易监控与报告制度》。本报告期，根据制度的规定，对交易进行了监控，未发现异常交易行为。

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

2012 年 1 季度，美国经济复苏加快，欧债危机出现缓和。中国经济增长继续放缓，通胀压力显著降低。国内政策重心从防治通胀逐步转向促进增长，货币政策开始强调信贷适度增长，央行在二月再次下调法定存款准备金率 50 基点，并停止发行一年期央票，以引导货币市场利率下行。在报告期内，债券市场延续了去年四季度的涨势，但品种表现开始分化。报告期内，中信标普国债、企业债和可转债指数分别上涨了 0.75%、0.96%和 1.12%。信用债，特别是中等资质的信用债的净价涨幅明显高于利率品种。本基金因势利导，降低了利率品种占比，提高了信用债和转债的比例，债券投资上取得了良好效果。

2012 年 1 季度，国内 A 股市场经历了一轮明显的涨跌过程：沪深 300 指数 2011 年底收盘于 2346 点，期间最高点（3 月 13 日）收盘于 2681 点，累计涨幅为 14.2%；3 月 30 日收盘于 2455 点，累计涨幅为 4.6%。同时债券市场维持高位窄幅整理。

导致股市阶段性上涨的主要原因是 2、3 月份房地产销售数据环比回暖以及对国家相对宽松的宏观政策调控的预期；3 月中旬以后股市快速回落的主要原因是宏观经济增长明显放缓、上市公司年报、一季度报实际业绩和宏观政策宽松力度的担心。

一季度，本基金在大类资产配置、股市大势演进节奏方面均做出了比较准确地预判，同时采取相对均衡的行业配置策略和“自下而上、优中选优”的精选个股方法，取得了较好的绝对和相对收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止 2012 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 1.031 元，本报告期份额净值增长率为 1.48%，同期业绩比较基准增长率为 1.25%。

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，通胀压力有望进一步舒缓，央行有望降准和降息来倒逼实体需求，宏观经济有望软着陆。因此，我们认为债券类属资产中，企业债的信用利差将继续收窄。转债估值处于历史低位，因此在渡过供给冲击后，有望随正股而上行。

因此我们将继续维持当前债券的配置结构，严格遵守 CPPI 策略，并相机抉

择对组合进行优化。

二季度，中国宏观经济运行和国际外部环境都将面临很大的困难和挑战，对于国内 A 股市场来讲依然是很大的不确定性。

国内方面，中国 GDP 增速放缓和企业业绩增速放缓将继续加剧；通货膨胀压力仍将维持在较高的水平上；而“稳中求进”、“预调微调”等总体方针和“降准”等预期又预示着未来宏观经济政策仍将会相对比较积极；流动性和市场资金供求形势将相对比较宽松。

国际方面，出口前景清淡；欧美国家的宽松货币政策和国际政治中的不稳定因素仍很可能导致国际大宗商品价格继续上涨；

总之，2012 年二季度，GDP 增幅将加速下滑，但是还难以明确见底；通货膨胀压力超出原有预期；市场对国家宏观经济政策相对放松预期很充分；对周期股未来的业绩大幅下滑、强势美元和资本外流、国际石油价格大幅上涨充满恐惧；

我们预测，2012 年二季度，股票市场的整体表现仍将以宽幅震荡格局为主，并略有下跌；结构上来讲，中小板、创业板的整体估值水平将比较确定地继续明显下调，市场在投资和消费的风格选择上仍将表现得相当矛盾和纠结。

基于上述判断，本基金将在控制风险的前提下，牢牢抓住盈利模式良好、未来发展前景和业绩确定性较高（食品饮料、医药和银行）、政策受益关系直接和程度明显的行业（建筑建材、水利和其它周期性行业）、“具有长期核心竞争优势和成长空间的优质公司”进行投资，同时最大限度“以静制动”，争取取得良好的投资业绩。

§ 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	1,445,860.00	0.97
	其中：股票	1,445,860.00	0.97
2	固定收益投资	141,840,217.53	95.44
	其中：债券	141,840,217.53	95.44
	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	984,760.23	0.66
6	其他各项资产	4,351,175.16	2.93
7	合计	148,622,012.92	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	1,445,860.00	0.99
C0	食品、饮料	-	-
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	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	-	-
C8	医药、生物制品	1,445,860.00	0.99
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	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	1,445,860.00	0.99

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	000999	华润三九	87,100	1,445,860.00	0.99
2	-	-	-	-	-
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-
6	-	-	-	-	-
7	-	-	-	-	-
8	-	-	-	-	-
9	-	-	-	-	-
10	-	-	-	-	-

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	10,756,000.00	7.36
2	央行票据	-	-
3	金融债券	50,853,000.00	34.79
	其中：政策性金融债	50,853,000.00	34.79
4	企业债券	29,094,787.33	19.91
5	企业短期融资券	30,182,000.00	20.65
6	中期票据	-	-
7	可转债	20,954,430.20	14.34
8	其他	-	-
9	合计	141,840,217.53	97.04

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	080408	08农发08	200,000	20,616,000.00	14.10
2	110214	11国开14	200,000	20,054,000.00	13.72
3	080213	08国开13	100,000	10,183,000.00	6.97
4	1181300	11北医药CP02	100,000	10,094,000.00	6.91
5	070017	07国债17	100,000	10,065,000.00	6.89

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未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 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	250,000.00
2	应收证券清算款	1,731,770.05
3	应收股利	-
4	应收利息	2,352,668.03
5	应收申购款	16,737.08
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,351,175.16

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113002	工行转债	5,870,399.40	4.02
2	113001	中行转债	5,867,904.00	4.01
3	110015	石化转债	4,323,191.60	2.96
4	110016	川投转债	3,605,719.20	2.47
5	110003	新钢转债	1,287,216.00	0.88

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

因四舍五入原因，投资组合报告中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	186,683,999.50
本报告期基金总申购份额	1,377,908.48
减：本报告期基金总赎回份额	46,313,939.32
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	141,747,968.66

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

1、2012 年 1 月 1 日，在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和 www.jykbc.com 上公布金元比联保本混合型证券投资基金年度最后一个市场交易日（或自然日）净值公告；

2、2012 年 1 月 14 日，在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和 www.jykbc.com 上公布基金行业高级管理人员变更公告；

3、2012 年 1 月 20 日，在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和 www.jykbc.com 上公布金元比联保本混合型证券投资基金 2011 年第 4 季度报告；

4、2012 年 3 月 3 日，在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和 www.jykbc.com 上公布基金行业高级管理人员变更公告；

5、2012 年 3 月 8 日，在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和 www.jykbc.com 上公布金元比联基金管理有限公司关于股权转让的公告；

6、2012 年 3 月 20 日，在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和 www.jykbc.com 上公布金元惠理基金管理有限公司关于公司股权、公司名称和公司章程变更等相关事项的公告；

7、2012 年 3 月 30 日，在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和 www.jykbc.com 上公布金元惠理基金管理有限公司关于董事变更的公告；

8、2012 年 3 月 30 日，在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和 www.jykbc.com 上公布金元比联保本混合型证券投资基金 2011 年年度报告（正文）、金元比联保本混合型证券投资基金 2011 年年度报告（摘要）；

9、2012 年 3 月 31 日，在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和 www.jykbc.com 上公布金元比联保本混合型证券投资基金更新招募说明书[2012

年 1 号]、金元比联保本混合型证券投资基金更新招募说明书摘要[2012 年 1 号];

10、2012 年 3 月 31 日, 在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和 www.jykb.com 上公布金元比联保本混合型证券投资基金基金经理变更公告。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、《金元比联保本混合型证券投资基金基金合同》;
- 2、《金元比联保本混合型证券投资基金招募说明书》;
- 3、《金元比联保本混合型证券投资基金托管协议》。

8.2 存放地点

上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗集团大厦 36 层 3608 室。

8.3 查阅方式

<http://www.jyvpfund.com>。

金元惠理基金管理有限公司

二〇一二年四月二十三日