汇丰晋信2026生命周期证券投资基金

【2011】第一季度报告

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:二〇一一年四月二十二日

§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2011年4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2026周期混合
基金主代码	540004
前端交易代码	540004
后端交易代码	541004
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年7月23日
报告期末基金份额总额	87,432,166.15份
投资目标	通过基于内在价值判断的股票投资方法,基于宏观经济、现金流、信用分析的固定收益证券研究和严谨的结构化投资流程,本基金期望实现与其承担的风险相对应的长期稳健回报,追求高于业绩比较基准的收益。
投资策略	1. 动态调整的资产配置策略 本基金投资的资产配置策略,随着投资人生命周期的延续和投资目标期限的临近,基金的投资风格相应的从"进取",转变为"稳健",再转变为"保守",股票类资产比例逐步下降,而非股票类资产比例逐步上升。 2. 以风险控制为前提的股票筛选策略 根据投研团队的研究成果,本基金首先筛选出股票市场中具有较低风险/较高流动性特征的股票;同时,再通过严格的基本面分析(CFROI为核心的财务分析、公司治理结构分析)和公司实地调研,最终挑选出质地优良的具有高收益风险比的优选股票。 3. 动态投资的固定收益类资产投资策略 在投资初始阶段,本基金债券投资将奉行较为"积极"的策略;随着目标期限的临近和达到,本基金债券投资将逐步转向"稳健"和"保守",在组合久期配置、组合久期浮动权限、个券选择上相应变动。
业绩比较基准	1. 基金合同生效日~2026年8月31日(包括2026年8月31日) 业绩比较基准=X * MSCI中国A股指数收益率 +(1-X)* 中信标普全债指数收益率 其中X值见下表: 时间段 / 股票类资产比例% / X值(%) / (1-X)值(%) 基金合同生效之日至2012/8/31 / 60-95 / 75 / 25 2012/9/1-2016/8/31 / 50-80 / 65 / 35 2016/9/1-2021/8/31 / 30-65 / 45 / 55 2021/9/1-2026/8/31 / 10-40 / 20 / 80 2. 2026年9月1日(包括2026年9月1日)后 业绩比较基准=中信标普全债指数收益率。
风险收益特征	本基金是一只生命周期基金,风险与收益水平会随着投资者目标时间期限的接近而逐步降低。 本基金的预期风险与收益在投资初始阶段属于较高水平;随着目标投资期限的逐步接近,本基金会逐步降低预期风险与收益水平,转变成为中等风险的证券投资基金;在临近目标期限和目标期限达到以后,本基金转变成为低风险的证券投资基金。
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1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	5,749,148.11
2.本期利润	-148,553.81
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0017
4.期末基金资产净值	114,708,018.44
5.期末基金份额净值	1.3120

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	-0.33%	1.35%	1.82%	1.03%	-2.15%	0.32%

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2026生命周期证券投资基金
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
(2008年7月23日至2011年3月31日)

注:1. 按照基金合同的约定,自基金合同生效(2008年7月23日)至2012年8月31日,本基金的资产配置比例为:股票类资产比例60-95%,非股票类资产比例5-40%。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2009年1月23日,本基金的各项投资比例已达到基金合同约定的比例。

2. 基金合同生效日(2008年7月23日)至2012年8月31日,本基金的业绩比较基准 = 75%×MSCI中国A股指数收益率+25%×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		
冯烜	本基金基金经理	2010-1-28	2011-3-19	7年	冯烜先生,中国人民大学经济学硕士,加拿大多伦多大学MBA,特许金融分析师(CFA),具备基金从业资格。曾任第一创业证券有限公司研究员、中国国际金融有限公司实习研究员,汇丰晋信基金管理有限公司研究员、高级研究员、基金经理。
刘辉	本基金基金经理	2011-3-19	-	5年	刘辉先生,澳大利亚阿德莱德大学硕士。曾任华泰证券股份有限公司研究员、东吴基金管理有限公司、汇丰晋信基金管理有限公司研究员、现任本基金经理。

注:1.任职日期为本基金管理人公告冯烜先生或刘辉先生担任本基金基金经理的日期;
2.离任日期为本基金管理人公告冯烜先生不再担任本基金基金经理的日期;
3.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1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

	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)
汇丰晋信2016	-1.16%	1.15%	1.10%	0.39%	-2.26%	0.76%
汇丰晋信2026	-0.33%	1.35%	1.82%	1.03%	-2.15%	0.32%

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

一季度市场先跌后涨,沪深300最终实现了3.04%的上涨。其中1月份,整个市场受宏观紧缩预期影响,经历了深幅调整。而后高铁板块异军突起,以及后来的钢铁、水泥、金融、地产以及家电行业出现了大幅上涨。在一季度的前半段,我们配置了防御性的品种,2月份增持了汽车股,3月份开始我们大幅增持了水泥、工程机械以及银行。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2011年一季度汇丰晋信2026基金单位净值增长率为-0.33%,同其业绩比较基准收益率为1.82%,本基金业绩落后比较基准2.15个百分点。基于对宏观经济在调控预期下的不确定性判断,一季度我们配置了防御性的品种,但是在市场风格转换的条件下,这些防御性品种出现了较大的回调,一定程度上拖累了基金业绩,成为基金短期业绩落后于比较基准的主要原因。但是,结合目前对于宏观面以及市场未来走势的判断,我们对于组合未来的表现充满信心。

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,我们对于市场较为乐观。进入二季度,宏观方面来看,进入了传统的基建施工的旺季,也就是说在二季度将会迎来投资拉动行业的需求旺季,因此,我们判断很多周期性行业的盈利将会出现明显的上调,构成市场上涨的主要推动力。

通胀形势在二季度有望出现好转也是我们看好二季度市场的重要理由。我们预期在国家紧缩信贷的背景下,1季度总体上应该会是全年通胀的高点,二季度环比会出现明显回落(只考虑新涨价因素)。在这样的大背景下,我们认为紧缩的预期将会被逐渐淡化,进而市场将很有可能会出现上涨。

整体而言,在二季度我们将会重点关注旺季来临的水泥行业,如果需求起来,那么该行业就会出现再次的大幅上涨。我们也会重点关注紧缩背景下受益的银行业,如果其净息差持续扩大,我们相信其利润将会持续超预期。同时我们也十分关注工程机械行业,认为很有可能该行业会持续超预期。最后,我们也对煤炭行业给予了很大的关注,认为存在价格再次超预期的可能。

总之,我们将继续坚持基于严谨、专业研究基础上个股精选的投资风格,一如既往地本着基金持有人第一的原则从事投资管理工作,力争在二季度取得理想的投资业绩,努力为投资人创造持续而稳定的回报。

§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	103,685,407.60	89.04
	其中:股票	103,685,407.60	89.04
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	10,424,735.76	8.95
6	其他各项资产	2,335,982.00	2.01
7	合计	116,446,125.36	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	1,275,544.25	1.11
C	制造业	68,321,846.35	59.56
C0	食品、饮料	4,309,779.76	3.76
C1	纺织、服装、皮毛	2,268,868.68	1.98
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	7,582,531.70	6.61
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	22,594,780.42	19.70
C7	机械、设备、仪表	29,274,058.59	25.52
C8	医药、生物制品	2,291,827.20	2.00
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	6,007,378.88	5.24
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	196,710.00	0.17
H	批发和零售贸易	2,372,013.23	2.07
I	金融、保险业	21,064,969.34	18.36
J	房地产业	4,446,945.55	3.88
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	103,685,407.60	90.39

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	600016	民生银行	938,300	5,245,097.00	4.57
2	601166	兴业银行	177,800	5,104,638.00	4.45
3	600104	上海汽车	260,000	4,807,400.00	4.19
4	600585	海螺水泥	115,775	4,691,203.00	4.09
5	000528	柳工	102,900	4,067,637.00	3.55
6	600000	浦发银行	294,300	4,008,366.00	3.49
7	600801	华新水泥	79,300	3,976,895.00	3.47
8	600720	祁连山	173,901	3,904,077.45	3.40
9	000651	格力电器	171,388	3,883,652.08	3.39
10	600741	华域汽车	300,000	3,861,000.00	3.37

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 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	301,671.05
2	应收证券清算款	1,813,494.35
3	应收股利	-
4	应收利息	2,278.72
5	应收申购款	218,537.88
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,335,982.00

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600104	上海汽车	4,807,400.00	4.19	重要事项
2	600741	华域汽车	3,861,000.00	3.37	重要事项

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	86,778,490
本报告期基金总申购份额	7,892,996.34
减:本报告期基金总赎回份额	7,239,320.19
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	87,432,166.15

§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2026生命周期证券投资基金设立的文件
2)汇丰晋信2026生命周期证券投资基金基金合同
3)汇丰晋信2026生命周期证券投资基金招募说明书
4)汇丰晋信2026生命周期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2026生命周期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
二〇一一年四月二十二日

汇丰晋信2016生命周期开放式证券投资基金

【2011】第一季度报告

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:二〇一一年四月二十二日

§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2011年4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2016周期混合
基金主代码	540001
前端交易代码	540001
后端交易代码	541001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年5月23日
报告期末基金份额总额	270,469,550.82份
投资目标	通过基于内在价值判断的股票投资方法、基于宏观经济/现金流/信用分析的固定收益证券研究和严谨的结构化投资流程,本基金期望实现与其承担的风险相对应的长期稳健回报,追求高于业绩比较基准的收益。
投资策略	1. 动态调整的资产配置策略 本基金投资的资产配置策略,随着投资人生命周期的延续和投资目标期限的临近,相应的从"进取",转变为"稳健",再转变为"保守",股票类资产比例逐步下降,而固定收益类资产比例逐步上升。 2. 以风险控制为前提的股票筛选策略 根据投研团队的研究成果,本基金首先筛选出股票市场中具有较低风险/较高流动性特征的股票;同时,再通过严格的基本面分析(CFROI为核心的财务分析、公司治理结构分析)和公司实地调研,最终挑选出质地优良的具有高收益风险比的优选股票。 3. 动态投资的固定收益类资产投资策略 在投资初始阶段,本基金债券投资将奉行较为"积极"的策略;随着目标期限的临近和达到,本基金债券投资将逐步转向"稳健"和"保守",在组合久期配置和个券选择上作相应变动。
业绩比较基准	1. 2016年6月1日前业绩比较基准 基金合同生效后至2016年5月31日,本基金业绩比较基准如下: 业绩比较基准 = X * 新华富时中国A全指 +(1-X)*新华巴克莱资本中国全债指数 其中X值见下表: [illegible] 注:2008年11月11日,新华雷曼中国全债指数更名为新华巴克莱资本中国全债指数。 2. 2016年6月1日后业绩比较基准 2016年6月1日起,本基金业绩比较基准 = 银行活期存款利率(税后)
风险收益特征	本基金是一只生命周期基金,风险与收益水平会随着投资者目标时间期限的接近而逐步降低。 本基金的预期风险与收益在投资初始阶段属于中等水平;随着目标投资期限的逐步接近,本基金会逐步降低预期风险与收益水平,转变成为中低风险的证券投资基金;在临近目标期限和目标期限达到以后,本基金转变成为低风险的证券投资基金。
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1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	6,876,697.87
2.本期利润	-6,756,452.39
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0245
4.期末基金资产净值	568,244,532.24
5.期末基金份额净值	2.1010

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	-1.16%	0.65%	1.10%	0.39%	-2.26%	0.26%

3.2.2自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

汇丰晋信2016生命周期开放式证券投资基金
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
(2006年5月23日至2011年3月31日)

注:1. 按照基金合同的约定,自基金合同生效日(2006年5月23日)至2007年5月31日,本基金的资产配置比例为:股票类资产比例0-65%,固定收益类资产比例35-100%。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2006年11月23日,本基金的各项投资比例已达到基金合同约定的比例。

2. 根据基金合同的约定,自2007年6月1日起至2008年5月31日,本基金的资产配置比例为:股票类资产比例0-60%,固定收益类资产比例40-100%。

3. 根据基金合同的约定,自2008年6月1日起至2009年5月31日,本基金的资产配置比例调整为:股票类资产比例0-55%,固定收益类资产比例45-100%。

4. 根据基金合同的约定,自2009年6月1日起至2010年5月31日,本基金的资产配置比例调整为:股票类资产比例0-45%,固定收益类资产比例55-100%。

5. 根据基金合同的约定,自2010年6月1日起至2011年5月31日,本基金的资产配置比例调整为:股票类资产比例0-40%,固定收益类资产比例60-100%。

6. 基金合同生效日(2006年5月23日)至2007年5月31日,本基金的业绩比较基准 = 45.5%×富时中国A全指+54.5%×新华巴克莱资本中国全债指数;根据基金合同的约定,自2007年6月1日起至2008年5月31日,本基金的业绩比较基准调整为:42%×富时中国A全指+58%×新华巴克莱资本中国全债指数;自2008年6月1日起至2009年5月31日,本基金的业绩比较基准调整为:38.5%×富时中国A全指+61.5%×新华巴克莱资本中国全债指数;自2009年6月1日起至2010年5月31日,本基金的业绩比较基准调整为:31.5%×富时中国A全指+68.5%×新华巴克莱资本中国全债指数。自2010年6月1日起至2011年5月31日,本基金的业绩比较基准调整为:28%×富时中国A全指+72%×新华巴克莱资本中国全债指数。

7. 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新华富时中国A全指或份额在报告期产生的股票红利收益。

8. 2008年11月11日,新华雷曼中国全债指数更名为新华巴克莱资本中国全债指数。

9. 2010年12月16日,新华富时中国A全指更名为富时中国A全指。

§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		
侯玉琦	本基金基金经理	2010-12-11	-	13年	侯玉琦先生,工商管理硕士。曾任山西省国信投资集团投资经理,2006年1月加入汇丰晋信基金管理有限公司,先后担任研究员、高级研究员和投资经理。现任本基金基金经理。

注:1.任职日期为本基金管理人公告侯玉琦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1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

	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)
汇丰晋信2016	-1.16%	0.65%	1.10%	0.39%	-2.26%	0.26%
汇丰晋信2026	-0.33%	1.35%	1.82%	1.03%	-2.15%	0.32%

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

一季度市场风格发生转化,沪深300指数季度涨幅为3.04%,10年表现偏弱的钢铁、家用电器、建筑建材等周期类行业出现估值修复,上涨幅度较大,而过去一年上涨较多的行业例如医药生物、信息服务等高估值、高增长的行业跌幅较大,从市场风格看,一季度以成长性为特征的创业板指数和中小板指数分别下跌了11.37%、6.32%,这与大盘走势截然相反,一类前期强势的个股跌幅更大。

一季度通胀率保持了较高的水平,紧缩的预期依然存在,国家也针对通胀采取了加息和提高准备金率的紧缩措施,通胀的走势和对通胀未来的预期是影响市场走向的重要因素。

一季度本基金重点配置了以下几个方向的行业和公司:一是中国正在从科技和制造业大国向强国转变,长期受益的行业包括具备国际竞争力的高端装备、电气设备,以及一些科技类行业;二是景气度较高、业绩可能超预期的工程机械和建筑建材等行业;三是大宗商品价格上涨背景下受益的上游行业,包括化工、煤炭、有色金属;四是"十二五"规划指引下受益的行业,包括环保、新能源等。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2011年一季度本基金单位净值增长率为-1.16%,同期业绩比较基准收益率为1.10%,本基金单位净值增长率比业绩比较基准低2.26个百分点。主要是一季度上涨较多的钢铁、房地产等行业配置较低,而一些重点配置的高成长、高估值类股票表现不佳,故一季度本基金业绩表现低于比较基准。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望市场,我们对行情依然持谨慎乐观态度。二季度与一季度相比,A 股市场面临的最决定性的变化是旨在抑制通胀和调控房地产而密集出台的紧缩政策,在调控效果初现的情况下,其节奏有望趋缓。我们认为这种变化对A 股市场将是积极的,通胀全年将呈先前低后高的走势,紧缩的预期将逐步被市场消化。

2011 年是"十二五"的开局年,从政府制定的2011 年经济与社会发展目标来看,未来水利、环境、电力热力、保障房等基建行业投资仍将维持高速增长。

从中国产业升级的趋势看,高端装备、新能源、电力及电气设备、仪器仪表等行业未来成长空间巨大。同时,中国的东部丧失优势的出口产业也在向中西部转移,这将支撑中国的出口大国地位,也是观察产业转型的一个重要视角,我们对未来经济充满信心。

整体而言,本基金二季度将保持适度均衡、灵活的配置,持续跟踪海内外宏观经济以及大宗商品价格走势,积极调整投资组合,重点配置业绩增长确定,行业发展空间较大的的行业和个股,以期持续为投资者带来超额回报。

§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	221,133,099.43	38.31
	其中:股票	221,133,099.43	38.31
2	固定收益投资	38,907,679.40	6.74
	其中:债券	38,907,679.40	6.74
	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	316,027,393.13	54.76
6	其他各项资产	1,092,645.65	0.19
7	合计	577,160,817.61	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	33,746,009.93	5.94
C	制造业	123,577,949.52	21.75
C0	食品、饮料	11,387,630.75	2.00
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	16,561,029.02	2.91
C5	电子	8,356,025.00	1.47
C6	金属、非金属	24,328,631.14	4.28
C7	机械、设备、仪表	59,830,658.61	10.53
C8	医药、生物制品	3,113,975.00	0.55
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	8,712,855.00	1.53
F	交通运输、仓储业	5,582,164.00	0.98
G	信息技术业	7,312,630.00	1.29
H	批发和零售贸易	7,795,198.32	1.37
I	金融、保险业	34,406,292.66	6.05
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	221,133,099.43	38.92

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	000425	徐工机械	463,978	12,847,550.82	2.26
2	601699	潞安环能	171,600	11,205,480.00	1.97
3	600585	海螺水泥	262,482	10,635,770.64	1.87
4	600036	招商银行	719,596	10,139,107.64	1.78
5	000157	中联重科	628,743	9,720,366.78	1.71
6	000528	柳工	228,700	9,040,511.00	1.59
7	000937	冀中能源	174,800	8,154,420.00	1.44
8	601318	中国平安	159,937	7,910,484.02	1.39
9	600030	中信证券	490,000	6,845,300.00	1.20
10	000651	格力电器	282,696	6,405,891.36	1.13

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	586,106.00	0.10
	其中:政策性金融债	586,106.00	0.10
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	38,321,573.40	6.74
7	其他	-	-
8	合计	38,907,679.40	6.85

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	113002	工行转债	143,000	17,125,680.00	3.01
2	113001	中行转债	149,000	15,951,940.00	2.81
3	110015	石化转债	32,530	3,513,890.60	0.62
4	110016	川投转债	14,580	1,730,062.80	0.30
5	080221	08国开21	5,900	586,106.00	0.10

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	853,913.63
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	178,186.21
5	应收申购款	60,545.81
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,092,645.65

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	17,125,680.00	3.01
2	113001	中行转债	15,951,940.00	2.81

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	279,250,866.89
本报告期基金总申购份额	2,929,333.54
减:本报告期基金总赎回份额	11,710,649.61
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	270,469,550.82

§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2016生命周期开放式证券投资基金设立的文件
2)汇丰晋信2016生命周期开放式证券投资基金基金合同
3)汇丰晋信2016生命周期开放式证券投资基金招募说明书
4)汇丰晋信2016生命周期开放式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2016生命周期开放式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