

农银汇理恒久增利债券型证券投资基金

【2012】第一季度报告

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司
基金托管人：交通银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一二年四月二十三日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事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。

本报告期财务资料未经审计。
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	农银恒久增利债券
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年12月23日
报告期末基金份额总额	216,515,842.66份
投资目标	本基金将在控制风险与保持资产流动性的基础上，力争为投资者获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	采用久期资产配置策略进行固定收益及权益类资产的大类资产配置，在普通债券投资上利用数量化的辅助手段，通过对国民经济发展、宏观调控政策走向、基准利率走势以及不同债券品种利率变化尤其是利差变动趋势的分析构筑稳健的债券投资组合。
业绩比较基准	中债国债总指数×50%+中债金融债总指数×30%+中债企业债总指数×20%。
风险收益特征	本基金产品为较低风险、较低收益的产品类型，其风险和收益水平低于股票型和混合型基金，但高于货币市场基金。
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司
下属二级基金的基金简称	农银恒久增利债券A
下属二级基金的交易代码	660002
报告期末下属二级基金的份额	210,332,772.43份

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

主要财务指标	报告期(2012年1月1日-2012年3月31日)	单位：人民币元
1.本期已实现收益	-962,687.36	-34,133.36
2.本期利润	4,829,510.51	165,485.99
3.加权平均基金份额本期利润	0.0221	0.0215
4.期末基金资产净值	216,711,174.76	6,340,000.55
5.期末基金份额净值	1.0303	1.0254

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）扣除相关费用后的金额，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.所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。

3.经中国证监会批准，农银汇理恒久增利债券型证券投资基金于2010年10月22日刊登公告，自2010年10月25日起增加收取销售服务费的C类收费模式。

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②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率④	①-③	②-④
过去三个月	2.17%	0.17%	-0.11%	0.07%	2.28%	0.10%

注：本基金于2010年10月25日开始分为A、C两类。

2.农银恒久增利债券A：

阶段	净值增长率①	净值增长率②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率④	①-③	②-④
过去三个月	2.10%	0.17%	-0.11%	0.07%	2.21%	0.10%

注：本基金于2010年10月25日开始分为A、C两类。

3.2.2 自基金转型以来基金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

农银汇理恒久增利债券型证券投资基金
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
2008年12月23日至2012年3月31日

1.农银恒久增利债券A：

阶段	净值增长率①	净值增长率②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率④	①-③	②-④
过去三个月	2.10%	0.17%	-0.11%	0.07%	2.21%	0.10%

注：1.本基金债券类资产的投资比例不低于基金资产的80%，其中企业债、公司债、金融债、短期融资券、资产支持证券、含资产收益计划、次级债等金融债、央行票据以外的债券类资产投资比例不低于债券类资产的50%，除股票以外的其他资产投资比例不超过基金资产的20%，其中权证投资占基金资产净值比例0%-5%。

2.经中国证监会批准，本基金于2010年10月25日分为A、C两类，具体投资详见本基金管理人于2010年10月22日刊登的《农银汇理基金管理有限公司关于农银汇理恒久增利债券型证券投资基金增加C类基金份额的公告》。

§ 4 管理人报告

姓名	职务	任本基金的基金经理期限	证券从业年限	说明
史向明	本基金经理	2012-2-6	-	理学硕士，具有基金从业资格。历任中国银河证券有限公司上海总部债券研究员及基金经理，上投摩根基金管理有限公司固定收益部投资经理，2006年7月至2008年6月担任渣打货币市场基金经理，现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。
陈加梁	本基金基金经理	2008-12-23	2012-3-1	12

注：1.本基金债券类资产的投资比例不低于基金资产的80%，其中企业债、公司债、金融债、短期融资券、资产支持证券、含资产收益计划、次级债等金融债、央行票据以外的债券类资产投资比例不低于债券类资产的50%，除股票以外的其他资产投资比例不超过基金资产的20%，其中权证投资占基金资产净值比例0%-5%。

2.经中国证监会批准，本基金于2010年10月25日分为A、C两类，具体投资详见本基金管理人于2010年10月22日刊登的《农银汇理基金管理有限公司关于农银汇理恒久增利债券型证券投资基金增加C类基金份额的公告》。

4.1 基金经理 或基金经理小组简介

任本基金的基金经理期限 证券从业年限

说明

理学硕士，具有基金从业资格。历任中国银河证券有限公司上海总部债券研究员及基金经理，上投摩根基金管理有限公司固定收益部投资经理，2006年7月至2008年6月担任渣打货币市场基金经理，现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。

管理工硕士，具有基金从业资格。历任中国平安保险(集团)股份有限公司投资管理中心债券研究员、交易员、海外投资经理、国联安基金管理有限公司盛小鑫基金债券投资经理、基金经理助理、德盛稳健基金债券投资经理、基金基金经理助理，现任农银汇理基金管理有限公司固定收益部投资负责人、基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金运作管理办法》、《基金合同》及其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，报告期内，本基金未发生违反法律法规及基金合同的规定，也未出现对基金份额持有人利益造成不利影响的行为。

4.3 公平交易专项说明

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《农银汇理基金管理有限公司公平交易管理办法》的规定，通过系统和人工方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有基金和组合得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发现异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

持续跟踪的美国经济数据以及欧债危机的阶段性缓解减轻了投资者对中国经济增长前景的担忧。其次，年初以来美国的经济数据明显显示经济下滑放缓的担忧可能已经过去，通胀压力有所缓解，但市场上仍有一些需求改善的因素存在。因此积极因素吸引了投资者对经济以及企业信用风险的担忧，随着货币市场流动性增强和高级信用债券的绝对收益降低，中低评级信用债券的信用利差和投资中低评级信用

券可能实现的总回报变得更有吸引力，中低评级信用行情在一季度拉开序幕。本基金利率债投资比例较低，中低评级信用债比例较高，且从2月份以来一直不断增持信用风险可控的中低评级信用债券，在一季度取得了较好的投资业绩。

4.4.2 报告期内本基金业绩表现

报告期末本基金净值增长率为2.17%，C类净值增长率为2.10%，同期业绩比较基准收益率为-0.11%。

5.1 报告期末基金资产组合情况

§ 2 基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

券可能实现的总回报变得更有吸引力，中低评级信用行情在一季度拉开序幕。本基金利率债投资比例较低，中低评级信用债比例较高，且从2月份以来一直不断增持信用风险可控的中低评级信用债券，在一季度取得了较好的投资业绩。

4.4.2 报告期内本基金业绩表现

报告期末本基金净值增长率为2.17%，C类净值增长率为2.10%，同期业绩比较基准收益率为-0.11%。

5.1 报告期末基金资产组合情况

§ 2 基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

基金资产组合情况

农银汇理平衡双利混合型证券投资基金

【2012】第一季度报告

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司
基金托管人：交通银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一二年四月二十三日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事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。

本报告期财务资料未经审计。
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	农银平衡双利混合
基金主代码	660003
交易代码	660003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年4月8日
报告期末基金份额总额	1,025,820,726.99份
投资目标	通过在红利股票和高息债券等不同类型资产中的平衡配置，追求基金资产在风险可控前提下的持续增长，充分享受股票分红和债券利息的双重收益。
投资策略	本基金将在对宏观经济走势和证券市场科学预期的基础上，采取灵活的资产配置策略，构建具有弹性的股票债券平衡组合，寻求经风险调整后收益水平最大化。在股票投资中区分红利类型的股票为投资重点，以获取上市公司分红和股票增值的收益；在债券投资中重点关注高息债券，通过多样化的投资手段达到提高债券组合收益水平并规避市场风险的目标。
业绩比较基准	55%×沪深300指数+45%×中债国债总指数。
风险收益特征	本基金是混合型和证券投资基金，属于中高风险，中高风险的基金品种，其预期收益和风险水平高于股票型基金，但高于债券型基金。
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司
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

主要财务指标	报告期(2012年1月1日-2012年3月31日)	单位：人民币元
1.本期已实现收益	20,181,682.67	
2.本期利润	-543,353.52	
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0005	
4.期末基金资产净值	953,755,495.77	
5.期末基金份额净值	0.9297	

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）扣除相关费用后的金额，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.所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。

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②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率④	①-③	②-④
过去三个月	-0.10%	1.17%	3.10%	0.84%	-3.20%	0.33%

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

农银汇理平衡双利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
2009年4月8日至2012年3月31日

注：本基金股票投资比例范围为基金资产的30%-80%，其中投资于红利股的比例不少于股票资产的80%；权证投资比例范围为基金资产净值的0%-3%；债券等其他资产的投资比例范围为基金资产的20%-70%。权证、现金或到期日在一年以内的政府债券投资比例不低于基金资产净值的5%。

本基金合同生效日 2009年4月8日起六个月，建仓期满时，本基金各项投资比例已达到基金合同规定的投资比例。

4.1 基金经理 或基金经理小组简介

任本基金的基金经理期限 证券从业年限

说明

金融学硕士，具有基金从业资格。历任华宝兴业基金管理有限公司行业分析师及基金经理助理，现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。

理学硕士，具有基金从业资格。历任中国银河证券有限公司上海总部债券研究员及基金经理，上投摩根基金管理有限公司固定收益部投资经理，2006年7月至2008年6月担任渣打货币市场基金经理，现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。

硕士，具有基金从业资格。历任华宝基金管理有限公司研究员、农银汇理基金管理有限公司固定收益部投资经理，2006年7月至2008年6月担任渣打货币市场基金经理，现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。

4.2 管理人对于报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》和其他有关法律法规、基金合同的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，没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

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《农银汇理基金管理有限公司公平交易管理办法》的规定，通过系统和人工方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有基金和组合得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发现异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

回顾一季度的市场行情，板块和风格轮动的趋势非常明显的。1月市场表现最突出的五个行业是金融、钢铁、有色金属、钢铁和家用电器。1月份市场表现的特征是短期和中期股大幅上行，成长股整体出现较大幅度的回调，市场主要对宏观经济前景和地产调控政策预期有所调整。

3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《农银汇理基金管理有限公司公平交易管理办法》的规定，通过系统和人工方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有基金和组合得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发现异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

回顾一季度的市场行情，板块和风格轮动的趋势非常明显的。1月市场表现最突出的五个行业是金融、钢铁、有色金属、钢铁和家用电器。1月份市场表现的特征是短期和中期股大幅上行，成长股整体出现较大幅度的回调，市场主要对宏观经济前景和地产调控政策预期有所调整。

3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《农银汇理基金管理有限公司公平交易管理办法》的规定，通过系统和人工方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有基金和组合得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发现异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

回顾一季度的市场行情，板块和风格轮动的趋势非常明显的。1月市场表现最突出的五个行业是金融、钢铁、有色金属、钢铁和家用电器。1月份市场表现的特征是短期和中期股大幅上行，成长股整体出现较大幅度的回调，市场主要对宏观经济前景和地产调控政策预期有所调整。

3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《农银汇理基金管理有限公司公平交易管理办法》的规定，通过系统和人工方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有基金和组合得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发现异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明