

农银汇理恒久增利债券型证券投资基金

2010 年第 2 季度报告

2010 年 6 月 30 日

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：二〇一〇年七月二十一日

§ 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 2010 年 7 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2010 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	农银恒久增利债券
基金主代码	660002
交易代码	660002
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	395,062,174.45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	采用大类资产类属配置策略进行固定收益及权益类资产的大类资产配置，在普通债券投资上将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演变趋向的分析构筑稳健的债券投资组合。

业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为中债国债总指数×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

§ 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(2010年4月1日-2010年6月30日)
1.本期已实现收益	7,427,489.79
2.本期利润	-5,987,209.59
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0144
4.期末基金资产净值	408,739,692.49
5.期末基金份额净值	1.0346

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、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	净值增长率标	业绩比较基准	业绩比较基准	①-③	②-④
----	--------	--------	--------	--------	-----	-----

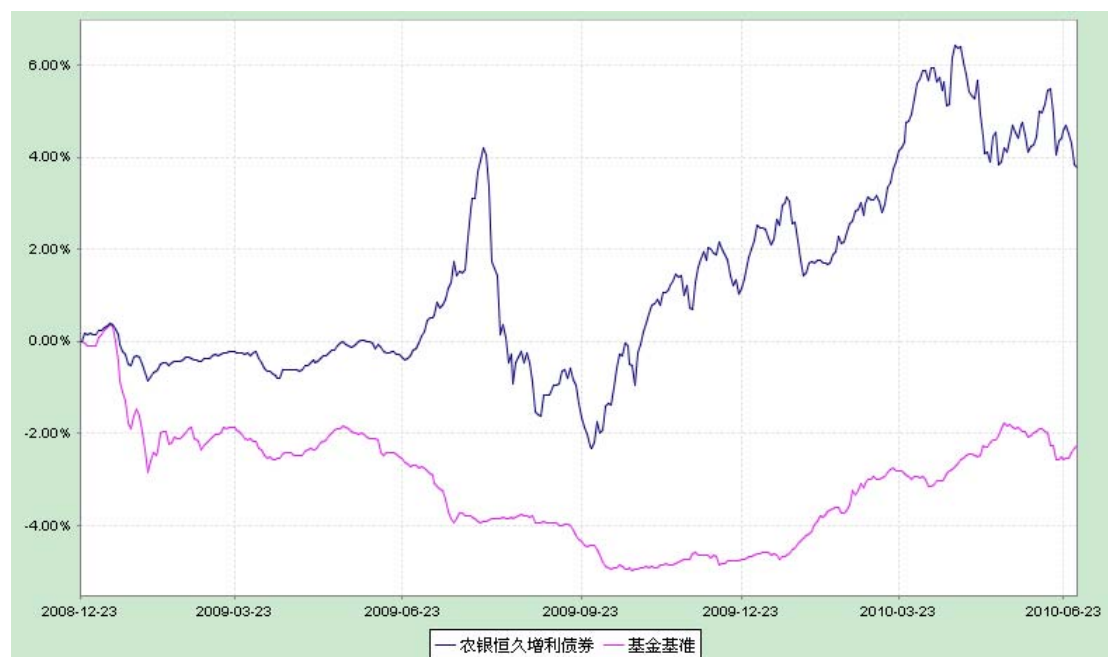
		准差②	收益率 ③	收益率 标准差 ④		
过去三个月	-1.44%	0.32%	0.70%	0.09%	-2.14%	0.23%

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

农银汇理恒久增利债券型证券投资基金

累计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 2010 年 6 月 30 日)



注：本基金债券类资产的投资比例不低于基金资产的 80%，其中企业债券、公司债券、金融债、短期融资券、资产支持证券（含资产收益计划）、次级债等除国债、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%，股票等权益类证券的投资比例不超过基金资产的 20%，其中权证资产占基金资产净值的比例为 0-3%。现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的 5%。本基金建仓期为基金合同生效日（2008 年 12 月 23 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 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		
陈加荣	本基金基金经理、公司固定收益投资负责人	2008-12-23	-	10	天津大学管理工程硕士，十年证券从业经历，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、本外币投资经理；国联安基金管理有限公司德盛小盘基金债券投资经理、基金经理助理，德盛稳健基金债券投资经理、基金经理助理。现任农银汇理基金管理有限公司固定收益投资负责人、基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金运作管理办法》、基金合同和其他有关法律法规、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

4.3.1 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，通过系统和人工等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 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

无。因为本投资组合无与其投资风格相似的投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金无异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

“股市是经济的晴雨表”，在我国，由于房地产在经济中的支柱作用，股市的“牛”、“熊”转变往往和房产市场的调控相伴相生。这一颇有中国特色的规律在 2 季度再次得到充分的演绎。4 月中旬，在 1 季度全国主要城市房价大幅飙升的情况下，政府为抓紧推进经济结构的转型，同时也为平民怨，果断出台史上最严厉的房地产调控政策，严格限制房地产信贷，部分城市酝酿推出类似房产保有税的政策，使得市场突然转变预期，认为房地产市场将再次进入下跌通道，房价的下跌将导致成交量锐减，后续房产投资下降、进而导致房地产产业链上下游盈利全线下挫，经济降温将超预期。而且在此之前，为防止银行过度放贷进而导致经济过热，控制市场流动性，央行在“窗口指导”的同时，重启了 3 年期央票的发行，加上外部危机等因素的累加影响，股市在经历两个多月的震荡盘整后步入下降通道，上证指数 1 个多月时间下降 600 多点，此后在估值偏低、经济出现下滑态势，市场对政策、尤其是房地产政策可能不再继续抽紧、甚至可能略有松动的预期开始重新抬头的情况下，股市开始振荡寻底。

可转债则由于遭受股市下跌带来的溢价下降、大盘转债上市带来的供给冲击的双重打击下而相应下滑。

债券利率产品及信用产品相对受益。经济大幅下降的预期以及银行信贷的控制直接推高了利率产品的价格，短期的通胀压力已影响有限。信用产品则在股市偏弱、债市流动性充裕的情况下继续受到市场的追捧而持续上扬。

基于对 2 季度宏观经济及证券市场走向的判断，我们及时适当加长利率产品债券组合的久期，维持信用债的高仓位以获取债券收益，同时减持了部分可转债及新股申购所获股票，尽可能减少损失。

展望 3 季度，经济下滑仍将持续，通胀压力趋缓，包括房地产政策在内的调控政策可能不会再继续收紧，经济结构调整将“只争朝夕”地加以推进，伴随房

价下跌后房产交易量的放大，预计市场预期可能将发生微妙的转变，股债风险收益特征可能将酝酿转变。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期基金份额净值增长率为-1.44%，同期业绩比较基准收益率为0.70%。

§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	29,188,452.22	6.10
	其中：股票	29,188,452.22	6.10
2	固定收益投资	352,146,534.11	73.57
	其中：债券	352,146,534.11	73.57
	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	16,257,206.39	3.40
6	其他各项资产	81,049,233.05	16.93
7	合计	478,641,425.77	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	21,469,250.45	5.25
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	2,077,874.83	0.51
C5	电子	4,866,571.05	1.19
C6	金属、非金属	2,262,516.48	0.55
C7	机械、设备、仪表	2,444,020.85	0.60
C8	医药、生物制品	9,818,267.24	2.40
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	3,002,175.33	0.73
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	2,585,728.84	0.63
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	2,131,297.60	0.52
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	29,188,452.22	7.14

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	002422	科伦药业	76,225	7,149,905.00	1.75
2	002415	海康威视	37,586	2,604,709.80	0.64
3	300070	碧水源	22,868	2,131,297.60	0.52
4	300077	国民技术	15,335	1,790,361.25	0.44
5	300080	新大新材	47,932	1,725,552.00	0.42
6	002375	亚厦股份	41,517	1,610,444.43	0.39
7	002390	信邦制药	42,714	1,429,210.44	0.35
8	002325	洪涛股份	50,590	1,391,730.90	0.34
9	002437	誉衡药业	20,051	1,239,151.80	0.30
10	002405	四维图新	35,130	1,165,613.40	0.29

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	50,323,000.00	12.31
3	金融债券	20,364,000.00	4.98
	其中：政策性金融债	20,364,000.00	4.98
4	企业债券	239,053,675.10	58.49
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	42,405,859.01	10.37
7	其他	-	-
8	合计	352,146,534.11	86.15

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	098082	09华西债	350,000	35,962,500.00	8.80
	111055		70	7,107.80	0.00
2	1001032	10央票32	300,000	30,045,000.00	7.35
3	122963	09张江债	202,000	20,402,000.00	4.99
4	080416	08农发16	200,000	20,364,000.00	4.98
5	0801017	08央票17	200,000	20,278,000.00	4.96

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没有出现本期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。

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	76,378,504.12
3	应收股利	2,896.69

4	应收利息	3,926,549.76
5	应收申购款	491,282.48
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	81,049,233.05

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	110003	新钢转债	11,556,350.50	2.83
2	125709	唐钢转债	3,203,238.21	0.78
3	110007	博汇转债	3,156,500.00	0.77
4	110008	王府转债	2,398,180.00	0.59
5	110004	厦工转债	607,093.50	0.15

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	002422	科伦药业	7,149,905.00	1.75	新股网 下申购
2	002415	海康威视	2,604,709.80	0.64	新股网 下申购
3	300070	碧水源	2,131,297.60	0.52	新股网 下申购
4	300077	国民技术	1,790,361.25	0.44	新股网 下申购
5	300080	新大新材	1,725,552.00	0.42	新股网

					下申购
6	002390	信邦制药	1,429,210.44	0.35	新股网 下申购
7	002437	誉衡药业	1,239,151.80	0.30	新股网 下申购
8	002405	四维图新	1,165,613.40	0.29	新股网 下申购

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	450,075,692.12
报告期期间基金总申购份额	26,915,399.84
报告期期间基金总赎回份额	81,928,917.51
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	395,062,174.45

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回含转换出份额。

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准本基金募集的文件；
- 2、《农银汇理恒久增利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理恒久增利债券型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、基金托管人业务资格批件和营业执照复印件；
- 6、本报告期内公开披露的临时公告。

7.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：上海市浦东新区世纪大道 1600 号陆家嘴商务广场 7 层。

7.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公地址及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

农银汇理基金管理有限公司

二〇一〇年七月二十一日