

# 长信金利趋势股票型证券投资基金2011年第三季度报告

2011年9月30日

基金管理人：长信基金管理有限责任公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2011年10月26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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年10月24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2011年7月1日起至2011年9月30日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	长信金利趋势股票	
基金主代码	519994	
交易代码	前端：519995	后端：519994
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2006年4月30日	
报告期末基金份额总额	10,317,292,656.17份	
投资目标	本基金在有效控制风险的前提下精选受益于城市化、工业化和老龄化各个中国趋势点的持续增长的上市公司股票主动投资，谋求基金资产的长期稳定增值。本基金选择投资的上市公司股票包括价值股和成长股，股票选择是基于中国趋势点分析、品质分析和持续增长分析等方面的深入分析论证。	
投资策略	本基金采用“自上而下”的主动投资管理策略，在充分研判中国经济增长趋势、中国趋势点和资本市场发展趋势的基础上，深入分析研究受益于中国趋势点的持续增长的上市公司证券，以期在风险可控的前提下实现投资组合的长期增值。	

业绩比较基准	上证A股指数×70%+中信标普国债指数×30%
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于预期收益和预期风险较高的风险品种。
基金管理人	长信基金管理有限责任公司
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司

### § 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7月1日-2011年9月30日）
1. 本期已实现收益	140,530,182.37
2. 本期利润	-1,082,256,016.95
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1040
4. 期末基金资产净值	6,955,816,965.13
5. 期末基金份额净值	0.6742

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（例如，封闭式基金交易佣金、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	-13.41%	1.16%	-11.75%	0.99%	-1.66%	0.17%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计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



注：1、图示日期为2006年4月30日至2011年9月30日。

2、按基金合同规定，本基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内为建仓期。建仓期结束时，本基金的各项投资比例已符合基金合同中关于投资范围、资产配置比例和投资限制的有关规定：股票类资产占基金资产总净值比例为60-95%，债券类资产占基金资产总净值比例为0-35%，货币市场工具占基金资产总净值比例为5-15%。

## § 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		
付勇	副总经理、本基金的基金经理	2010年6月28日	—	10年	金融学博士，北京大学金融学专业博士研究生毕业，具有基金从业资格。曾任中国建设银行个人金融业务部主任科员、华龙证券投资银行北京总部副总经理、东北证券北京总部总经理助理、东方基金副总经

					理。2006年1月至2010年2月任东方基金管理有限责任公司东方精选混合型开放式证券投资基金的基金经理，2008年6月至2010年2月任东方基金管理有限责任公司东方策略成长股票型开放式证券投资基金的基金经理。2010年3月加入长信基金管理有限责任公司，现任公司副总经理、本基金的基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1、首任基金经理任职日期以本基金成立之日为准；新增或变更以刊登新增/变更基金经理的公告披露日为准。

2、本基金的证券从业年限以基金经理进入证券业务相关机构的工作经历为时间计算标准。

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本基金管理人在报告期内，严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、《长信金利趋势股票型证券投资基金基金合同》的规定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为。

本基金将继续以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金份额持有人谋求最大利益。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，公司已实行公平交易制度，并建立公平交易制度体系，已建立投资决策体系，加强交易执行环节的内部控制，并通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司已通过对投资交易行为的监控、分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。

### 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

本报告期内，公司所管理的各基金之间不存在投资风格相类似的投资组合；公司不存在管理的投资风格相似的不同投资组合之间的业绩表现差异超过5%之情形。

### 4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现可能异常交易行为。

## 4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

#### 一，2011年三季度回顾

市场整体来看非常疲弱，在经历一、第二季度的冲高回落之后，三季度市场快速下跌。期间上证指数下跌14.6%，沪深300下跌15.2%，中小板指数下跌14.2%，创业板指数下跌6.5%，创业板股票取得明显相对收益。

从风格看，三季度小盘股特别是创业板股票的表现优于大盘股；从行业结构看，稳定类和低估值的行业表现更好，排在涨幅榜前列的是食品饮料、传媒、石油石化和农业，而建筑建材、机械、家电和钢铁等行业则排名垫底。整个三季度无行业取得正收益。

在二季度末做了一次择时操作之后，本基金报告期维持了较高的仓位水平，操作频率比较稳定，买入和卖出的股票比较均匀地分布在金融、地产、采掘、钢铁、交通运输、食品饮料、通讯、医药、家电、证券、纺织服装等行业。目前本基金持仓较大的行业是金融、食品饮料、纺织服装和机械等行业。

#### 二，2011年四季度展望

第一，通胀进入周期下行区域。首先，目前全球面对的威胁是通缩，各国出的政策也是抗通缩的政策，这说明从全球范围来看，通缩的威胁要大于通胀的威胁。其次，影响CPI的主要周期性因素也进入下行通道：生猪养殖的毛利率目前是历史最高位，作为强周期的养殖业，这种格局很难长期维持，我们预计在明年春节以后，会看到猪肉价格的明显下跌；原油价格在全球经济低迷的情况下难以上涨，而货币因素对其的推动也将边际递减，比如我们看到QE1推动原油价格从40美元涨到80美元，而QE2仅使之从80美元涨到100美元。再次，通胀本身是有周期的，从历史上看，通胀本身的周期大约是3年左

右，在经历了2010-2011年这一波通胀高峰之后，正常情况下下一波高峰很有可能是在2013-2014年，也就是说，即使明年上半年紧缩政策有所放松，其对通胀的推动也将体现在2013年中期以后。

第二，假设政策维持目前的情况，我们预计经济回落将持续到明年上半年。首先，目前对固定资产投资起主要支撑作用的房地产投资和制造业投资未来都很有可能面临回落，在信贷紧缩的背景下，地产投资依然维持30%以上的高速增长，主要是保障房投资的支撑，而这一支撑到明年将减弱，地产投资也将顺势下滑，明年上半年不排除下降至个位数增速；制造业投资主要由企业家对未来经济和盈利的预期所决定，虽然制造业投资的资金来源中仅15%左右是信贷，但目前比较严厉的紧缩或将损害企业家的预期，从而制造业投资也面临下行风险。其次，目前出口增速比较高，维持在20%以上，在全球经济再次疲软的情况下，未来恐将下滑。再次，四季度将面临比较明显的节能减排压力，由于“十二五”期间将把指标任务分摊到每一年，因此未来几年每年的第四季度都将面临一定的节能减排压力。

第三，由以上两点应该可以推出未来政策的趋势是放松的，只是时间点不确定。目前来看，流动性的紧缩程度已经不小，反映在M1与M2增速都到了历史低点，月新增信贷也维持在5000亿以下的水平。未来随着经济回落和通胀回落，政策对流动性的控制应该会逐渐减弱，到明年上半年一旦CPI回落到4以内或者更低，货币政策有可能转为适度积极。另外，目前-9%的中央项目投资增速和持续近20个月大幅下滑的基建投资，表明财政政策也有一定的放松空间，由于财政政策的针对性更强，我们预计财政政策的放松会先于货币政策。

第四，股票估值目前处于区间下轨，已经大部分反映了政策紧缩和经济下滑的预期，未来进一步下行的空间不大。市场对于政策紧缩和经济下滑的讨论已经持续了比较长的一段时间，这说明股价应该是对这些因素已经有了比较充分的反映。目前不太确定的主要是欧债危机在估值中反映了多少，但我们观察到美国的10年期国债收益率已经低于08年危机时的最低水平，这说明全球投资者极度风险厌恶，其风险溢价水平应该已经到了非常高的位置，除非欧元真的崩溃，否则其进一步上升的空间可能很有限了。

综上所述，我们目前面临的情况是经济和通胀要下行，政策未来某个时点放松，而

股票估值在低位，这使得我们无法采取看空的态度，我们对中期的市场持比较乐观的态度。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止到2011年9月30日，本基金份额净值为0.6742元，份额累计净值为2.0417元，本报告期内本基金净值增长率为-13.41%，同期业绩比较基准涨幅为-11.75%。

### § 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	6,512,062,820.56	93.38
	其中：股票	6,512,062,820.56	93.38
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	459,280,451.12	6.59
6	其他各项资产	2,498,926.96	0.04
7	合计	6,973,842,198.64	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	332,087,846.07	4.77
C	制造业	3,103,715,206.31	44.62
C0	食品、饮料	817,577,486.27	11.75
C1	纺织、服装、皮毛	226,440,071.12	3.26
C2	木材、家具	—	—



C3	造纸、印刷	98,551,813.23	1.42
C4	石油、化学、塑胶、塑料	103,195,311.12	1.48
C5	电子	—	—
C6	金属、非金属	417,441,751.30	6.00
C7	机械、设备、仪表	1,117,411,695.82	16.06
C8	医药、生物制品	323,097,077.45	4.64
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	104,416,800.00	1.50
E	建筑业	313,465,495.82	4.51
F	交通运输、仓储业	215,254,418.73	3.09
G	信息技术业	230,123,316.63	3.31
H	批发和零售贸易	234,411,228.31	3.37
I	金融、保险业	945,618,343.78	13.59
J	房地产业	233,425,942.71	3.36
K	社会服务业	308,542,302.36	4.44
L	传播与文化产业	126,286,705.59	1.82
M	综合类	364,715,214.25	5.24
	合计	6,512,062,820.56	93.62

### 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	601688	华泰证券	37,871,547	377,200,608.12	5.42
2	601718	际华集团	90,951,425	364,715,214.25	5.24
3	000063	中兴通讯	7,045,476	133,159,496.40	1.91
4	000651	格力电器	6,623,809	132,409,941.91	1.90
5	600880	博瑞传播	10,359,861	126,286,705.59	1.82
6	000858	五粮液	3,469,852	125,955,627.60	1.81
7	002024	苏宁电器	12,059,547	125,539,884.27	1.80
8	000002	万科A	17,139,854	124,092,542.96	1.78
9	600519	贵州茅台	650,000	123,883,500.00	1.78
10	000869	张裕A	1,178,645	123,298,053.45	1.77

#### 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 报告期内中国证券监督管理委员会于2011年4月29日发布《中国证监会行政处罚决定书（五粮液、唐桥等8名责任人员）》（2011【17】号），对五粮液（000858）的《澄清公告》存在重大遗漏，信息披露不及时、不完整等行为给予警告并处以60万元罚款等行政处罚。

对该股票投资决策程序的说明：研究发展部按照内部研究工作规范对该股票进行分析后将其列入基金投资对象备选库并跟踪研究。在此基础上本基金基金经理根据具体市场情况独立作出投资决策。该行政处罚事件发生后，本基金管理人对上市公司进行了进一步了解与分析，认为此事件未对该股票投资价值判断产生重大的实质性影响。本基金投资于该股票的投资决策过程符合制度规定的投资权限范围与投资决策程序。

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体内其余九名未出现被监管部门立案调查或在报告编制期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不存在超出基金合同规定的备选股票库的情形。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,250,000.00
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	196,959.67
5	应收申购款	51,967.29
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	2,498,926.96

#### 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

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项可能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	10,419,576,872.69
报告期期间基金总申购份额	222,484,011.37
减：报告期期间基金总赎回份额	324,768,227.89
报告期期间基金拆分变动份额	—
报告期期末基金份额总额	10,317,292,656.17

## § 7 备查文件目录

### 7.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立基金的文件；
- 2、《长信金利趋势股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信金利趋势股票型证券投资基金招募说明书》；

- 4、《长信金利趋势股票型证券投资基金托管协议》；
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各种公告的原稿；
- 6、《上海浦东发展银行证券交易资金结算协议》；
- 7、长信基金管理有限责任公司营业执照、公司章程及相关资格批复文件。

## 7.2 存放地点

基金管理人的住所。

## 7.3 查阅方式

长信基金管理有限责任公司网站：<http://www.cxfund.com.cn>。

长信基金管理有限责任公司

2011年10月26日