

长信金利趋势股票型证券投资基金2010年第二季度报告

2010年06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：2010年07月20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2010年7月15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2009年4月1日起至2010年6月30日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	长信金利趋势股票
前端交易代码	519995
后端交易代码	519994
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年04月30日
报告期末基金份额总额	11,157,700,921.07
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基金品种。

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（2010年04月01日-2010年06月30日）
1. 本期已实现收益	20,867,600.88
2. 本期利润	-1,620,480,476.88
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1445
4. 期末基金资产净值	6,839,763,953.36
5. 期末基金份额净值	0.6130

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	-19.10%	1.58%	-19.07%	1.34%	-0.03%	0.24%

##### 3.2.2 自基金合同生效以来基金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2010年6月30日。

2、按基金合同规定，本基金自合同生效日起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		
许万国	本基金基金经理	2008年06月02日	—	12年	经济学硕士，具有基金从业资格。曾任蔚深证券研究部研究员、深圳市恒宝鼎投资有限公司证券投资部负责人、融通基金管理有限公司策略研究员、蓝筹成长基金经理助理。先后从事上市公司行业研究、策略研究、投资管理等工作。2007年9月加入长信基金管理有限责任公司投资管理部，任基金经理助理，现任本基金的基金经理和长信中证中央企业100指数基金（LOF）的基金经理。

付勇	本基金基金经理	2010年06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,现任本基金的基金经理。
安昀	本基金基金经理助理	2010年5月11日	—	4年	经济学硕士,上海复旦大学经济学院世界经济研究生毕业,具有基金从业资格。2006年起就职于申银万国证券研究所,担任策略研究工作,曾获2007年新财富最佳策略分析师评选第一名,2008年新财富最佳策略分析师评选第二名。2008年11月加入长信基金管理有限责任公司,担任策略研究员,从事策略研究工作。现任研究发展部副总监,2010年5月11日开始担任本基金的基金经理助理。

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、基金经理助理的任职日期以公司作出正式聘任的决议之日为准。

3、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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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 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

二季度上证指数的跌幅是 23%，沪深 300 跌幅也是 23%，整个季度的表现就是下跌。从行业来看，一级行业全部下跌，其中仅有医药、食品饮料和农林牧渔等行业的跌幅在

20%以下，而房地产、家用电器和采掘等行业下跌最为剧烈，都在 35%以上。但从风格来看，中小盘股票的走势强于大盘，中小盘综合指数仅下跌 16%。

从整体来看，二季度有两个主题词：一是调控，二是转型。

调控主要是指政府对于经济阶段性过热和资产价格上涨过快的调控，所以首当其冲的是地产相关行业和投资相关行业，我们看到地产、家用电器、家用轻工和连锁零售类股票的大幅下跌。而因为房地产相关投资构成了中国固定资产投资中的最主要因素，所以在房地产投资下滑和政府严控新开工项目的预期下，煤炭、钢铁、化工、建筑建材和机械等行业大幅下跌。今年上半年的调控从表面上看是对于高涨的房价的调控，实际上是对整体经济过热的降温。根据我们跟踪的指标，09 年的 11-12 月开始，经济明显经历了一轮过热的过程，表现在发电量（尤其是重工业）迅速上升、工业企业几乎全部满产、煤电油运出现紧张苗头等方面。经济迅速复苏再加上 09 年天量的货币刺激，通货膨胀和资产价格上涨成为一种必然。我们观察到各类资产价格的上升，包括股票、房产、黄金和艺术品等，甚至一些大宗的农产品也成为炒作对象，比如绿豆、大蒜和辣椒等等，社会的通货膨胀预期强烈。在这样的情况下，政府不得不进行强硬的调控，一般理解此轮调控只是“4.15”对于房地产的调控，但我们理解的是一轮全面的调控。比如，政府从 09 年下半年开始就全面压缩新开工项目，使得新开工项目增速显著下滑；货币方面则是压缩银行资金，表现在 1-5 月央行整体是货币净回笼，严控银行贷款等。所以，在政策压力之下，经济增速下滑将逐渐由预期成为现实。

转型主要是指中国经济结构的调整。经济转型一方面是经济本身的要求，另一方面也是中国继续发展的途径。我们理解经济转型将至少贯穿整个“十二五”期间。经济转型一方面是经济本身的要求，另一方面也是中国继续发展的途径。从 99 年到 07 年的这一轮经济增长的显著动力来自出口和房地产，所以与此两方面相关的产业迅速发展，这使得中国制造业整体产能过剩，另外，由于发展方式粗放，也导致了过去十年全要素生产率的下降，以及高昂的环境成本等等。08 年爆发的金融危机使得中国这个全球制造中心面临显著的库存风险和产能过剩风险，这促使决策层战略的转变。所以在二季度我们虽然经历了大幅下跌，但是部分与转型相关的股票都获取了绝对收益。

展望下半年，我们认为有两大主题值得关注：

短期看政策放松。中国的政策逻辑就是看两个因素：通胀和就业。前期的政策很明显是针对通胀，而当这个调控目的渐渐达到或者说预期达到时，政策重心就一定会慢慢向就业转化。首先，财政政策会有所松绑。虽然高层一直在说宽松的财政政策，但其实从09年的8月开始，就是紧缩的，体现在一路下行的新开工项目和中央项目投资上。所以政策放松的第一步将是财政政策的松绑，比如加快项目审批、加快中央项目的发放等。其次，在中国，财政政策和货币政策在一定程度上是捆绑在一起的，地方的投资需要银行资金的配套。所以可能在下半年靠后一点的时间段，货币政策也会有所放松。由此，超跌的周期性行业也许将首先有一个估值修复的机会。

中长期看经济转型。我们理解经济转型的核心在于内需，内需的核心在于消费和投资，两者的结合点在于城镇化。未来5年，中国经济的重点和资本市场的重点都将在：内需、城镇化、中西部、消费、提高收入、民生、民间投资、消费升级、新兴产业、服务业和节能环保上。所以与此相关的消费品、服务业、先进制造业和新兴产业等行业值得看好。

从市场估值来看，我们依然坚持2300点是比较可靠的安全边际。从市场的估值结构来看，消费品和周期性行业的估值差距比较大，周期性行业的估值先于行业景气探底，我们认为现在买周期品就是一个时间换空间的过程，可以选择买进去但陪着周期品景气探底（我们估计冲击不大，因为周期品景气的下滑应该是大家预期充分的），也可以选择现金，等政策要转向之前再买入。至于消费品，我们是长期趋势看好，因为消费升级起来的趋势很明显，并且伴随着拐点的临近，这种趋势将得到强化，由于消费升级，我们预计消费品的利润率在未来可能会上一台阶。但是目前消费品估值高是一个现实，因此，也许我们还可以找到更好的买点。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止到2010年6月30日，本基金份额累计净值为1.8933元，本报告期内本基金净值增长率为-19.10%，同期业绩比较基准涨幅为-19.07%。

## § 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	6,367,641,236.48	90.86
	其中：股票	6,367,641,236.48	90.86
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	635,884,953.46	9.07
6	其他资产	4,283,829.43	0.06
7	合计	7,007,810,019.37	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	367,743.30	0.01
B	采掘业	135,486,193.41	1.98
C	制造业	2,219,910,761.56	32.46
C0	食品、饮料	515,540,109.04	7.54
C1	纺织、服装、皮毛	—	—
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	207,485,141.84	3.03
C4	石油、化学、塑胶、塑料	297,693,388.98	4.35
C5	电子	—	—
C6	金属、非金属	235,971,050.56	3.45
C7	机械、设备、仪表	756,969,201.52	11.07
C8	医药、生物制品	206,251,869.62	3.02
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	46,621,975.82	0.68
E	建筑业	—	—
F	交通运输、仓储业	—	—
G	信息技术业	723,770,110.48	10.58
H	批发和零售贸易	419,978,195.79	6.14
I	金融、保险业	2,505,817,876.90	36.64
J	房地产业	119,666,708.46	1.75
K	社会服务业	110,000.00	—
L	传播与文化产业	115,213,204.06	1.68
M	综合类	80,698,466.70	1.18

	合计	6,367,641,236.48	93.10
--	----	------------------	-------

### 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	600036	招商银行	34,250,372	445,597,339.72	6.51
2	600570	恒生电子	26,392,942	396,421,988.84	5.80
3	601318	中国平安	7,149,661	334,675,631.41	4.89
4	600016	民生银行	55,007,495	332,795,344.75	4.87
5	600519	贵州茅台	2,309,791	294,174,981.76	4.30
6	601166	兴业银行	11,399,866	262,538,913.98	3.84
7	000792	盐湖钾肥	5,999,887	233,995,593.00	3.42
8	601328	交通银行	38,029,695	228,558,466.95	3.34
9	601009	南京银行	22,489,732	225,796,909.28	3.30
10	601169	北京银行	18,599,749	225,614,955.37	3.30

### 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 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查，在报告编制日前一年内也没有受到公开谴责、处罚。

5.8.2 本基金投资前十名股票中，不存在投资于超出基金合同规定备选股票库之外的

股票。

### 5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,089,491.82
2	应收证券清算款	
3	应收股利	2,772,481.57
4	应收利息	203,112.23
5	应收申购款	218,743.81
6	其他应收款	
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	4,283,829.43

### 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	601318	中国平安	334,675,631.41	4.89	重大资产重组事项

5.8.6 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	11,338,785,318.63
报告期期间基金总申购份额	19,033,448.25
报告期期间基金总赎回份额	200,117,845.81
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	11,157,700,921.07

## § 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>。