

长信金利趋势股票型证券投资基金2010年第三季度报告

2010年09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2010年10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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2010年7月1日起至9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	契约性开放式
基金合同生效日	2006年04月30日
报告期末基金份额总额	10,930,780,845.12
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07月01日-2010年09月30日）
1. 本期已实现收益	-302,079,660.60
2. 本期利润	1,165,731,661.12
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1052
4. 期末基金资产净值	7,847,512,783.95
5. 期末基金份额净值	0.7179

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	17.11%	1.18%	8.71%	0.96%	8.40%	0.22%

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	投资总监、本基金的基金经理	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，现任公司投资总监兼本基金的基金经理。
许万国	本基金的基金经理、长信中证中央企业100指数基金（LOF）的基金经理	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。
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数量经济学研究生毕业，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合规守信情况说明

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

市场在二季度经历大幅快速下跌之后，三季度呈现超跌反弹的态势。期间上证指数上涨10.7%，沪深300上涨14.5%，中小板指数上涨28%，但创业板指数只上涨了2.5%。三季度本基金净值上涨17.1%，截止9月30日份额净值为0.7179元。

从行业结构看，这一波反弹是地产、煤炭、有色和钢铁等周期性行业率先发起的，背后的逻辑主要是估值修复，但由于投资者对经济前景的预期不明朗，在经济转型的大

思路下，这些先期反弹的行业纷纷又基本回到反弹之前位置；而代表了消费升级和新兴产业方向的医药、食品饮料、商业零售、新能源和相关的一些小金属则后来居上，涨幅可观，有些品种更是涨幅巨大。值得关注的是，创业板在解禁潮和高估值的双重压力下，整个三季度显著跑输大盘。

三季度本基金主要精力放在调仓上，而仓位则基本变化不大，期间做过三到四次主动的仓位选择，但幅度都在5个点以内。

对于四季度的市场，我们持谨慎乐观的态度。首先，自上而下看，经济可能将于四季度阶段性见底，未来将走出一个小复苏；通胀阶段性见顶而中长期上行空间大，下一波通胀可能将是全球性的，缘起是过去两年并依然在持续的货币超发，催化剂是再次数量宽松或者发达国际经济复苏；货币活跃度可能会持续比较高，前期蛰伏的资金将伺机进行资产配置；而政策以调结构为主可以理解为中性；从经济周期看，经济正处于扩张前期，嵌套小复苏期，未来可能将逐步走向过热期。所以，未来一段时间市场应该可以看好，配置应向资源类倾斜，可阶段性配置先导性行业。自下而上看，周期品中的煤炭、钢铁、地产和金融为市场提供了比较大的安全边际，而稳定类行业整体估值较合理，市场整体的系统性风险不大。未来的潜在风险可能来自于以下几个方面：全球经济二次探底；发达经济体复苏过快，导致大宗商品显著的上行风险，过热来得太早；新兴产业和内需引导不成功，经济扩张受阻，资金流向资产市场，泡沫过早吹起；超出大家预期的地产调控政策。这些风险除了通胀和过热来得太早外，其他的风险目前看可能性并不大，而通胀和过热方向是确定的，时间点未定，催化剂将是美国经济的真正复苏（就业开始明显改善），需要密切关注。

自上而下的选择：由于通胀是中期最大主题，资源类行业可以看好；企业资本开支可能增加，高端机床、自动控制设备、节能环保设备等可以看好；小复苏期部分先导性行业可谨慎看好，汽车可以阶段性看好；调结构的核心是消费升级、产业升级、新兴产业、服务业、节能环保等，相关行业可以看好。

综合自上而下和自下而上，我们看好：资源品：煤炭、基本金属和部分小金属；投资品：部分机械（高端机床、自动控制设备、节能环保设备）；东部水泥；可选消费：地产、汽车（阶段性看好）等；金融：看好保险；稳定类消费品：医药、食品饮料和商业（消费长期看好，但要精选公司、把握估值）；主题：节能环保。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止到2010年9月30日，本基金份额净值为0.7179，份额累计净值为2.1477元，本报告期内本基金净值增长率为17.11%，同期业绩比较基准涨幅为8.71%。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	6,464,142,065.40	81.88
	其中：股票	6,464,142,065.40	81.88
2	固定收益投资	853,410,000.00	10.81
	其中：债券	853,410,000.00	10.81
	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	546,826,506.24	6.93
6	其他资产	30,570,167.57	0.39
7	合计	7,894,948,739.21	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	—	—
B	采掘业	446,879,933.97	5.69
C	制造业	3,264,141,309.77	41.59
C0	食品、饮料	912,104,443.26	11.62
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	111,232,878.53	1.42
C5	电子	—	—
C6	金属、非金属	617,242,426.55	7.87
C7	机械、设备、仪表	1,327,228,263.67	16.91
C8	医药、生物制品	296,333,297.76	3.78

C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	117,426,145.44	1.50
E	建筑业	106,488,000.00	1.36
F	交通运输、仓储业	354,338,188.58	4.52
G	信息技术业	187,572,855.68	2.39
H	批发和零售贸易	278,883,982.75	3.55
I	金融、保险业	675,667,512.66	8.61
J	房地产业	565,677,468.20	7.21
K	社会服务业	232,844,541.30	2.97
L	传播与文化产业	234,222,127.05	2.98
M	综合类	—	—
	合计	6,464,142,065.40	82.37

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

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	000063	中兴通讯	7,349,770	181,171,830.50	2.31
2	000869	张裕A	1,508,703	181,029,272.97	2.31
3	000423	东阿阿胶	3,638,399	179,300,302.72	2.28
4	000651	格力电器	12,433,809	176,311,411.62	2.25
5	000568	泸州老窖	4,699,721	170,552,875.09	2.17
6	002024	苏宁电器	10,489,643	167,519,598.71	2.13
7	600519	贵州茅台	990,000	167,042,700.00	2.13
8	000002	万科A	19,149,939	160,859,487.60	2.05
9	600761	安徽合力	9,499,843	151,332,498.99	1.93
10	600875	东方电气	4,359,898	135,854,421.68	1.73

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	—	—
2	央行票据	853,410,000.00	10.87
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	可转债	—	—
7	其他	—	—
8	合计	853,410,000.00	10.87

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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	1001060	10央行票据60	4,000,000	399,560,000.00	5.09
2	0801035	08央行票据35	2,000,000	202,400,000.00	2.58
3	0801017	08央行票据17	1,500,000	151,380,000.00	1.93
4	1001042	10央行票据42	1,000,000	100,070,000.00	1.28

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 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	964,388.79
2	应收证券清算款	17,211,856.04
3	应收股利	—
4	应收利息	12,336,732.07
5	应收申购款	57,190.67
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	30,570,167.57

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末本基金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

报告期末本基金前十名股票中不存在流通受限情况。

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

本报告期期初基金份额总额	11,157,700,921.07
本报告期期间基金总申购份额	17,517,781.98
本报告期期间基金总赎回份额	244,437,857.93
本报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	—
报告期末基金份额总额	10,930,780,845.12

§ 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>。