

长信金利趋势股票型证券投资基金2010年第四季度报告

2010年12月31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01月24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1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10月1日起至12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	长信金利趋势股票	
交易代码	519994	
前后端交易代码	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04月30日	
报告期末基金份额总额	10,419,209,781.37	
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（2010年10月01日-2010年12月31日）
1. 本期已实现收益	340,069,821.45
2. 本期利润	580,127,248.17
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0546
4. 期末基金资产净值	8,027,883,558.32
5. 期末基金份额净值	0.7705

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	7.33%	1.25%	4.49%	1.29%	2.84%	-0.04%

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12月31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净值比例为60—95%，债券类资产占基金资产净值比例为0—35%，货币市场工具占基金资产净值比例为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、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，现任公司副总经理、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05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

1) 2010年四季度回顾

市场整体来看，在三季度经历超跌反弹之后，四季度呈现冲高回落的态势。期间上证指数上涨 5.74%，沪深 300 上涨 6.56%，中小板指数上涨达 7.84%，创业板指数上涨 20.7%。四季度本基金上涨 7.33%，截止 12 月 31 日净值为 0.7705 元。从行业结构看，这一波反弹与三季度的那波反弹如出一辙，只不过波动的幅度更大一些。反弹率先是由煤炭、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，但由于后续通胀越来越严重，投资者对于紧缩的预期越来越强烈，这些先期反弹的行业纷纷又回到反弹之前位置；而代表了消费升级和新兴产业方向的高端装备制造、医药、食品饮料和新能源等则后来居上，涨幅可观。值得关注的是，三季度明显跑输市场的创业板指数在四季度大幅跑赢，相对上证指数的超额收益接近 4 倍。

四季度整体来看，本基金的仓位变化不大，但期间做过三次主动的仓位选择，幅度都在 5 个点左右，其中 10 月中旬在市场快速反弹期间，分两次各减仓 5 个点，而 12 月底在市场低迷期又主动加仓 5 个点左右，加上股票的自然上涨，四季度末仓位升至 80% 左右。整个四季度的操作并不频繁，总计买入股票 20.5 个百分点，卖出股票 29.4 个百分点。具体来说，卖出的股票主要是分布在机械、煤炭、食品饮料、家电、地产和银行等行业；买入的主要是分布在纺织服装、餐饮旅游、交通运输和建筑建材等行业。

2) 2011 年一季度展望

我们对一季度的市场总体持谨慎的态度：第一，经济处于扩张期，未来半年走向过热的概率较大。按照经济周期的规律来讲，如果 08 年下半年是衰退，09 年就是标准的复苏（期间权益类资产大幅上涨，尤以汽车和地产等先导性行业的表现为佳），2010 年本来应该是地产和汽车的上游企业进入增加资本开支周期，从而引导经济走向扩张的，但是从 2009 年四季度开始的调控使得这种经济扩张被延后，直到 2010 年的三季度末、四季度初，我们才看到企业的扩张迹象。展望未来半年，随着企业资本开支的增加和各地方的项目冲动，经济走向过热的概率较大。然而，如果展望未来 12-18 个月，则经济有一定回落风险。首先，伴随着经济过热而来的调控政策将对经济有明显抑制作用；其次，房地产投资增速依然在很高的位置，未来随着房市冷却，必然回落；再次，通胀高企对消费将产生一定的抑制作用。需要指出的是，经济回落的幅度与明年上半年过热的程度和政策调控的力度、节奏都有关系，难以预判。综合而言，对股票资产最为甜蜜的衰退后期、复苏期和扩张前期可能都已经过去了；第二，驱动通胀向上的因素较多，

未来至少 5 个月的 CPI 可能都会在 4 以上。首先，明年上半年的翘尾因素很高，其中 1-4 月 2.5-3 之间，7 月开始才会下到 2 以下；其次，推动物价上涨的很大一部分力量来自于自下而上的劳动力成本的上升，货币紧缩可能起不到明显作用；再次，大宗商品的价格尚处于蛰伏，未来如果发达国家需求回升，则输入性压力巨大。所以，乐观的话是未来半年，悲观的话是未来一年，我们都将处于可预见的高通胀压力之下；第三，政策已经比较明确地转向抗通胀。由于经济向好，通胀高企，这决定了货币政策一定是偏紧的，并且可能将持续至少半年以上。而财政政策则会非常明确地支持新兴产业、民生工程以及收入倍增，所以在比较低迷的市场环境中，消费和民生相关的产业将是比较确定的亮点；第四，流动性偏紧的环境将至少持续半年以上，半年以后会不会放松还要看情况。中国的整体流动性主要来自三个方面：信贷、顺差和居民储蓄，其中最重要的是信贷。展望未来，信贷将被控制、居民储蓄与风险偏好相关、顺差不确定，所以流动性状况整体偏紧。

自上而下看，我们认为机会并不大，可能只存在一些超跌反弹的机会。消费和新兴产业依然是亮点，两者相比较，我们更看好消费。中国经济转型的内在要求一定是消费升级和产业升级，必然利好的就是消费服务业和新兴产业，这两大主题可能将伴随我们相当长一段时间，所以应该选出相关的核心上市公司坚定持有。由于消费服务业更易于跟踪，并且有可见的历史可以查询，所以我们更放心消费服务业；而新兴产业虽然发展空间巨大，但是面临一定的技术路线风险和不可跟踪风险，需要精选出有核心竞争优势的企业。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止到2010年12月31日，本基金份额净值为0.7705元，份额累计净值为2.2752元，本报告期内本基金净值增长率为7.33%，同期业绩比较基准涨幅为4.49%。

§ 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	6,518,114,097.95	80.99
	其中：股票	6,518,114,097.95	80.99
2	固定收益投资	1,281,490,000.00	15.92
	其中：债券	1,281,490,000.00	15.92
	资产支持证券	—	—
3	金融衍生品投资	—	—
4	买入返售金融资产	80,000,240.00	0.99
	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	138,101,404.97	1.72
6	其他资产	30,713,389.91	0.38
7	合计	8,048,419,132.83	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	406,009,052.67	5.06
C	制造业	3,372,915,965.04	42.02
C0	食品、饮料	904,573,235.71	11.27
C1	纺织、服装、皮毛	236,930,765.60	2.95
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	—	—
C5	电子	79,163,779.17	0.99
C6	金属、非金属	695,976,201.15	8.67
C7	机械、设备、仪表	1,240,770,283.31	15.46
C8	医药、生物制品	215,501,700.10	2.68
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	120,285,172.83	1.50
E	建筑业	117,044,000.00	1.46
F	交通运输、仓储业	446,503,646.82	5.56

G	信息技术业	130,487,721.00	1.63
H	批发和零售贸易	354,287,801.55	4.41
I	金融、保险业	639,816,634.57	7.97
J	房地产业	456,049,594.91	5.68
K	社会服务业	352,341,172.86	4.39
L	传播与文化产业	122,373,335.70	1.52
M	综合类	—	—
	合计	6,518,114,097.95	81.19

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	000039	中集集团	6,879,840	158,167,521.60	1.97
2	000826	桑德环境	4,469,853	149,158,994.61	1.86
3	600519	贵州茅台	730,000	134,261,600.00	1.67
4	002024	苏宁电器	10,069,559	131,911,222.90	1.64
5	000063	中兴通讯	4,779,770	130,487,721.00	1.63
6	002152	广电运通	2,379,599	129,402,593.62	1.61
7	600761	安徽合力	7,159,770	128,088,285.30	1.60
8	601111	中国国航	9,319,879	127,495,944.72	1.59
9	000423	东阿阿胶	2,468,399	126,135,188.90	1.57
10	002154	报喜鸟	3,949,452	125,592,573.60	1.56

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	1,281,490,000.00	15.96
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	1,281,490,000.00	15.96

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	1001042	10央行票据42	4,000,000	392,000,000.00	4.88
2	0801035	08央行票据35	2,000,000	200,580,000.00	2.50
3	1001037	10央行票据37	2,000,000	196,180,000.00	2.44
4	1001060	10央行票据60	2,000,000	195,420,000.00	2.43
5	0801017	08央行票据17	1,500,000	150,180,000.00	1.87

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	2,264,899.28
2	应收证券清算款	—

3	应收股利	—
4	应收利息	28,435,870.73
5	应收申购款	12,619.90
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	30,713,389.91

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	10,930,780,845.12
本报告期间基金总申购份额	80,818,418.00
本报告期间基金总赎回份额	592,389,481.75
本报告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	10,419,209,781.37

§ 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1月24日