

长信恒利优势股票型证券投资基金2011年第一季度报告

2011年03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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2011年04月21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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年4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，投资者在做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2011年1月1日起至2011年3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	长信恒利优势股票
交易代码	519987
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年07月30日
报告期末基金份额总额	361,641,059.95份
投资目标	把握经济及产业发展趋势和市场运行特征，充分利用产业升级和产业结构调整的机会，挖掘在经济发展以及市场运行不同阶段中优势产业内所蕴含的投资机会，重点投向受益于产业增长和兼具优质品质的个股，力争获取基金资产的长期稳定增值。

投资策略	<p>本基金实行风险管理下的主动投资策略，即采用自上而下和自下而上相结合的投资策略，自上而下是以战略的角度强调资产配置和组合管理，自下而上是以战术的角度强调精选个股。</p> <p>具体而言，在资产配置和组合管理方面，利用组合管理技术和金融工程相结合的方法，严格控制及监测组合的风险和保持组合流动性。在股票组合方面，自上而下通过深入研究宏观经济环境、市场环境、产业特征等因素，优选增长前景良好和增长动力充分，具备价值增值优势的产业作为重点投资对象，并结合自下而上的对上市公司的深入分析，投资于精选出来的个股，为投资者获取优势产业增长所能带来的最佳投资收益。</p>
业绩比较基准	沪深300指数*70%+上证国债指数*30%
风险收益特征	本基金属于股票型证券投资基金，属于证券投资基金中较高预期风险和预期收益的证券投资基金产品，其预期风险和收益水平高于混合型基金、债券基金及货币市场基金。
基金管理人	长信基金管理有限责任公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 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01月01日-2011年03月31日）
1. 本期已实现收益	-2,164,191.16
2. 本期利润	-12,637,122.39
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0340
4. 期末基金资产净值	317,466,969.16
5. 期末基金份额净值	0.878

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;

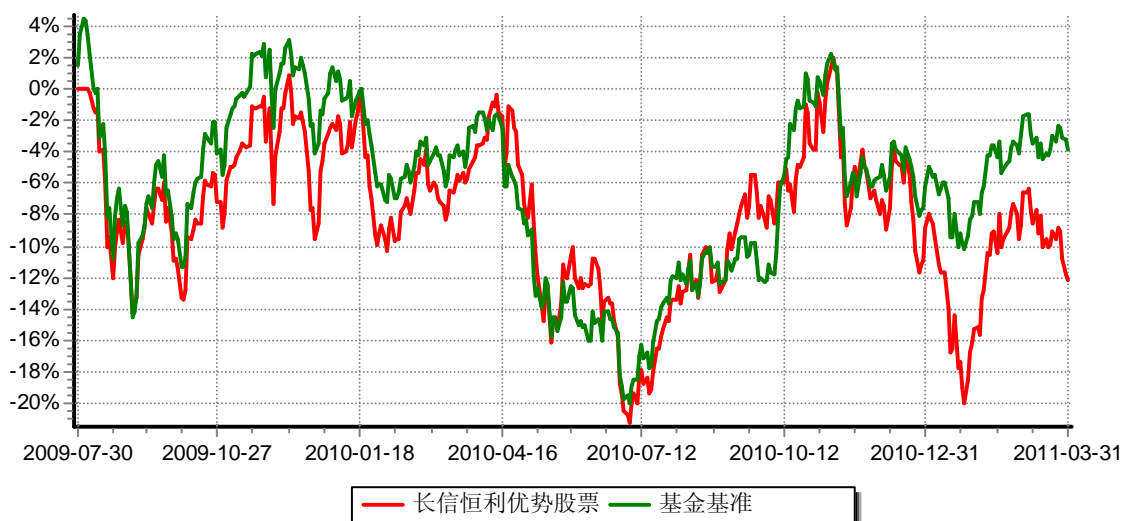
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-3.73%	1.48%	2.55%	0.96%	-6.28%	0.52%

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2009年7月30日至2011年3月31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:投资于股票资产的比例范围是基金资产的60%-95%,投资于现金、债券资产以及中

中国证监会允许基金投资的其他证券品种的比例范围是基金资产的5%-40%，现金及到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。本基金投资优势产业的资产不低于股票资产的80%。

§ 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		
李枝蓬	本基金的基金经理	2009年07月30日	—	11年	李枝蓬先生，应用化学博士，具有基金从业资格。曾就职于湘财证券有限责任公司研究发展中心，从事石油及化工行业研究和相关板块上市公司研究。2006年7月加入本公司，担任高级研究员。现任本基金基金经理。
叶松	本基金的基金经理	2011年03月30日	—	4年	经济学硕士，中南财经政法大学投资学专业研究生毕业，具有基金从业资格。2007年7月加入长信基金管理有限责任公司，从事行业和上市公司研究工作，2010年5月开始兼任长信增利证券投资基金的基金经理助理。现任本基金的基金经理。

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、《长信恒利优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，公司所管理的各投资组合之间不存在投资风格相类似的投资组合；公司没有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，未发现可能的异常交易行为。

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

一季度市场总体震荡上行，指数实现正收益，但板块之间分化明显，二八现象显现。上证及沪深300季度涨幅分别为4.27%、3.04%，以中小市值为主的中证500涨幅为1.29%，中小板指数下跌6.32%，创业板指数下跌11.37%。

从细分行业来看，黑色金属、家用电器、建筑建材、房地产、综合排在前五位；医药生物、信息服务、农林牧渔、电子元器件、信息设备排在后五位。排在前面的行业特点是估值低，机构配置少；排在后面的行业特点是估值高，机构配置多。我们认为估值差距过大以及对不确定性的担忧是本轮行情结构化差异产生的主要原因。而市场选择了用风格转换来缩小估值的差距，大市值股票明显强于小市值股票。

一季度恒利延续了2010年四季度以来的配置，以较高仓位的煤炭、有色、钢铁等强周期品种搭配TMT行业，整体仓位变动较小。

展望二季度，我们认为大小盘估值回归的趋势仍然会延续。从估值来看，大市值股票与中小市值股票的估值水平仍有较大的差距。市场普遍对于中小市值板块2011-2012年的赢利给予了极其充分的预期，我们认为高估值需要业绩的兑现来化解。而在半年报甚至三季报出来之前，市场对于中小市值的赢利预测仍会存在疑虑。从经济层面来看，通胀压力仍然较大，货币政策短期内很难有放松的预期；而从微观层面来看，经济仍然处于过热的状态，我们认为调控对于经济的影响会在未来1-2个季度内逐步显现。欧美经济仍在稳步复苏，但未来也面临通胀压力，尤其是欧洲，总体复苏进程慢于美国却已先于美国加息。鉴于市场总体估值仍处于相对低位，我们对二季度持谨慎乐观的态度。

本基金仍将继续低估值策略，以低估值配置为基础，自下而上精选个股。关注新技术、新能源、泛消费、保障房主题等机会。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年3月31日，本基金单位净值为0.878元，本报告期内本基金净值增长率为-3.73%，同期业绩比较基准涨幅为2.55%。

§ 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	284,815,514.17	88.41

	其中：股票	284,815,514.17	88.41
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	36,636,051.22	11.37
6	其他资产	712,396.06	0.22
7	合计	322,163,961.45	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	5,444,894.64	1.72
B	采掘业	36,258,000.00	11.42
C	制造业	128,074,669.60	40.34
C0	食品、饮料	4,460,000.00	1.40
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	15,140,000.00	4.77
C5	电子	4,651,000.00	1.47
C6	金属、非金属	51,017,500.00	16.07
C7	机械、设备、仪表	46,326,973.12	14.59
C8	医药、生物制品	6,479,196.48	2.04
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	3,720,000.00	1.17
E	建筑业	—	—
F	交通运输、仓储业	19,328,400.00	6.09
G	信息技术业	52,278,960.08	16.47
H	批发和零售贸易	3,154,589.85	0.99
I	金融、保险业	36,556,000.00	11.51
J	房地产业	—	—
K	社会服务业	—	—

L	传播与文化产业	—	—
M	综合类	—	—
	合计	284,815,514.17	89.72

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	002320	海峡股份	585,000	19,328,400.00	6.09
2	600498	烽火通信	528,700	18,134,410.00	5.71
3	600416	湘电股份	580,000	16,767,800.00	5.28
4	601601	中国太保	700,000	15,484,000.00	4.88
5	600016	民生银行	2,000,000	11,180,000.00	3.52
6	600844	丹化科技	700,000	10,654,000.00	3.36
7	601318	中国平安	200,000	9,892,000.00	3.12
8	600425	青松建化	400,000	9,696,000.00	3.05
9	000937	冀中能源	200,000	9,330,000.00	2.94
10	000063	中兴通讯	299,950	8,998,500.00	2.83

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	697,683.47
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	8,190.84
5	应收申购款	6,521.75
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	712,396.06

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

本基金本报告期末指数投资的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	377,123,774.06
本报告期期间基金总申购份额	3,757,691.92
减：本报告期期间基金总赎回份额	19,240,406.03
本报告期期间基金拆分变动份额	—
本报告期期末基金份额总额	361,641,059.95

§ 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、《长信恒利优势股票型证券投资基金基金合同》；

- 3、《长信恒利优势股票型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信恒利优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、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>。