

长信金利趋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：上海浦东发展银行股份有限公司

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4月18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1月1日起至3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	10,129,684,133.56	
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01月01日-2011年03月31日）
1. 本期已实现收益	237,302,954.08
2. 本期利润	99,349,660.39
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0096
4. 期末基金资产净值	7,898,125,581.23
5. 期末基金份额净值	0.7797

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	①-③	②-④
过去三个月	1.19%	1.12%	3.70%	0.96%	-2.51%	0.16%

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2011年3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：股票类资产占资金资产总净值比例为60-95%，债券类资产占资金资产总净值比例为0-35%，货币市场工具占资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	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

	经理				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。
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。

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 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

4.4.1.1 2011年一季度回顾

从市场整体来看，在2010年四季度经历冲高回落之后，2011年一季度表现为震荡上行。期间上证指数上涨4.3%，沪深300指数上涨3%，中小板指数下跌6.3%，创业板指数下跌11.4%，风格分化非常明显。一季度本基金净值上涨1.2%，截止3月31日净值为0.7797元。

从风格看，一季度大盘股的表现显著优于小盘股；从行业结构看，也是大市值的板块表现更好，排在涨幅榜前列的是钢铁、家电、汽车和建筑建材，而去年持续上涨的医药、农业、TMT和食品饮料等行业则表现较差，取得负收益。

一季度本基金操作并不频繁，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、饮料和医药等行业；而买入的股票主要是在食品、家电、证券、纺织服

装和餐饮旅游等行业。

4.4.1.2 2011年二季度展望

我们从经济、通胀、流动性、风格和估值等几个方面来分析：

第一，经济：领先指标回落，同步指标偏强。从经济来看，1-2月数据可以概括为同步指标偏强，比如工业、电量、地方投资、地产投资等；但领先指标已经开始回落，比如地产销量、新开工项目增速和中央投资项目等。从这个态势看，虽然1-2月的数据有季节因素的影响，但是由于领先指标的表现，三月甚至二季度的总需求就会下滑，经济面临一定的去库存风险。如果经济能够回落，则通胀跟着下来就是大概率事件。

第二，通胀：下半年的回落可能不会太明显。目前市场比较一致的预期是：今年的通胀将是前高后低，以6月份为最高点，背后主要的逻辑一是紧缩持续下经济回落将导致通胀回落，二是翘尾因素下半年减轻。在我们看来，上述预期应该是一个大概率的情景，然而却在面临越来越大的挑战。首先，从长期结构因素来看，劳动力供给的拐点导致低端劳动力报酬的增速大大高于产出的增速，导致经济的潜在增速下滑，通胀维持在高位。也就是说，在劳动力拐点期的这几年内，通胀可能会处于比较持续的高位，这并不是一个周期性因素，所以也不会随着经济的回落而回落。其次，从外部冲击看，压力不可谓不大。美国经济正稳步复苏，而美国经济一旦好转，日、欧经济也将随之好转，这对大宗商品尤其是油价构成一个中期的比较稳定的支撑。如果美国经济的复苏不达预期，美国不得不推行第三轮量化宽松的政策，则很有可能会把商品价格推到一个新的台阶。至少从中期看，不容易看到大宗商品大的下行风险。中国只能通过海外资源扩张和人民币升值来应对，但这只是杯水车薪。再次，从更短期看，食品和日用品价格下半年上涨的概率比下跌的概率大。这是历史规律，因为下半年节日比较多，需求比较大，食品价格上涨很自然。并且，春节后到年中本是食品的淡季，价格应该有一个比较明显的下跌，但根据检测数据看，今年下跌的程度明显不如往年。另外，春节前至今推行的各种限价政策使我们非常担忧供给的减少会在未来以更大力度推动通胀。

第三，流动性：由于通胀依然在高位，决定了流动性持续紧缩。信贷控制情况比较好，目前边际增速已经回到了历史均值附近，但银行间市场资金依然充裕。关注贸易顺差收窄的情况，这将使流动性情况更紧张。进口的迅猛增加主要与大宗商品价格上涨和内需旺盛有关系，随着紧缩政策的发酵，我们倾向于认为顺差将有所恢复。

第四，风格和估值：如果未来通胀下行比较确定，这就意味着目前的紧缩政策的压力将有所减小，也意味着市场利率将有所下调，这意味着贴现率的下调，也意味着资产估值的上调。所以，理论上应该选择 BETA 值比较大的行业，也就是一般意义上的周期性行业，但问题在于前期基于政策放松和经济强劲复苏的混乱预期，且同步指标还在高位，周期股已经有过一波上涨，也许需要等这些行业调整回来再进入。而从目前政策引导的方向和经济发展的逻辑看，消费品和新兴产业似乎更应该值得看好。调结构是一个长期主题，调结构的大致结果应该是传统周期行业受压制，消费和新兴产业受扶持，从目前出台的一些政策看也是如此。从估值看，消费品和新兴产业经历了近一个季度的调整，已经不是很贵，但也不是特别便宜，所以我们倾向于大举买入的时机可能还没有到。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止到2011年3月31日，本基金份额净值为0.7797元，份额累计净值为2.2975元，本报告期内本基金净值增长率为1.19%，同期业绩比较基准涨幅为3.70%。

§ 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	5,887,645,253.97	73.62
	其中：股票	5,887,645,253.97	73.62
2	固定收益投资	1,182,440,000.00	14.79
	其中：债券	1,182,440,000.00	14.79
	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	725,707,461.65	9.07
6	其他资产	201,590,281.84	2.52
7	合计	7,997,382,997.46	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	280,072,199.73	3.55
C	制造业	3,063,459,341.74	38.79
C0	食品、饮料	731,407,612.77	9.26
C1	纺织、服装、皮毛	188,762,401.08	2.39
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	86,169,110.40	1.09
C4	石油、化学、塑胶、塑料	—	—
C5	电子	390,224,685.50	4.94
C6	金属、非金属	582,028,739.01	7.37
C7	机械、设备、仪表	931,839,812.47	11.80
C8	医药、生物制品	153,026,980.51	1.94
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	100,977,660.43	1.28
E	建筑业	73,182,379.50	0.93
F	交通运输、仓储业	373,649,368.18	4.73
G	信息技术业	196,351,877.64	2.49
H	批发和零售贸易	289,588,555.45	3.67
I	金融、保险业	899,357,097.12	11.39
J	房地产业	113,751,126.72	1.44
K	社会服务业	385,470,576.31	4.88
L	传播与文化产业	111,785,071.15	1.42
M	综合类	—	—
	合计	5,887,645,253.97	74.54

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	28,179,699	393,952,192.02	4.99
2	000100	TCL 集团	88,889,450	390,224,685.50	4.94
3	600519	贵州茅台	660,000	118,701,000.00	1.50
4	000568	泸州老窖	2,659,721	118,623,556.60	1.50

5	000002	万 科 A	13,089,888	113,751,126.72	1.44
6	600880	博瑞传播	6,649,915	111,785,071.15	1.42
7	000858	五 粮 液	3,499,895	111,611,651.55	1.41
8	600016	民生银行	19,632,994	109,748,436.46	1.39
9	601601	中国太保	4,949,951	109,492,916.12	1.39
10	000888	峨眉山 A	5,459,621	106,517,205.71	1.35

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	—	—
2	央行票据	1,182,440,000.00	14.97
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	1,182,440,000.00	14.97

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	1001042	10央行票据42	4,000,000	393,080,000.00	4.98
2	1001032	10央行票据32	2,500,000	246,150,000.00	3.12
3	1001037	10央行票据37	2,500,000	245,900,000.00	3.11
4	0801050	08央行票据50	1,000,000	100,180,000.00	1.27
5	1001060	10央行票据60	1,000,000	97,960,000.00	1.24

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	3,489,159.36
2	应收证券清算款	165,214,241.28
3	应收股利	—
4	应收利息	31,465,656.48
5	应收申购款	1,421,224.72
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	201,590,281.84

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

报告期期初基金份额总额	10,419,209,781.37
报告期期间基金总申购份额	88,968,252.64
报告期期间基金总赎回份额	378,493,900.45
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	10,129,684,133.56

§ 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>。