

长信恒利优势股票型证券投资基金2011年第3季度报告

2011年9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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2011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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年10月24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2011年7月1日起至2011年9月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	长信恒利优势股票
基金主代码	519987
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7月30日
报告期末基金份额总额	337,551,566.12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	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。

	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。
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7月1日-2011年9月30日）
1. 本期已实现收益	-3, 531, 224. 02
2. 本期利润	-37, 665, 839. 36
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 1094
4. 期末基金资产净值	250, 120, 560. 05
5. 期末基金份额净值	0. 741

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	-13.03%	1.27%	-10.54%	0.93%	-2.49%	0.34%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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9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		

叶松	本基金的基金经理	2011年3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，担任行业研究员，从事行业和上市公司研究工作。2010年5月26日开始兼任长信增利动态策略股票型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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度市场呈现单边大幅下跌的状态。上证综指下跌14.59%，沪深300下跌15.20%，中小板下跌14.20%，创业板下跌6.48%。

从细分行业看，没有一个行业取得正收益。跌幅较小的有食品饮料、餐饮旅游、信息服务、采掘、医药生物；跌幅较大有建筑建材、黑色金属、家用电器、交运设备、房地产。从风格上来看，创业板等小市值股票经历二季度大幅下跌后在三季度跌幅较主板缩小。但是在9月出现了加速补跌的状态。

三季度本基金基本上保持较高仓位，结构上继续加大了信息设备和信息服务板块的配置，增加了部分化工（主要是磷化工和新材料）和食品饮料（主要是快消品）。从事后来看，该组合过早的预期了通胀进入下行过程。在仓位上低估了政策的收紧力度和时间。组合在季度的前两个月保持较好的表现，但是最后一个月（尤其是最后两周）前期强势品种的补跌对组合净值影响较大。

展望四季度，我们预计经济会有一个明显的回落。外贸方面，PMI中的出口订单数据截止到8月连续5个月回落，并且在8月份达到50以下，根据订单到产出的时滞，我们认为四季度的外贸数据仍会有一个明显的回落过程。投资方面，目前的房地产投资增速还没有明显下来，依然支撑着固定资产投资，但是也在逐步减速。如果剔除保障房的开工任务，房地产新开工同比增速已经为负。预计后期在保障房开工任务完成后，其增速将明显回落。消费方面，由于价格因素的影响，实际的消费增速并不如名义那样高。随着四季度出口和投资的回落，消费可能在四季度末或者明年一季度体现出影响。后续随着价格因素的回落，名义值仍然受压制，但是部分必须消费品会明显受益。通胀方面，推升通胀的货币环境已经不复存在；猪肉价格在8月份高位企稳，生猪存栏从5月份就开始回升，从猪周期来说，到年底顶多是春节，猪肉供应会得到相当大的改善。猪肉价格这个最大推手也逐步失去作用。非食品CPI仍然在3%的高位，说明需求仍然在潜在产出

水平之上，这是结构的问题，是长期问题。最近李稻葵表示，通胀容忍范围上调至3%-5%，可能代表着央行也开始接受这个较为均衡的通胀水平。这也变相表示政策的腾挪空间可能将有所扩大。流动性方面，M2已经到了历史低位，但是明显低于GDP和CPI增速之和，表示在高CPI阶段，银行已经大量发行表外的理财产品。但M2的低点可能并不代表这实际的流动性低点，而目前温州的民间贷款危机似乎标志着低点的出现。

海外方面，决定欧债危机最后走向是政治博弈，希腊问题实际上是偿债能力出了问题，而不是流动性问题。短期的流动性补充不解决长期问题。意大利、西班牙更多是流动性问题，由于希腊问题造成流动性紧张，导致融资成本上升，而其自身的高债务迫使其扩大赤字，但本身的基本面状况不至于成为偿付危机。从这个层面来说，欧洲集体帮希腊埋单是比较理想的结果。但是欧洲松散的政治结构使得这个结果不太容易实现，期间预计会出现很多波折，不排除最后希腊脱离欧元的可能。在这个之前，欧洲的银行仍然需要对此埋单。欧央行的放松，英国央行的二次量化宽松似乎都在为这做着准备。这意味着欧洲市场未来仍然可能有新一波冲击。

鉴于流动性和估值处于低位，政策已经出现微妙的变化，波动率和换手率指标都处于低位，我们预计四季度存在反弹的可能。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年9月30日，本基金单位净值为0.741元，本报告期内本基金净值增长率为-13.03%，同期业绩比较基准涨幅为-10.54%。

§ 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	234,101,375.74	93.14
	其中：股票	234,101,375.74	93.14
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	16,921,202.21	6.73
6	其他各项资产	312,161.31	0.12
7	合计	251,334,739.26	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	8,555,700.00	3.42
C	制造业	125,812,124.19	50.30
C0	食品、饮料	11,202,101.12	4.48
C1	纺织、服装、皮毛	6,006,000.00	2.40
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	28,170,265.58	11.26
C5	电子	13,982,879.99	5.59
C6	金属、非金属	16,297,606.74	6.52
C7	机械、设备、仪表	14,170,200.00	5.67
C8	医药、生物制品	35,983,070.76	14.39
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E	建筑业	—	—
F	交通运输、仓储业	—	—
G	信息技术业	37,532,843.02	15.01
H	批发和零售贸易	17,079,660.91	6.83
I	金融、保险业	24,239,000.00	9.69
J	房地产业	6,123,000.00	2.45
K	社会服务业	—	—
L	传播与文化产业	—	—
M	综合类	14,759,047.62	5.90
	合计	234,101,375.74	93.60

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	601601	中国太保	500,000	9,245,000.00	3.70
2	600485	中创信测	699,832	9,216,787.44	3.68
3	600016	民生银行	1,500,000	8,280,000.00	3.31
4	601718	际华集团	1,999,962	8,019,847.62	3.21
5	000063	中兴通讯	359,940	6,802,866.00	2.72
6	600881	亚泰集团	1,170,000	6,739,200.00	2.69
7	601318	中国平安	200,000	6,714,000.00	2.68
8	300216	千山药机	170,000	6,511,000.00	2.60
9	000960	锡业股份	255,700	6,060,090.00	2.42
10	600439	瑞贝卡	700,000	6,006,000.00	2.40

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	277,842.73
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	4,035.23
5	应收申购款	30,283.35
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	312,161.31

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	352,946,827.69
本报告期期间基金总申购份额	1,066,878.96
减：本报告期期间基金总赎回份额	16,462,140.53
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	337,551,566.12

§ 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>。

长信基金管理有限责任公司
2011年10月26日