

长信金利趋势股票型证券投资基金2011年第四季度报告

2011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：2012年1月19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2012年1月17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10月1日起至2011年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	长信金利趋势股票	
基金主代码	519994	
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4月30日	
报告期末基金份额总额	10,221,801,256.34份	
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10月1日-2011年12月31日）
1. 本期已实现收益	-111,283,927.20
2. 本期利润	-522,587,456.42
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0509
4. 期末基金资产净值	6,368,875,347.80
5. 期末基金份额净值	0.6231

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	-7.58%	1.28%	-5.05%	0.97%	-2.53%	0.31%

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2006年4月30日至2011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、本基金的基金经理	2010年06月28日	—	11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，现任公司副总经理和本基金的基金经理。
--	--	--	--	--	--

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、基金经理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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1.1 报告期内基金投资策略和运作分析

整体来看，市场在经历了第三季度的快速下跌后，10月份企稳反弹至11月中旬，然后快速下行，期间上证指数下跌-6.77%，沪深300指数下跌-9.13%，中小板指数下跌-13.92%，创业板指数下跌-7.79%。四季度本基金净值下跌-7.58%，截止12月30日为0.6231元。

四季度的主线是经济持续下滑的确认，加上政策微调、预期信贷放松和外围市场变化等因素对市场的短期扰动。11月中旬以前，微调政策频繁出台，流动性指标相对宽松，宏观数据真空，海外相对平稳，促使指数上涨；11月中旬以后，政策微调的频率降低，经济下行确认，宽信贷预期落空，海外问题加剧，导致市场持续下跌。在市场上涨过程中，以成长和主题为代表的中小板和创业板相对较优，在市场下跌过程中，大盘蓝筹股相对表现较好。

四季度本基金基本维持前期较高的仓位水平，行业配置调整较少，相对而言增加了金融行业的配置；个股的买入和卖出，主要是在行业内部做一些微调。

4.4.1.2 2012年一季度市场展望和投资策略

2011年四季度大的环境是经济明确走向衰退，并且市场逐渐形成比较一致的预期是这种衰退的环境将持续到2012年上半年，核心问题在于经济何时见底回升？历史的统计数据显示“衰退”（经济增速和物价同时下降）从未超过4个季度，按照这个规律，季度开始的“双降”可能会在2012年中期结束，但政策调控力度、流动性宽松的程度和外围市场的强弱等因素仍将在短期内导致市场的波动。而更长时间内，市场的走势则取决于经济何时走向复苏，以及走向复苏时的经济结构及状态。

对于未来一个季度的展望，我们从政策、流动性、外围市场环境以及市场和估值的情况进行分析。

第一，政策：经济处于回落的大趋势中，但从近期公布的数据来看，经济的回落程

度有限，并没有大幅超出市场预期，2011年12月PMI指标还出现了回升的情况，虽然我们倾向于这种回升更多的是来自春节前的季节性因素，但也由此可以推断政策空间上较难看到由于经济快速超预期下滑导致的较强刺激政策出台。其次2011年12月中央经济工作会议对于2012年经济的定调是“稳增长、控物价、调结构、惠民生、抓改革、促和谐”，基本上是延续前期的基调，在政策导向上并没有看到大的转向。因此，政策方向大概率是延续前期微调的放松方针，很难期望出台明显的刺激政策。

第二，流动性：流动性的改善主要体现在三个方面，一是银行间短期资金价格、票据市场利率等，从这个角度看，流动性已经有了一定程度的改善；二是货币政策的转向，包括存款准备金率、贷款利率等，从这个角度看，从央行首次降低存款准备金以来，已经预示着货币政策的转向，未来一段时间存款准备金率的持续下调是大概率事件；三是信贷扩张的数量，预计2012年全年维持8万亿的信贷额度。综合来看，流动性的逐渐改善是大概率的事件，未来可能的负面影响是外汇占款增长乏力，基础货币增长缓慢。

第三，外围市场环境：外围市场我们最关注的是欧债危机。回顾2011年，欧债危机的进程和变化对国内市场的影响不言而喻，未来一段时间欧债危机的演化仍将在很大程度上影响国内市场。由于危机中博弈各方的复杂性和多样性，欧债危机的解决将会是曲折和漫长的。站在目前的时点，我们很难预测欧债危机的进程，未来即将于2012年1月底召开的欧盟峰会，以及2月份债务到期高峰的偿还情况等都是重要的观察点。整体来看，我们对欧洲经济增长以及对欧洲出口保持谨慎的态度。

第四，市场和估值：截止2011年12月30日，全部A股的市盈率是13倍，历史最低；中证100指数市盈率是9.5倍，历史最低；中小企业市盈率27倍，超过历史最低（16倍）66%；创业板市盈率36倍，历史最低。在经历了市场普遍性的快速下跌后，很多板块和公司的估值已经趋于合理，未来的风险在于目前的市场估值是基于TTM的方法计算的，而企业盈利增速的调整是从2011年三季度开始的，未来随着2011年报的披露，企业的盈利增速存在向下调整的可能，这将使得企业的估值水平被动上升。

综上所述，我们目前处于经济衰退中，政策已经开始放松，流动性趋于逐渐改善，外围市场不确定性依旧较高，估值逐渐回归合理，在这样的环境中我们谨慎乐观的看待市场。

从风格上，短期内，我们看好估值低有安全边际的蓝筹股，如果未来能够预期流动

性改善，将提供比较大的估值弹性，从稳健收益的角度，我们看好估值低分红率高的个股。相对较长的时间内，我们看好中国经济结构调整的主题，如消费升级、产业升级和新兴产业等，自下而上的寻找盈利能够率先增长的行业和公司。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止到2011年12月31日，本基金份额净值为0.6231元，份额累计净值为1.9178元，本报告期内本基金净值增长率为-7.58%，同期业绩比较基准涨幅为-5.05%。

§ 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	5,758,823,194.63	89.97
	其中：股票	5,758,823,194.63	89.97
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	613,801,055.05	9.59
6	其他各项资产	28,148,822.76	0.44
7	合计	6,400,773,072.44	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	285,909,118.04	4.49
C	制造业	2,380,677,771.76	37.38
C0	食品、饮料	673,883,448.54	10.58

C1	纺织、服装、皮毛	208,901,612.76	3.28
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	8,068,509.60	0.13
C4	石油、化学、塑胶、塑料	74,529,946.92	1.17
C5	电子	—	—
C6	金属、非金属	302,507,159.96	4.75
C7	机械、设备、仪表	914,338,808.04	14.36
C8	医药、生物制品	198,448,285.94	3.12
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	95,908,800.00	1.51
E	建筑业	275,686,158.33	4.33
F	交通运输、仓储业	302,942,070.30	4.76
G	信息技术业	190,264,910.02	2.99
H	批发和零售贸易	233,118,260.12	3.66
I	金融、保险业	975,530,328.24	15.32
J	房地产业	226,846,879.38	3.56
K	社会服务业	314,367,892.66	4.94
L	传播与文化产业	122,774,805.60	1.93
M	综合类	354,796,200.18	5.57
	合计	5,758,823,194.63	90.42

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	601718	际华集团	103,741,579	354,796,200.18	5.57
2	601688	华泰证券	44,344,321	346,772,590.22	5.44
3	600880	博瑞传播	9,901,194	122,774,805.60	1.93
4	000063	中兴通讯	7,145,476	120,758,544.40	1.90
5	000002	万科A	15,829,854	118,249,009.38	1.86
6	000568	泸州老窖	3,149,721	117,484,593.30	1.84
7	600519	贵州茅台	600,000	115,980,000.00	1.82
8	000651	格力电器	6,673,757	115,389,258.53	1.81
9	002024	苏宁电器	13,639,507	115,117,439.08	1.81
10	600104	上海汽车	8,119,822	114,814,283.08	1.80

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 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未出现被监管部门立案调查或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 本基金投资的前十名股票中不存在超出基金合同规定的备选股票库的情形。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,750,000.00
2	应收证券清算款	25,097,689.00
3	应收股利	—
4	应收利息	224,804.85
5	应收申购款	76,328.91
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	28,148,822.76

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 投资组合报告附注的其他文字描述部分

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	10,317,292,656.17
报告期期间基金总申购份额	8,865,211.63
减：报告期期间基金总赎回份额	104,356,611.46
报告期期间基金拆分变动份额	—
报告期期末基金份额总额	10,221,801,256.34

§ 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

2012年1月19日