

长信内需成长股票型证券投资基金2011年第4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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012年1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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2011年10月20日（基金合同生效日）起至2011年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 长信内需成长股票 |
| 基金主代码 | 519979 |
| 交易代码 | 519979 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2011年10月20日 |
| 报告期末基金份额总额 | 133,388,429.79份 |
| 投资目标 | 本基金主要投资于受益于内需增长且具有较好成长潜力的上市公司，力争在有效控制投资组合风险的前提下实现基金资产的长期增值。 |
| 投资策略 | 本基金将充分依托基金管理人的投研团队及规范的投研流程，采用科学有效的分析方法和积极主动的投资策略，重点投资于内需增长背景下具备较好成长潜力的上市公司，在严格控制风险的前提下，力求实现基金资产的长期稳定增值。 |
| 业绩比较基准 | 沪深300指数收益率*80%+中证综合债券指数收益率*20% |
| 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 | 中国农业银行股份有限公司 |

注：本基金的基金合同于2011年10月20日起正式生效，截至2011年12月31日本基金尚处于建仓期。

§ 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20日-2011年12月31日） |
|-----------------|------------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | -6,228,681.91 |
| 2. 本期利润 | -20,878,735.71 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0988 |
| 4. 期末基金资产净值 | 113,647,187.37 |
| 5. 期末基金份额净值 | 0.852 |

注：1、本基金的基金合同生效日为2011年10月20日，截至本报告期末，本基金运作未满一个季度；

2、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；

3、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。

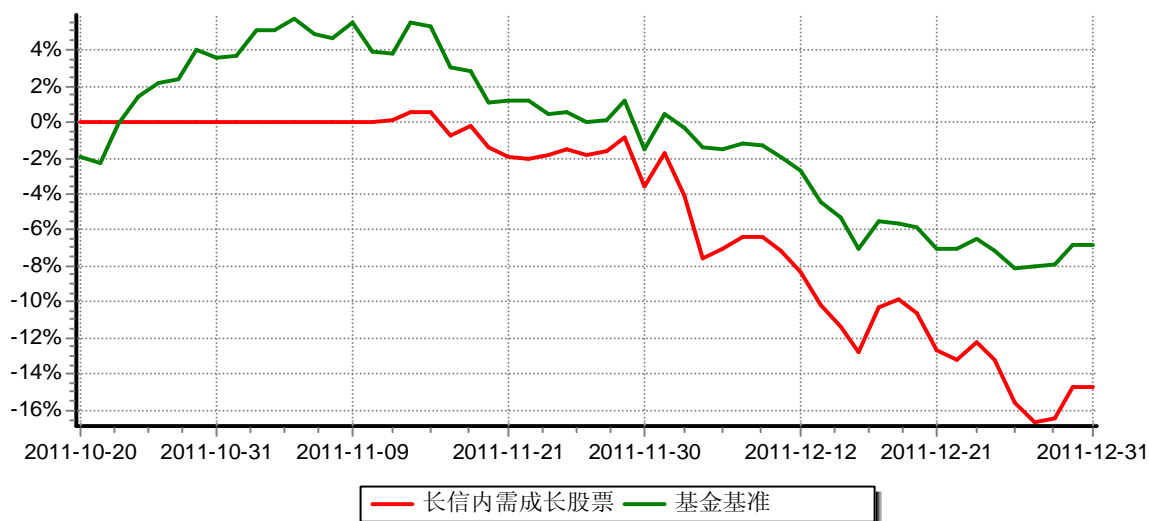
3.2 基金净值表现

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 |
|----|--------|-----------|------------|---------------|-----|-----|
| | | | | | | |

| | | | | | | |
|--|---------|-------|--------|-------|--------|-------|
| 自基金合同生效日起至 今（2011年10月20日 -2011年12月31日） | -14.80% | 1.18% | -6.82% | 1.08% | -7.98% | 0.10% |
|--|---------|-------|--------|-------|--------|-------|

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、本基金的基金合同生效日为2011年10月20日，图示日期为2011年10月20日至2011年12月31日。截至本报告期末，本基金运作时间未满一年。

2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效日起6个月内为建仓期，建仓期结束时，本基金的各项投资比例应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：股票投资比例范围为基金资产的60%-95%，债券、货币市场工具、资产支持证券、现金、权证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为基金资产的5%-40%，其中现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%，权证投资比例范围为基金资产净值的0%-3%。本基金对于受益于内需增长且具有较好成长潜力的上市公司的投资比例不低于股票资产的80%。截至本报告期末，本基金尚处于建仓期。

§ 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 | | |
| 安昀 | 本基金的基金经理、研究发展部副总监 | 2011年10月20日 | — | 6年 | 经济学硕士，上海复旦大学数量经济学专业研究生毕业，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，历任策略研究员，长信金利趋势股票型证券投资基金的基金经理助理。现任研究发展部副总监兼本基金的基金经理。 |

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、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

4.4.1.1 报告期内基金投资策略和运作分析

市场整体来看非常疲软，在经历前三季度的持续下跌之后，四季度市场快速下跌。期间上证指数下跌6.77%，沪深300指数下跌9.13%，中证500指数下跌15.30%，创业板指数下跌7.79%，中小市值股票下跌非常明显。四季度本基金净值累计下跌14.80%。

从行业结构看，消费类和低估值品种取得比较好的相对收益，排在涨幅榜前列的是金融服务、公用事业、信息服务和食品饮料，而有色金属、轻工制造、电子和机械设备等行业则排名垫底。整个四季度仅金融和公用事业取得正收益。

本基金在四季度市场的下跌过程中逐步建仓，但由于市场下跌的幅度较大且持续时间较长，所以我们的建仓过程略显激进。但截止年末，我们的布局已经基本完成，我们买入的股票分布在金融、机械、医药、交运设备和环保等行业。

4.4.1.2 2012年一季度市场展望和投资策略

第一，2011年看起来“黑天鹅”很多，但是依然在经济周期的框架之内。2011年我们经历了从滞胀到衰退的过程。目前来看，大致处于衰退的中期，即流动性探底结束、经济继续寻底、通胀开始快速下行。2012年上半年经济将继续寻底。从基数效应来看，下半年会有所恢复，但是时间和幅度尚未能确定；上半年经济差的原因：地产投资探底，制造业投资回落，出口下行，收入和财富缩水下的居民消费回落。

第二，通胀的拐点可能出现在2012年中期。从基数效应看，2012年上半年是一个通缩的阶段，要注意通缩对企业盈利的伤害。如果2012年上半年的政策采取温和态度，则下半年可能会有一个温和复胀的过程，只要货币控制得当，则难以再出现过去两年的恶

性通胀。温和复胀对于企业盈利的影响是比较正面的。

第三，企业盈利前低后高。我们预计企业盈利增速前低后高。原因一方面是受到基数效应影响，另一方面是和毛利率的改善有关。我们认为，除非类似2009年的流动性泛滥强力推升估值，否则市场走势与企业盈利基本是同步的。从盈利增长的结构看，依然是金融的增长更快一些。

第四，2012年流动性中性。流动性将切实改善，但整体偏中性，由于忌惮于通胀，政府难以再次主动造成流动性泛滥。我们认为，2012年将可能是“宽货币+中信贷”的组合，货币乘数成为观察重点。结构上会有利于资产市场，经济增速下降、通胀下滑、政策监管，使得那些分流存款的项目（信托、高利贷等）吸引力下降，资金预期收益率下降。存款重新回流银行体系，增加银行可运用资金，信贷在全社会融资中比重上升，“便宜的钱”增加，社会资金价格有望下降。

第五，综合以上判断，我们认为2012年上半年处于衰退后期到复苏前期，结合目前很低的估值，我们认为市场处于底部区域，但明显的机会可能要到经济复苏明确之后。二季度中后期是一个重要的时间窗口，届时可能会出现由通缩到复胀的拐点，也可能是上市公司盈利的拐点，此时需要重新评估仓位及结构。

第六，从结构看，我们倾向于均衡。从估值看，小股票依然缺乏安全边际，但由于前期大幅下跌过程中一些优质公司被错杀，我们仍会持有一定仓位的成长股；大股票的安全边际很明显，自3478点以来的跌幅也更大，且业绩相对来讲确定一些。从行业来看，周期股中相对看好金融、汽车、电力设备；成长股中相对看好医药、环保和部分机械制造业。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年12月31日，本基金单位净值为0.852元，份额累计净值为0.852元，本报告期内本基金净值增长率为-14.80%，同期业绩比较基准涨幅为-6.82%。

§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 | 106,764,822.19 | 92.06 |
| | 其中：股票 | 106,764,822.19 | 92.06 |
| 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 | 7,579,500.45 | 6.54 |
| 6 | 其他各项资产 | 1,634,230.45 | 1.41 |
| 7 | 合计 | 115,978,553.09 | 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 | 1,058,400.00 | 0.93 |
| B | 采掘业 | 1,244,100.00 | 1.09 |
| C | 制造业 | 87,540,149.16 | 77.03 |
| C0 | 食品、饮料 | 2,617,410.00 | 2.30 |
| 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 | 7,889,144.00 | 6.94 |
| C5 | 电子 | 7,248,402.00 | 6.38 |
| C6 | 金属、非金属 | 1,384,700.00 | 1.22 |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 44,332,790.32 | 39.01 |
| C8 | 医药、生物制品 | 21,406,942.84 | 18.84 |
| C99 | 其他制造业 | 2,660,760.00 | 2.34 |
| 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 | 10,028,686.02 | 8.82 |
| H | 批发和零售贸易 | 3,238,381.01 | 2.85 |
| I | 金融、保险业 | — | — |

| | | | |
|---|---------|----------------|-------|
| J | 房地产业 | — | — |
| K | 社会服务业 | 3,655,106.00 | 3.22 |
| L | 传播与文化产业 | — | — |
| M | 综合类 | — | — |
| | 合计 | 106,764,822.19 | 93.94 |

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 | 600340 | 华夏幸福 | 294,700 | 4,729,935.00 | 4.16 |
| 2 | 000887 | 中鼎股份 | 303,600 | 3,424,608.00 | 3.01 |
| 3 | 000581 | 威孚高科 | 90,100 | 3,233,689.00 | 2.85 |
| 4 | 300253 | 卫宁软件 | 70,769 | 3,041,651.62 | 2.68 |
| 5 | 002007 | 华兰生物 | 121,600 | 3,041,216.00 | 2.68 |
| 6 | 300258 | 精锻科技 | 144,800 | 2,997,360.00 | 2.64 |
| 7 | 002551 | 尚荣医疗 | 139,007 | 2,945,558.33 | 2.59 |
| 8 | 002123 | 荣信股份 | 172,000 | 2,808,760.00 | 2.47 |
| 9 | 300041 | 回天胶业 | 148,300 | 2,804,353.00 | 2.47 |
| 10 | 000661 | 长春高新 | 79,671 | 2,788,485.00 | 2.45 |

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 | 应收证券清算款 | 1,630,856.27 |
| 3 | 应收股利 | — |
| 4 | 应收利息 | 2,388.96 |
| 5 | 应收申购款 | 985.22 |
| 6 | 其他应收款 | — |
| 7 | 待摊费用 | — |
| 8 | 其他 | — |
| 9 | 合计 | 1,634,230.45 |

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

| | |
|------------------------------------|----------------|
| 基金合同生效日基金份额总额 | 355,399,768.39 |
| 基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额 | 261,910.96 |
| 基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额 | 222,273,249.56 |
| 基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | — |

| | |
|-------------|----------------|
| 本报告期末基金份额总额 | 133,388,429.79 |
|-------------|----------------|

注：本基金的基金合同生效日为2011年10月20日。

§ 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、《长信内需成长股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信内需成长股票型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信内需成长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

2012年1月19日