

长信内需成长股票型证券投资基金2012年第2季度报告

2012年6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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2012年7月20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7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2012年4月1日起至2012年6月30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
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	97,287,276.19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

§ 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（2012年4月1日-2012年6月30日）
1. 本期已实现收益	1,665,728.23
2. 本期利润	10,811,857.34
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1029
4. 期末基金资产净值	93,147,711.93
5. 期末基金份额净值	0.957

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；

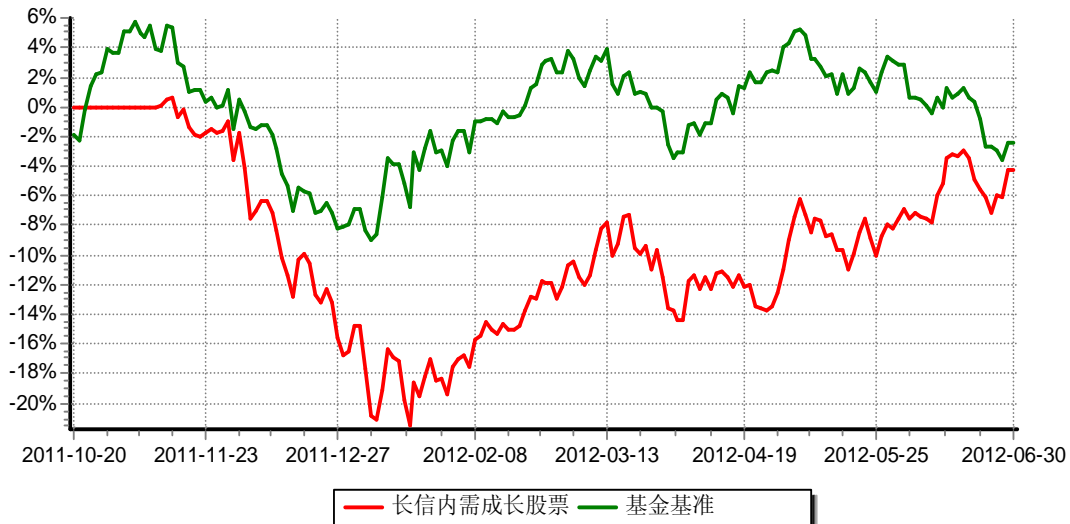
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	11.80%	1.12%	0.72%	0.89%	11.08%	0.23%

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2012年6月30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%。

§ 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、公司研究发展部副总监	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、本基金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 异常交易行为的专项说明

本报告期内，除完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合外，其余各投资组合未参与交易所公开竞价同日反向交易，不涉及成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情形，未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

市场二季度反弹后回落，小市值股票的超额收益更为明显一些。二季度上证指数下跌1.65%，沪深300上涨0.27%，中小板指上涨1.46%，创业板指上涨7%，中证100上涨0.34%，中证500上涨1.58%。

从行业结构看，分化巨大。非银行金融、医药、电力和房地产取得10%以上正收益，而电力设备、煤炭、钢铁、通信和传媒取得-5%以上的负收益。

二季度本基金的操作很少，比较坚定地持有了消费类的股票。我们从整体经济的前景出发，抵制了稳增长的诱惑，没有增加投资品的配置，所以整个二季度的表现尚可。

4.4.2 2012年三季度市场展望和投资策略

第一，我们认为未来经济的主基调是减速。因为人均GDP等于劳动生产率乘以劳动参与率再乘以人口红利，中国的劳动参与率在国际上是处于比较高的水平的，而人口红利的拐点将比较明确地在最近几年出现，所以就看劳动生产率的表现。而劳动生产率等于资本回报率乘以资本劳动比，由于2002年以后政府支出和固定资产投资增速比较快，使得整体效率降低，资本回报率下降；而过去十年浩浩荡荡的城市化进程，使得城市几乎最大限度地吸引了农村的富余劳动力，而由于投资和产能的持续扩张，使得近几年出现明显的民工荒，资本劳动比进一步提升的空间很有限。综合来看，中国经济的潜在增长率要下调，未来几年的主基调是减速并重新寻求平衡。

第二，我们对通胀形势不乐观。这一轮通胀背后的力量不是周期性的，而是结构性的，最终因素是人口结构的变迁。服务业价格不断上涨的背后是人口结构的变化。中国将在2015年迎来人口红利的拐点，这意味着经济中边际上消费的力量将大于生产的力量和储蓄的力量，这将带来较持续的通胀和资产估值的下移。食品价格的季节性下滑大约棋至中盘，下半年将反弹，目前猪肉价格下跌的空间已经不大。我们发现玉米价格从危机以来一直在稳步上涨，豆粕也开始上涨。从国际上看，美元中长期贬值的压力比较大，因为历史上看无论是民主还是独裁政府，都倾向于用通胀稀释债务，而全世界实际上只有美联储有印货币的资格。

第三，货币中性偏紧。中短期全球资本被动流向美国，由于欧洲和新兴国家维持弱货币政策，使得国际资本流向美国，造成事实上的通缩。中国面临很大的资本流出风险。与2006—2007年相反，未来可能经济宽信贷但紧货币的局面。

第四，综合而言：中国将在2015年迎来人口红利的拐点，这意味着经济中边际上消费的力量将大于生产的力量和储蓄的力量，这将带来较持续的通胀和资产估值的下移；未来投资相关产业在经济中比重下降，消费相关产业在经济中比重上升；未来是真正的企业家脱颖而出的时代，我们将坚持自下而上选股的基本策略；年内看，由于估值较低，所以我们不悲观，但也认为难以出现大波段类行情，策略上以精选个股为主。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2012年6月30日，本基金单位净值为0.957元，份额累计净值为0.957元，本报告期内本基金净值增长率为11.8%，同期业绩比较基准涨幅为0.72%。

§ 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	82,258,114.47	86.53
	其中：股票	82,258,114.47	86.53
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	11,756,526.82	12.37
6	其他各项资产	1,053,907.69	1.11
7	合计	95,068,548.98	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	—	—
C	制造业	67,543,067.52	72.51
C0	食品、饮料	38,265,055.61	41.08
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	3,081,790.00	3.31
C5	电子	—	—
C6	金属、非金属	—	—
C7	机械、设备、仪表	3,036,676.50	3.26
C8	医药、生物制品	23,159,545.41	24.86
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	—	—
H	批发和零售贸易	8,645,580.60	9.28
I	金融、保险业	—	—
J	房地产业	6,069,466.35	6.52
K	社会服务业	—	—
L	传播与文化产业	—	—
M	综合类	—	—
	合计	82,258,114.47	88.31

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	600809	山西汾酒	172,086	6,485,921.34	6.96
2	002262	恩华药业	276,012	6,428,319.48	6.90
3	002304	洋河股份	47,450	6,384,397.50	6.85
4	600340	华夏幸福	335,515	6,069,466.35	6.52
5	300146	汤臣倍健	76,898	5,165,238.66	5.55
6	600535	天士力	109,600	4,791,712.00	5.14
7	002294	信立泰	174,054	4,699,458.00	5.05
8	600199	金种子酒	186,703	4,663,840.94	5.01

9	000423	东阿阿胶	116,500	4,661,165.00	5.00
10	000596	古井贡酒	91,754	4,334,458.96	4.65

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	18,834.94
2	应收证券清算款	998,008.90
3	应收股利	—
4	应收利息	1,783.97
5	应收申购款	35,279.88
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—

9	合计	1,053,907.69
---	----	--------------

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	112,683,415.26
报告期期间基金总申购份额	1,355,741.30
减：报告期期间基金总赎回份额	16,751,880.37
报告期期间基金拆分变动份额	—
报告期期末基金份额总额	97,287,276.19

§ 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

2012年7月20日