

长信内需成长股票型证券投资基金2012年第3季度报告

2012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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2012年10月25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10月23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7月1日起至2012年9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 |
| 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 | 81,701,756.56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7月1日-2012年9月30日） |
|-----------------|---------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | 1,012,855.92 |
| 2. 本期利润 | -2,274,687.67 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0260 |
| 4. 期末基金资产净值 | 75,571,015.34 |
| 5. 期末基金份额净值 | 0.925 |

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；

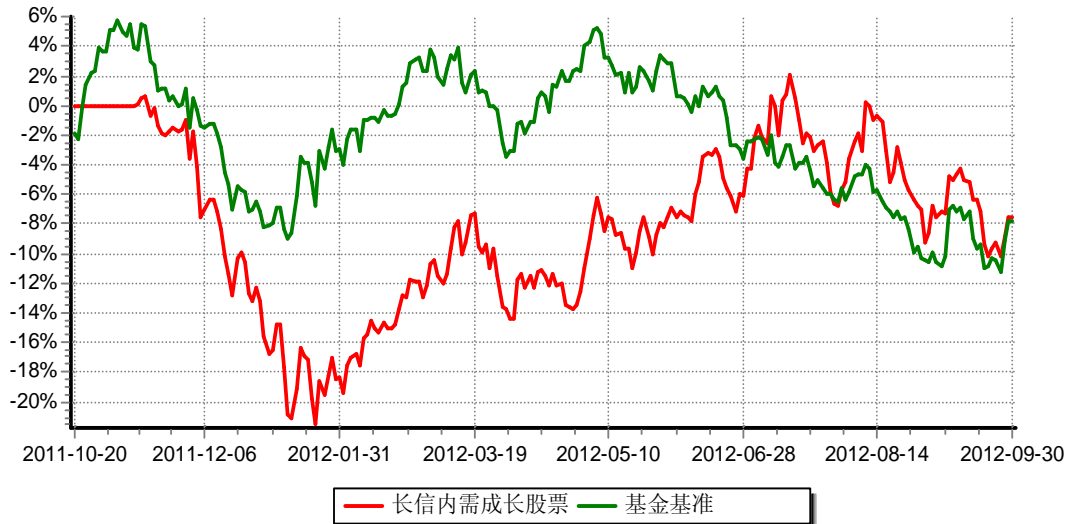
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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 | -3.34% | 1.34% | -5.45% | 0.95% | 2.11% | 0.39% |

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9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遵规守信情况的说明

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

市场三季度持续下跌，中小市值股票的超额收益更为明显一些。期间上证指数下跌6.26%，沪深300下跌6.85%，中小板指下跌4.76%，创业板指下跌5.10%。

从行业结构看，分化巨大。非银行金融、传媒和有色金属排名居前三，并取得正收益；而机械、纺织服装、交通运输和房地产排名垫底，取得-10%以上的负收益。

三季度本基金的操作较少，维持了原有的偏消费类的持仓结构。我们从整体经济的中长期前景出发，没有参与市场阶段性的博弈，三季度略微跑赢指数。

4.4.2 2012年四季度市场展望和投资策略

长期视角分析经济宜用发展经济学的框架。从长期来看，一国的函数中的变量有劳动力、资本投入、技术因素和制度因素等，正是这些要素禀赋决定了一个国家的潜在增长率。劳动力因素方面，由于中国在2010年左右已经跨过了中国红利期，进入了人口负债期，所以劳动力的供给是在收缩的，劳动力报酬在GDP中的占比也将开始提升，所以劳动力因素对经济增长的贡献开始变为负面；资本投入方面，过去十年是中国重工业化的十年，由于整个土地、劳动力、资金和环境成本都很低，所以投资回报率很高，重工业化快速推进，导致许多重化工业产能过剩，这从各种低迷的工业品价格可见一斑，我们推测中国资本投入的边际回报率也开始递减；技术因素方面，由于技术的升级和创新是偶发的，所以很难预测哪个时间点技术会明显升级；而制度方面，虽然改进的空间很大，但是进度和时间都是不可控的。由此可见，未来中国难以回复到过去十年两位数的经济增长率，下台阶是确定的，未来几年中国经济的主基调就是减速，并在新的更低的潜在增长率平台上寻求平衡，任何违背这种趋势的政策都将带来通胀或通缩。

短期视角往往采用凯恩斯的宏观经济学框架，也即需求分析。从中国经济的需求端来看，出口、固定资产投资和消费是主要的三个方面。出口方面，中国的贸易伙伴中最重要的是欧洲，其次才是美国和日本。如今欧洲身处主权债务风暴之中，而与日本则在摩擦之中，美国则努力鼓励制造业回流，在这样的情况下，出口的情况是堪忧的。投资方面，在出口下滑和产能过剩的背景下，中国的制造

业面临去产能的过程，制造业投资是难以指望其回升的；而房地产行业面临政策调控，地产投资也难以回到旺盛的状态；基建投资则受制于土地价格的下跌，以及地方政府和银行的资产负债表压力，难以获得足够的融资，所以固定资产投资的前景也不乐观。在企业效益都不佳的情况下，消费的下滑也难以避免，但是因为人们的许多消费需求是刚性的，所以消费需求天然具有一定的抗风险能力。由此可见，从短期视角看，经济也将继续经历下滑的过程。

由于我们对于经济下台阶的判断，决定了我们难以期望股市的全面机会，我们认为，在经济转型的大背景下，存在明显地结构性机会。我们看好以下几个方面的机会：

第一，消费相关行业。中国未来的经济趋势就是释放内需，而且内需的释放是以消费需求为主的。在达到人均GDP3000美元以上之后，消费升级的需求其实是自然而然的，并不需要太多的额外刺激。我们看好消费相关的行业，这些行业将在未来以明显超过GDP的速度增长；

第二，医疗相关行业。中国人口的老龄化是不可改变的趋势，并且越行越近，而中国的医疗明显是一个瓶颈。未来随着基本医疗保险的加深和商业保险的参与，一个多层次的医疗体系已经可以预期。只要供给层面能够缓和，之前被压抑的需求必将爆发。我们看好医疗相关的行业。

第三，环保相关的行业。环保其实是另一种医疗行业，环境的医疗行业。在经历了三十年的工业化进程之后，中国的环境问题日益凸显，我们预期环保相关产业未来将以超过GDP的速度增长，我们将精选相关股票。

我们将坚持自下而上的投资策略，买入并持有我们看好的行业和股票。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2012年9月30日，本基金单位净值为0.925元，份额累计净值为0.925元，本报告期内本基金净值增长率为-3.34%，同期业绩比较基准涨幅为-5.45%。

§ 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 | 68,394,710.73 | 87.71 |
| | 其中：股票 | 68,394,710.73 | 87.71 |
| 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 | 9,579,223.87 | 12.28 |
| 6 | 其他各项资产 | 7,439.18 | 0.01 |
| 7 | 合计 | 77,981,373.78 | 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 | 55,406,302.01 | 73.32 |
| C0 | 食品、饮料 | 22,433,518.65 | 29.69 |
| 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 | 2,714,330.25 | 3.59 |
| C5 | 电子 | — | — |
| C6 | 金属、非金属 | — | — |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 4,325,591.79 | 5.72 |
| C8 | 医药、生物制品 | 25,932,861.32 | 34.32 |
| 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 | 5,198,263.60 | 6.88 |
| I | 金融、保险业 | — | — |
| J | 房地产业 | 158,384.16 | 0.21 |

| | | | |
|---|---------|---------------|-------|
| K | 社会服务业 | 7,631,760.96 | 10.10 |
| L | 传播与文化产业 | — | — |
| M | 综合类 | — | — |
| | 合计 | 68,394,710.73 | 90.50 |

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 | 002262 | 恩华药业 | 193,244 | 5,198,263.60 | 6.88 |
| 2 | 600276 | 恒瑞医药 | 170,637 | 5,172,007.47 | 6.84 |
| 3 | 000423 | 东阿阿胶 | 129,432 | 5,011,607.04 | 6.63 |
| 4 | 600519 | 贵州茅台 | 20,000 | 4,916,000.00 | 6.51 |
| 5 | 600809 | 山西汾酒 | 128,831 | 4,902,019.55 | 6.49 |
| 6 | 002304 | 洋河股份 | 37,951 | 4,743,875.00 | 6.28 |
| 7 | 002051 | 中工国际 | 156,242 | 4,668,510.96 | 6.18 |
| 8 | 002582 | 好想你 | 266,840 | 4,602,990.00 | 6.09 |
| 9 | 002223 | 鱼跃医疗 | 275,691 | 4,325,591.79 | 5.72 |
| 10 | 600535 | 天士力 | 83,501 | 4,295,291.44 | 5.68 |

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 | — |
| 3 | 应收股利 | — |
| 4 | 应收利息 | 1,724.84 |
| 5 | 应收申购款 | 5,714.34 |
| 6 | 其他应收款 | — |
| 7 | 待摊费用 | — |
| 8 | 其他 | — |
| 9 | 合计 | 7,439.18 |

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 | 97,287,276.19 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 7,630,271.03 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 23,215,790.66 |
| 报告期期间基金拆分变动份额 | — |
| 报告期期末基金份额总额 | 81,701,756.56 |

§ 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10月25日