

长信内需成长股票型证券投资基金2013年第1季度报告

2013年3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：2013年4月22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2013年4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2013年1月1日起至2013年3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
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	52,442,712.20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（2013年1月1日-2013年3月31日）
1. 本期已实现收益	6,953,775.89
2. 本期利润	1,842,768.79
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0302
4. 期末基金资产净值	54,412,774.00
5. 期末基金份额净值	1.038

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；

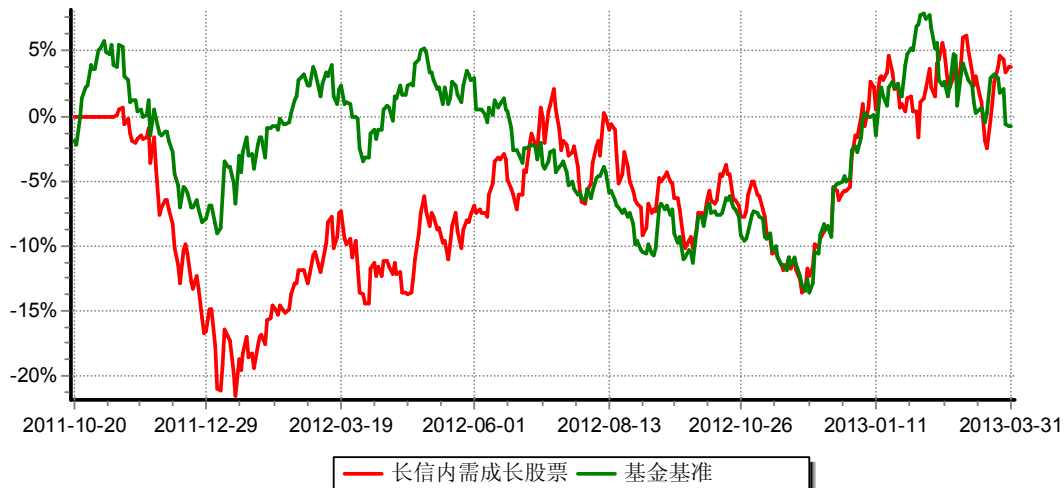
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	2.87%	1.33%	-0.51%	1.24%	3.38%	0.09%

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2013年3月31日。

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	本基金和长信银利精选开放式证券投资基	2011年10月21日	—	7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

	金的基 金经理、 研究发 展部副 总监			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，长信金利基金经理助理。现任研究发展部副总监兼本基金和长信银利精选开放式证券投资基金的基金经理。
--	---------------------------------	--	--	--

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 报告期内基金的投资策略和运作分析

市场一季度冲高回落，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1.3%，沪深300下跌1%，中小板指上涨9%，创业板指上涨21%。

从行业结构看，分化巨大。国防军工、医药和电子排名居前三，并取得较大正收益；而煤炭、食品饮料和非银金融排名垫底，取得明显负收益。

一季度本基金对经济与市场的预期基本是正确的，但是在配置上食品饮料的配置过重，导致一季度业绩不如人意。

4.4.2 2013年二季度市场展望和投资策略

第一，我们认为通胀的前景不确定，有风险。我们认为未来通胀是有风险的，而且通胀并非来自经济过热，而是由食品价格带来的。从周期看，食品价格像是处于上涨的前夜。猪肉价格近期快速下跌，目前猪粮比降到5.7，已经接近历史低位。近期生猪存栏也快速下降，但母猪存栏尚未下降，比照2010年初，当时猪肉价格也快速下跌，引发生猪存栏和母猪存栏的相继大幅下滑，这波调整直接引发了猪价从2010年中开始到2011年中的长达一年的大幅上涨。要警惕未来母猪存栏也开始下滑。

第二，通胀决定资金利率。正如我们一直强调的，资金价格是由通胀水平决定的，从历史上也的确如此。只有2012年有例外，即2012年全年的CPI在低位，但资金价格并未相应调到低位，我们认为和去年人民币贬值的预期有关。今年如果CPI高于2012年，则资金价格再上个台阶也是大概率事件，所以我们并不看好A股的估值提升。

第三，经济预测中，我们最担心出口增速。市场对于今年的出口是比较乐观的，理由是美国经济复苏比较强劲，但我们最担心的是日本的定量宽松政策引发的日元趋势性贬值，从上图看，日元的走势已经脱离原有通道，进入贬值趋势。日元的贬值最直接的好处是刺激日本的出口，这会引发韩国、台湾、印尼、泰国、新加坡等国家的跟风，进而蚕食中国的出口份额。人民币是缺乏弹性并且紧盯美元的，且考虑到国内的信用风险问题，人民币是不可能跟随贬值的。

第四，经济对地产的依赖度再次上升。中国的这一轮经济复苏，先是去年四

季度靠基建，后是靠地产，但地产的前景不明朗，而制造业投资是不断在下台阶的。目前经济对地产的依赖度进一步上升，资金流入地产领域的比例过高：（1）企业中长期贷款中近7成流入房地产。1-2月企业中长期贷款新增5924亿元，而房地产固定资产投资来源中开发贷高达3938亿元，这意味着企业中长期贷款近7成流入房地产，这也解释了为什么在企业中长期贷款回升的情况下，制造业投资还在明显下滑。（2）居民中长期贷款超过一半用于住房按揭。1-2月居民中长期贷款新增4066亿元，而地产投资资金来源中按揭为2057亿元。

第五，外围风险我们主要担心美元进入上涨通道。每一轮全球复苏都是由发达国家带头的，等发达国家复苏到一定程度会引发新兴市场国家跟上，因为新兴市场国家基数小，所以增速会更大。上述过程表现为汇率就是复苏的前半程美元走强，后半程非美货币走强。目前的阶段我们认为是在美元走强的前夜，虽然QE还没变化，但预期已经变化，但资金还没收紧，所以表现为最近虽然美元走强，但新兴市场的股市还在走强，一旦QE变化，资金收紧，新兴市场就撑不住了。我们注意到近期一些基本面不行的新兴国家币值已经开始加速贬值，比如阿根廷。

所以，我们的结论是市场不具备系统性机会，以精选个股的策略为主。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2013年3月31日，本基金单位净值为1.038元，份额累计净值为1.038元，本报告期内本基金净值增长率为2.87%，同期业绩比较基准涨幅为-0.51%。

§ 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	51,282,989.35	90.43
	其中：股票	51,282,989.35	90.43
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	3,560,325.08	6.28
6	其他各项资产	1,869,583.70	3.30
7	合计	56,712,898.13	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	采矿业	—	—
C	制造业	45,859,809.35	84.28
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	3,729,880.00	6.85
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	—	—
J	金融业	—	—
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	1,693,300.00	3.11
N	水利、环境和公共设施管理业	—	—
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	—	—
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	51,282,989.35	94.25

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	600332	广州药业	146,500	4,792,015.00	8.81

2	600535	天士力	56,627	3,961,058.65	7.28
3	300146	汤臣倍健	52,915	3,836,337.50	7.05
4	002294	信立泰	66,000	3,471,600.00	6.38
5	600073	上海梅林	386,942	3,281,268.16	6.03
6	600594	益佰制药	108,000	3,191,400.00	5.87
7	000538	云南白药	37,188	3,179,574.00	5.84
8	002353	杰瑞股份	40,084	3,128,556.20	5.75
9	600518	康美药业	177,921	3,120,734.34	5.74
10	600315	上海家化	40,000	2,804,800.00	5.15

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 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	55,006.19
2	应收证券清算款	1,540,567.63
3	应收股利	—
4	应收利息	837.91
5	应收申购款	273,171.97
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	1,869,583.70

5.9.4 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。

5.9.5 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。

5.9.6 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	75,760,034.16
报告期期间基金总申购份额	3,619,284.73
减：报告期期间基金总赎回份额	26,936,606.69
报告期期间基金拆分变动份额	—
报告期期末基金份额总额	52,442,712.20

§ 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

2013年4月22日