

长信内需成长股票型证券投资基金2014年第4季度报告

2014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：2015年1月21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基金合同规定，于2015年1月19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2014年10月1日起至2014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
场内简称	长信内需
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	515,713,034.67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（2014年10月1日-2014年12月31日）
1. 本期已实现收益	-18,133,917.03
2. 本期利润	-88,815,832.09
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1410
4. 期末基金资产净值	472,216,230.41
5. 期末基金份额净值	0.916

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；

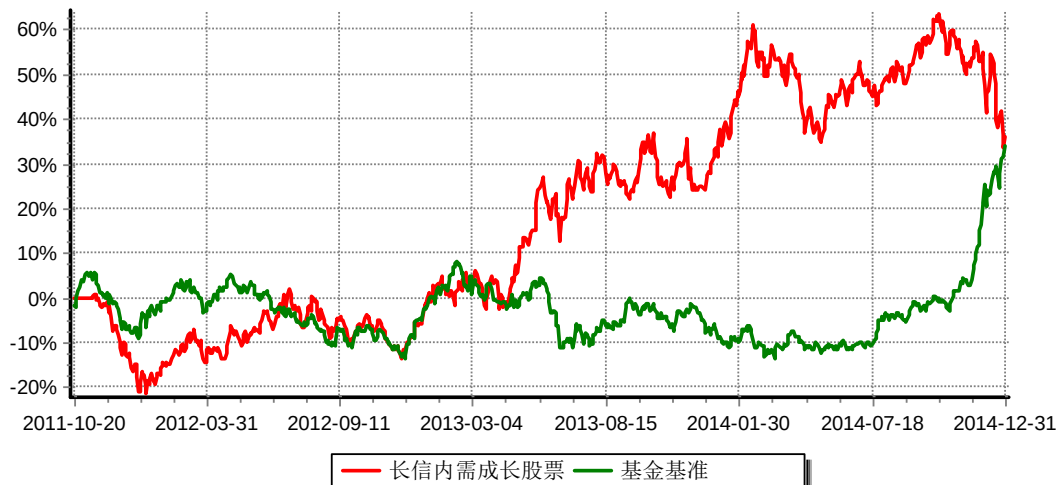
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-14.47%	1.68%	34.88%	1.31%	-49.35%	0.37%

3.2.2 自基金合同生效以来基金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2011年10月20日至2014年12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的约定。

§ 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、长信银利精选开放式证券投资基金、长信改革红利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、公司研究发展部总监	2011年10月20日	—	8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。现任研究发展部总监、本基金、长信银利精选开放式证券投资基金、长信改革红利灵活配置混合型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

2014年第四季度，面对市场风格的剧烈转换，我们坚持了从基本面出发的投资策略，在基本面没有变化甚至在恶化的背景之下，没有参与大盘股的行情，导致收益率大大落后市场。但我们并不后悔，我们认为投资理念和风格不能跟随市

场偏移，我们的投资理念还是从基本面出发试图找出那些真正有成长性的公司，无论有没有风，都能高飞。

4.4.2 2015年一季度市场展望和投资策略

我们对于2015年的市场比较谨慎，原因一是因为经济持续下行，二是因为流动性边际上恶化的可能性较大，但我们依然会试图从自下而上角度选择无论市场涨跌都会上涨的行业和公司，从方向上主要看好医疗服务、医疗器械、生物药、预调鸡尾酒、演艺、旅游、跨境电商、制造业升级和国企改革等方向。

第一，经济继续下行寻底。从三驾马车来分析经济，由于消费持续比较疲软，出口则在竞争对手国货币持续贬值的背景下很难增长，所以经济的焦点还是在投资。从投资看，地产投资最为重要。由于目前房地产需求从时间上已经接近于我们预测的需求顶点，所以我们判断政策放松所带来的刺激不会很大。另外，地产的短期需求跟实际利率更为相关，目前由于货币政策传导的不顺畅，导致货币的放松并未带来实际利率的下降，所以我们不看好地产投资，我们认为2015年地产投资增加将比2014年下一个台阶。制造业投资是占比第二大的投资，但目前来看，实业的投资回报率一直在下滑，ROE处于1999年以来的最低位置，且工业企业普遍债务比例比较高，财务负担较重，所以我们判断制造业投资增速也将继续下滑。基建投资已经在高于20%的较高增速上持续了近两年的时间，对一个没有盈利模式的投资科目来讲已经很不容易，且2014年以来一直面临着银行压缩非标的压力，加之政府财政收入情况较差，我们判断2015年基建投资增速将明显下台阶。综上所述，经济增速继续下行寻底是大概率事件，经济复苏回升是很小概率的事件。

第二，流动性边际上恶化的可能性很大。我们认为，自美联储宣布停止直接债券购买之后，美元已经进入明显的上升通道，未来随着美国加息预期的逐渐强烈，直至美国真正开启加息周期，可能前后将有两到三年的强势美元窗口期。美国目前的利率是0，在美国历史上是绝无仅有的，即便在科网泡沫破灭加911袭击的2001年，联储也只是把联邦基金利率降到1%。美国的货币政策决策遵从泰勒法则，不考虑国际的情况，只考虑美国自身的情况，一是就业，二是核心CPI。目前来看，美国经济和非农就业表现非常优异，几乎每个数据周期都会超预期，如果未来某个时期核心通胀开始上升，联储必定会加息。即便暂时构不成加息条件，

比如说核心通胀没有起来，对联储的加息预期也会起来，反映在美元指数上，就是迭创新高。从历史上看，美元走强就意味着全球的通缩，新兴市场的汇率和资产价格会受到明显的影响。人民币将受到明显的贬值压力，但由于人民币国际化和维持国内资产价格的需要，我们预计央行将力保人民币中间价的稳定，但代价会越来越大，结果是国内会感到紧缩。简单一点讲，美国加息和美元走强会封杀中国央行进一步降息的空间，即便降准，也只是对冲，国内不会感受到放松，流动性边际上恶化的可能性很大。2014年以来，流动性一直处于比较宽松的状态，央行主观上有放松的倾向，国际环境也比较配合，所以国内资产价格表现优异（股债双牛）。但2015年国际环境变化了，美国转向紧缩周期，我们觉得债券和股票都会感受到明显压力。

第三，财富重新分配一说从历史上观察不到。现在有一种说法是原来配置在地产上的资金流到了股市当中，2014年以来我们也确实观察到了这种情况。但我们研究历史和国际情况时发现，地产价格和股票价格存在明显的联动关系，而不是轮动关系，不管是发达经济体或新兴经济体都是这样。所以，我们很担心目前我们看到的资金重新分配行为是一种暂时情况，房价和股价的背后应该是受同一种或几种宏观因素的影响，而不是仅受资金流动的影响。

第四，从方向上看，我们依然坚持一贯以来的选股策略，试图找出那些不管市场涨跌都能长大的公司。我们进行了大量的产业研究和调研，目前比较看好的方向还是集中在下游消费和医疗领域。一是医疗里面的医疗服务、医疗器械和生物药。医疗服务是明显的瓶颈行业，未来大发展的态度很明显；医疗器械国产化的趋势将越来越明显；生物药国内落后国际很大，差距意味着空间。二是一些新兴的消费方向，由于互联网的渗透，一些传统的消费行业商业模式受了很大影响，但另外一些体验式的消费可能会因此受益，比如演艺、旅游等。另外，一些新兴的消费品类和渠道，比如预调鸡尾酒、跨境电商等发展也很蓬勃。三是国企改革，我们调研发现国企改革步伐确实在加快，所以我们也打算储备一批有基本面支撑的潜在标的，伺机而动。

总体来看，我们对2015年的看法比市场主流看法要明显谨慎，但我们还是会试图找出那些真正有成长性的公司，无论有没有风，都能高飞。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2014年12月31日，本基金单位净值为0.916元，份额累计净值为1.366元，本报告期内本基金净值增长率为-14.47%，同期业绩比较基准涨幅为34.88%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	445,920,251.22	93.34
	其中：股票	445,920,251.22	93.34
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	资产支持证券	—	—
4	贵金属投资	—	—
5	金融衍生品投资	—	—
6	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
7	银行存款和结算备付金合计	27,442,445.16	5.74
8	其他资产	4,358,183.51	0.91
9	合计	477,720,879.89	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	295,128,714.25	62.50
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	36,815,549.42	7.80
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	53,392,461.20	11.31
M	科学研究和技术服务业	—	—
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	60,583,526.35	12.83
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	445,920,251.22	94.43

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	300263	隆华节能	1,971,790	35,157,015.70	7.45
2	600629	棱光实业	2,037,002	34,853,104.22	7.38
3	600055	华润万东	1,690,691	31,920,246.08	6.76
4	300015	爱尔眼科	1,142,637	31,479,649.35	6.67
5	300273	和佳股份	1,354,872	31,365,286.80	6.64
6	002568	百润股份	749,379	30,514,712.88	6.46
7	300003	乐普医疗	1,224,869	29,151,882.20	6.17
8	300244	迪安诊断	684,475	29,103,877.00	6.16
9	002007	华兰生物	860,401	28,651,353.30	6.07
10	000861	海印股份	3,540,000	28,426,200.00	6.02

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序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序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序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 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投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	513,418.26
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	193,636.34
5	应收申购款	3,651,128.91
6	其他应收款	—

7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	4,358,183.51

5.11.4 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。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	300244	迪安诊断	29,103,877.00	6.16	停牌

5.11.6 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	694,921,289.55
报告期期间基金总申购份额	265,088,387.94
减：报告期期间基金总赎回份额	444,296,642.82
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“—”填列）	—
报告期期末基金份额总额	515,713,034.67

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 8 备查文件目录

8.1 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。

8.2 存放地点

基金管理人的住所。

8.3 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

二〇一五年一月二十一日