

## 长信金利趋势股票型证券投资基金

# 2012 第一季度报告

基金管理人:长信基金管理有限责任公司  
基金托管人:上海浦东发展银行股份有限公司  
报告送出日期:2012年4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。  
基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2012年4月16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。  
本报告自财务资料未经审计。  
本报告自2012年1月1日起至2012年3月31日止。

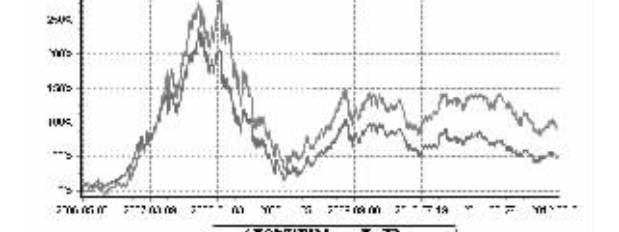
§2 基金产品概况	
基金简称	长信金利趋势股票
基金代码	519994
交易代码	519995
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年4月30日
报告期末基金份额总额	10,132,571,959.04份
投资目标	本基金在有效控制风险的前提下精选受益于城市化、工业化和老龄化三个中国趋势特点的持续增长的上市公司股票主动投资,谋求基金资产的长期稳定增值。本基金选择投资的上市公司股票包括:股票和长期、股票选择是基于中国趋势特点分析、品质分析和持续增长分析等方面的深入分析
投资策略	本基金采用“自上而下”的主主动投资策略,在充分研究中国经济增长趋势、中国趋势特点和资本市场发展规律的基础上,深入分析研究受益于中国趋势特点的持续增长的上市公司证券,以期在有效控制风险的前提下实现投资目标
业绩比较基准	沪深300指数*70%+中信标普国债指数*30%
风险收益特征	本基金为股票型基金,属于预期风险和预期收益较高的风险品种
基金管理人	长信基金管理有限责任公司
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现	
单位:人民币元	
1.本期已实现收益	-313,593,472.22
2.本期利润	128,872,220.08
3.加权平均基金份额本期利润	0.0126
4.期末基金资产净值	6,438,054,959.68
5.期末基金份额净值	0.6354

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
过去三个月	1.97%
净值增长率②	1.24%
业绩比较基准收益率③	2.40%
业绩比较基准收益率④	1.01%
①-③	-0.43%
②-④	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:图示日期为2006年4月30日至2012年3月31日。  
2.按基金合同规定,本基金管理人应当自基金合同生效之日起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;股票类资产占基金资产净值比例为60-95%,债券类资产占基金资产净值比例为0-35%,货币市场工具占基金资产净值比例不超过5%。

### §4 管理人报告

#### 4.1 基金经理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限	证券从业年限	说明
付勇	本基金的基金经理	2010年6月28日至今	11年	金融学博士,北京大学金融学专业硕士研究生毕业,具有基金从业资格。曾任:中国建设银行个人金融业务部主任助理、北京证券期货交易所北京总部副经理、北京证券期货交易所北京总部副经理、东方基金副总经理。2006年1月至2010年2月任东方基金管理有限责任公司副总经理,2008年6月至2010年2月任东方基金管理有限责任公司基金经理,2010年3月加入长信基金管理有限责任公司,现任公司副总经理和长信金利趋势股票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.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  
本基金管理人恪守《证券投资基金法》及其他有关法律法规,严格执行基金合同,严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规,恪守诚信原则,勤勉尽责,切实维护基金份额持有人的利益。

4.3 公平交易专项说明  
4.3.1 公平交易制度的执行情况  
本基金管理人严格执行公平交易制度,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,公司已通过投资交易环节的监控、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  
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,其余各投资组合均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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明  
4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析  
市场整体来看,在2011年四季度经历了快速下跌后,2012年一季度表现为区间震荡的行情。期间上证指数上涨2.88%,沪深300指数上涨4.65%,创业板指数上涨2.73%,股指期货下跌-6.99%,风格分化非常明显。一季度基金净值上涨1.97%,截止3月30日净值0.6354元。

从个股来看,一季度基金净值表现良好,主要受益于中小盘股、行业结构看,排在涨幅前列的是有色金属、家用电器、房地产、金融服务、化工、采掘等行业;排在跌幅前列的是医药、公用事业、农林牧渔等行业;表现较差,取得负收益。

一季度基金操作并不频繁,主要是在稳定的持股持仓比例上对行业内的个股进行调整。

4.4.1.2 2012年一季度市场展望和投资策略  
我们认为,经济、政策、流动性、外围市场等几个方面分析:

1.经济增速下降,增速趋缓  
2011年四季度经济增速趋缓,从一季度的数据看,二季度经济将继续延续放缓的趋势,对于国内较快的经济基本面,市场已达成共识,短期市场的波动将更多的取决于预期的因素,也就是市场预期的经济增速是否会出现超预期下降。3月份PMI依旧处于环比回升的通道中,未来4月份的PMI没有超预期大幅回落,那么对于经济走势来看,可以判断在二季度见底企稳,未来经济大概率在底部企稳回升。

2.政策取向继续宽松  
从政策的角度而言,2011年四季度降准准备金已经可以明确政策转向宽松,只是政策放松的力度和节奏相对较为谨慎,以预期调控为主。一季度,降准准备金率的下调时点低于市场预期,但是从首季的降准幅度看,农业银行部分支行存利率下调两个百分点,设立温州市金融综合改革试验区等政策,政策取向继续宽松。

3.流动性继续缓慢改善  
一季度流动性缓慢改善,一是市场利率缓慢下降,包括比较明显的银行理财产品收益率下行。二是信贷政策明确转向宽松,虽然下调准备金率后市场利率有所提高,但是预期政策宽松。三是从全年信贷投放的角度看,预计信贷将在今年呈现前低后高的走势。

4.外围市场继续趋弱  
美国的经济数据继续趋弱,未来市场更关注的是美国经济的增长可持续性以及QE3的推出与否。欧债危机进一步深化的市场预期显著降低,从欧债危机的解决过程来看,欧洲已经出台了一系列的解

决方案,尤其是LTRO降低了欧洲银行危机蔓延的风险。  
综上所述,确定的因素在于:政策已经开始放松,经济硬着陆风险不大,流动性趋于逐渐改善,外围市场趋弱,不确定的因素在于:企业盈利何时改善以及改善的幅度,在这样的环境下,鉴于一季度末市场的下跌,我们认为二季度的市场相对积极的资金。

从配置的角度来看,以大盘股为主,规避创业板估值回落的风险。在中小企业盈利增速下滑,以及新三板、再融资审批较严、市场化发行制度和退市制度等因素的影响下,预计大盘股相对较优,创业板估值继续下行的概率较大。在行业和公司选择上,一是选择低估值和预期长期较为确定的行业和公司,主要是以内需为主的消费行业,一是科技成长型行业,基于经济弱流动性改善的大逻辑没有发生变化的前提下,在市场中调整持仓适度增加周期限的品种。

截止2012年3月31日,本基金份额净值为0.6354元,份额累计净值为1.9476元,本报告期内本基金净值增长率为1.97%,同期业绩比较基准涨幅为2.40%。

### §5 投资组合报告

#### 5.1 报告期末基金资产组合情况

一是季度流动性缓慢收紧，一是市场利率缓慢下行，包括比较明显的银行理财产品的收益率下行。二是货币政策明确转向宽松，虽然下调存款准备金率的频率低于市场预期，但是预调微调政策不断。三是从全年信贷投放的数据来看，预计信贷将在今年末出现美国后高走的走势。

4. 外国的经济周期展望

美国的经济周期展望，从市场更关注的美国经济增长的可持续性以及QE3的推出与否。欧洲危机进一步深化的市场预期显著降低，从欧债危机的解决过程来看，欧洲已经出了一系列的解

#### 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	261,482,667.55	4.06
B	采矿业	1,986,028,516.96	30.85
C	制造业	354,206,090.36	5.50
D	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	73,164,115.16	1.18
E	建筑业	164,566,940.38	2.56
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售业	-	-
I	金融业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
合计	-	4,825,946,723.22	74.96

#### 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	601688	华泰证券	38,314,321	336,399,738.38	5.23
2	601178	际华集团	92,601,579	317,623,415.97	4.93
3	000063	中兴通讯	6,475,470	106,391,972.10	1.63
4	000568	泸州老窖	2,599,666	101,620,943.94	1.58
5	000651	格力电器	4,783,757	97,253,779.81	1.51
6	000002	万科A	11,619,354	96,212,391.12	1.49
7	600125	铁龙物流	10,379,852	95,287,041.36	1.48
8	600519	贵州茅台	480,000	94,540,800.00	1.47
9	600104	上汽集团	6,349,822	94,167,860.26	1.46
10	601088	中国神华	3,609,369	92,451,360.69	1.44

#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国债	-	-
2	金融债	1,091,265,000.00	16.95
3	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,091,265,000.00	16.95

#### 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

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1001060	10央行票据60	6,500,000	644,475,000.00	10.01
2	1001032	10央行票据32	1,000,000	99,410,000.00	1.54
3	1001037	10央行票据37	1,000,000	99,360,000.00	1.54
4	1001047	10央行票据47	1,000,000	99,270,000.00	1.54
5	1001069	10央行票据69	1,000,000	99,090,000.00	1.54

#### 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的备选股票库的情形。

#### 5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,050,000.00
2	应收证券清算款	3,796,507.06
3	应收股利	-
4	应收利息	3,884,764.01
5	其他应收款	3,057.98
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	9,734,329.05

#### 5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	
1	113001	中行转债	101,629,824.00	5.32	
2	1101022	11央行票据22	600,000	58,086,000.00	3.04
3	125709	唐钢转债	382,871	41,362,702.74	2.16
4	110017	中海转债	354,580	33,213,508.60	1.74
5	113002	工行转债	299,160	29,141,953.20	1.53

#### 5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

5.8.6 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	
报告期初基金份额总额	3,184,559,888.17
报告期间基金总申购份额	1,880,450.43
减:报告期间基金总赎回份额	26,796,680.47
报告期间基金拆分变动份额	-
报告期末基金份额总额	3,159,643,658.13

#### §7 备查文件目录

1. 备查文件目录
1. 中国证监会批准设立基金的文件;
2. 长信金利趋势股票型证券投资基金基金合同;
3. 长信金利趋势股票型证券投资基金招募说明书;
4. 长信金利趋势股票型证券投资基金托管协议;
5. 基金合同在指定报刊上披露的公开募集的招股;
6. 中国证监会核准基金募集的批复;
7. 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4月20日

## 长信银利精选开放式证券投资基金

# 2012 第一季度报告

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4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。  
本报告自财务资料未经审计。  
本报告自2012年1月1日起至2012年3月31日止。

§2 基金产品概况	
基金简称	长信银利精选股票
基金代码	519996
交易代码	519997
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年1月17日
报告期末基金份额总额	3,159,643,658.13份
投资目标	本基金主要投资于大盘、价值型股票,并在保持基金资产安全性和流动性的前提下,谋求基金资产的长期稳定增值。

1. 混合型基金投资策略  
“由上至下”的资产配置流程与“由下至上”的选股流程相结合的投资策略。其中,“由上至下”的资产配置流程表现为:从宏观层面出发,分析宏观经济前景,把握经济周期,判断经济周期所处阶段,从宏观层面出发,通过对投资对象入系统的分析来挖掘上市公司内在价值,积极寻求价值被低估的证券进行投资。

2. 资产配置策略  
在确保基金资产的安全性和流动性的前提下,在对宏观经济、行业、公司和证券市场等因素深入分析的基础上,适度分散投资于不同行业、不同市场,谋求基金资产的长期稳定增值。

3. 动态调整策略  
体现为投资组合中个股的动态调整策略和股票仓位动态调整策略两方面。投资组合中个股的动态调整策略是指:基于对各种影响因素变化的深入分析,定期或适时调整投资组合,从宏观层面出发,通过对投资对象入系统的分析来挖掘上市公司内在价值,积极寻求价值被低估的证券进行投资。

4. 风险控制策略  
本基金为股票型基金,属于较高预期收益和较高预期风险的基础品种。

5. 基金管理人  
长信基金管理有限责任公司

6. 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

主要财务指标		报告期(2012年1月1日-2012年3月31日)
1.本期已实现收益		-84,892,270.60
2.本期利润		34,099,686.71
3.加权平均基金份额本期利润		0.0107
4.期末基金资产净值		1,910,823,958.91
5.期末基金份额净值		0.6048

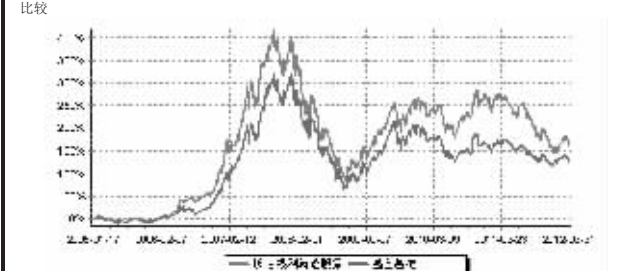
注1:本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益;  
2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

### 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②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率④	①-③	②-④
过去三个月	1.78%	1.51%	4.26%	1.10%	-2.48%	0.41%

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:图示日期为2005年1月17日至2012年3月31日。  
2.按基金合同规定,本基金管理人应当自基金合同生效之日起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;本基金股票资产占基金资产净值比例不低于60%,债券资产占基金资产净值比例不超过40%,现金类资产占基金资产净值比例不超过5%。其中,投资于股票、债券的资产不低于本基金资产总值的80%,投资于公允价值估值比例低于公允价值股票资产的80%。

### 4.1 基金经理 戚斌基金小组简介

姓名	职务	任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
胡志宝	本基金的基金经理、长信银利精选股票型证券投资基金的基金经理、公司基金经理	2006年12月7日	-	14年	经济学硕士,南京大学国际贸易专业硕士研究生毕业,具有基金从业资格。曾任:中国建设银行个人金融业务部主任助理、北京证券期货交易所北京总部副经理、北京证券期货交易所北京总部副经理、东方基金副总经理。2006年1月至2010年2月任东方基金管理有限责任公司副总经理,2008年6月至2010年2月任东方基金管理有限责任公司基金经理,2010年3月加入长信基金管理有限责任公司,现任公司副总经理和长信银利精选股票型证券投资基金的基金经理。
苏地	本基金的基金经理	2011年3月30日	-	6年	管理学硕士,四川大学管理科学与工程专业硕士研究生毕业,具有基金从业资格。曾任:中国建设银行个人金融业务部主任助理、北京证券期货交易所北京总部副经理、北京证券期货交易所北京总部副经理、东方基金副总经理。2006年1月至2010年2月任东方基金管理有限责任公司副总经理,2008年6月至2010年2月任东方基金管理有限责任公司基金经理,2010年3月加入长信基金管理有限责任公司,现任公司副总经理和长信银利精选股票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.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  
本基金管理人恪守《证券投资基金法》及其他有关法律法规,严格执行基金合同,严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规,恪守诚信原则,勤勉尽责,切实维护基金份额持有人的利益。

4.3 公平交易专项说明  
4.3.1 公平交易制度的执行情况  
本基金管理人严格执行公平交易制度,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,公司已通过投资交易环节的监控、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  
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,其余各投资组合均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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明  
4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析  
一季度,市场总体呈反弹态势。期间,上证指数和沪深300指数涨幅分别为2.88%和4.65%,以中小市值为主的中小500指数和中小板指数涨幅分别为3.59%和2.73%,创业板指数下跌-6.99%。分行业来看,金融、地产、有色、煤炭、汽车等行业涨幅居前;医药、信息技术、农业等行业小幅下跌;处于落后行业。一季度的行情主要可以理解为流动性改善后的估值修复,在此过程中,低估值的大盘蓝筹股,特别是前期调整较为充分的个股涨幅相对较大。

二季度来看,本基金操作上主要是利用市场上上涨的契机,降低了涨幅较大有色、地产、农林牧渔等行业权重,并从中市值向上的角度入手,减持了医药、航空等行业内一些个股,增加了金融、建筑、机械、纺织服装等行业权重。此外,期间本基金还对市场热点进行了适度参与,对部分个股进行了减持操作,并获了正收益。一季度本基金业绩表现与去年相比,有稳步提升。

4.4.1.2 2012年一季度市场展望及投资策略  
维持去年四季度的观点,从估值水平来看,A股总体处于历史低位,与其它类别资产相比,股票资产吸引力在提升,且从市占率的角度来看,行业龙头公司具有明显的竞争优势,所以预期未来一段时间内,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势。

从估值来看,市场整体估值处于历史低位,从行业来看,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势。

从行业来看,市场整体估值处于历史低位,从行业来看,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势。

从个股来看,市场整体估值处于历史低位,从行业来看,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势。

从基金来看,市场整体估值处于历史低位,从行业来看,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势。

从基金经理来看,市场整体估值处于历史低位,从行业来看,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势。

从基金管理人来看,市场整体估值处于历史低位,从行业来看,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势。

从基金托管人来看,市场整体估值处于历史低位,从行业来看,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势。

从基金销售来看,市场整体估值处于历史低位,从行业来看,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势。

从基金评价来看,市场整体估值处于历史低位,从行业来看,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势,行业龙头公司具有明显的竞争优势。

从基金行业来看,市场整体