

长信增利动态策略股票型证券投资基金2010年第二季度报告

2010年06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：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2010年07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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2010年7月14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，投资者在做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2010年4月1日起至2010年6月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	长信增利动态策略股票
前端交易代码	519993
后端交易代码	519992
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年11月09日
报告期末基金份额总额	4,150,086,493.60
投资目标	本基金对上市公司股票按照价值型与成长型进行风格划分，通过对证券市场未来走势的综合研判灵活配置两类风格的股票，从而在风险适度分散并保持组合流动性的基础上超越比较基准，获得长期增值回报。
投资策略	本基金采用自上而下和自下而上相结合的策略结构。基金投资策略体系自上而下分为3个层面：战略配置、风格配置和个股选择。本基金为股票型基金，在整个投资体系中，本基金将重点放在风格配置和个股选择层面，这两个层面对基金收益的贡献程度约占80%，战略配置对基金收益的贡献程度约占20%。在风格配置和个股选择层面，本基金将以风格轮换策略为主，辅以多层次个股选择，形成基金最后的投资组合。在投资过程中，本基金的股票风格管理系统和风险控制绩效量化管理平台将提供量化

	分析方面的决策支持。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×70%+上证国债指数收益率×30%
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于预期收益和预期风险较高的基金品种。
基金管理人	长信基金管理有限责任公司
基金托管人	中国民生银行股份有限公司

§ 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（2010年04月01日-2010年06月30日）
1. 本期已实现收益	-105,136,913.71
2. 本期利润	-547,529,785.06
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1308
4. 期末基金资产净值	2,989,812,662.81
5. 期末基金份额净值	0.7204

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	-15.44%	1.36%	-16.56%	1.27%	1.12%	0.09%

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2006年11月9日至2010年6月30日。

2、按基金合同规定，本基金自合同生效日起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：股票类资产占基金资产总净值比例为60%-95%，债券类资产占基金资产总净值比例为0-35%，货币市场工具占基金资产总净值比例为5-40%。

§ 4 管理人报告

4.1 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		
曾芒	投资管理部总监、本基金的基金经理、长信恒利优势股票基金的基金经理	2006年11月09日	—	17年	曾芒先生，经济学博士，证券从业经历17年。曾就职于上海海通证券公司武汉营业部、上海智盛企业管理咨询有限公司、南京智昊投资管理有限公司、武汉华正投资顾问有限公司，先后从事自营、证券投资管理等、企业研究等工作，有较丰富的证券投资管理经验 and 良好的投资管理业绩。2005年7月，进入长信基金管理有限责任公司投资管理部，担任高级研究员。现任公司投资管理部总监、本基金和长信

					恒利优势股票基金的基金经理。
叶松	本基金 经理助 理	2010年5月 26日		3年	经济学硕士，中南财经政法大学投资学专业研究生毕业，具有基金从业资格。2007年7月加入长信基金管理有限责任公司，从事电力、煤炭和食品饮料行业和上市公司研究工作，2010年5月26日开始兼任本基金的基金经理助理。

注：1、基金经理任职日期以本基金成立之日为准。

2、基金经理助理的任职日期以公司作出正式聘任的决议之日为准。

3、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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、《长信增利动态策略股票型证券投资基金基金合同》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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本报告期内，公司所管理的各基金之间不存在投资风格相类似的投资组合；公司不存在管理的投资风格相似的不同投资组合之间的业绩表现差异超过5%之情形。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现可能异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

在一季度经济数据呈现过热迹象后，财政政策与货币政策开始明显收紧，刺激性政策的逐渐退出呈加快状态，连续的提高存款准备金率，特别是今年开始月度出现了进出口贸易逆差，外汇占款较前几年大幅度下降，今年二季度，无论是民间还是银行间均出现了明显的资金吃紧状态，同时国际市场出现欧洲债券危机，国内经济减速迹象明显。资本市场为此出现了较显著的下跌，这种走势完全符合本基金的预期。

整个 2010 年，本基金持续谨慎看待市场，一直维持了较低的仓位进行防守，取得了一定的效果，但个股选择方面没有达到预期效果。

在宏观调控政策下，经济逐渐降温，经济增速在今年三季度将进一步降低，GDP 增速可能回落到 9%附近，政策有望维持目前力度进行观察，即不松不紧。目前高企的工业产成品库存已经接近 2008 年顶峰，在经济减速、需求不旺下，将给不少行业带来较大的压力，去库存的动作事实上已经在钢铁、汽车、化工等行业开始，6 月的工业增加值及 CPI 低于市场普遍预期，但却符合我们的预期，最主要的因素就是上述几个行业去库存中伴随的减产和降价。

资本市场今年以来已经下跌了很多，最近几周，资金面开始有所缓解，市场思涨心切，在三季度，市场可能会有所修复，但展望全季度，我们认为依然不容乐观，我们怀疑市场并没有完全反映去库存的悲观预期，上市公司业绩预测普遍还没有调整就是例证，同时，我们怀疑在经济减速、收入分配改革下，资本市场的整体估值是否正在系统性下降的过程中。

从操作层面上，我们视情况，可能会参与一些反弹，但中期我们依然维持谨慎。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止到2010年6月30日，本基金份额累计净值为1.9594元，本报告期内本基金净值增长率为-15.44%，同期业绩比较基准涨幅为-16.56%。

§ 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	1,807,112,197.01	60.05
	其中：股票	1,807,112,197.01	60.05
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	1,196,401,172.74	39.76
6	其他资产	5,874,931.97	0.20
7	合计	3,009,388,301.72	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	32,020,023.26	1.07
C	制造业	623,062,816.02	20.84
C0	食品、饮料	21,563,784.32	0.72
C1	纺织、服装、皮毛	1,380,718.08	0.05
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	170,496,430.92	5.70
C5	电子	3,594,272.67	0.12
C6	金属、非金属	63,284,264.36	2.12
C7	机械、设备、仪表	360,429,779.60	12.06
C8	医药、生物制品	2,313,566.07	0.08
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	251,624,663.18	8.42
E	建筑业	35,999,294.40	1.20
F	交通运输、仓储业	279,510,120.91	9.35
G	信息技术业	131,470,454.42	4.40
H	批发和零售贸易	22,799,452.80	0.76
I	金融、保险业	424,862,909.22	14.21

J	房地产业	—	—
K	社会服务业	5,762,462.80	0.19
L	传播与文化产业	—	—
M	综合类	—	—
	合计	1,807,112,197.01	60.44

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	002202	金风科技	13,415,272	208,607,479.60	6.98
2	600900	长江电力	13,399,760	167,363,002.40	5.60
3	000059	辽通化工	21,433,252	165,679,037.96	5.54
4	601318	中国平安	3,384,937	158,448,900.97	5.30
5	601111	中国国航	11,779,921	121,097,587.88	4.05
6	601989	中国重工	16,000,000	99,840,000.00	3.34
7	600050	中国联通	15,999,955	85,279,760.15	2.85
8	600396	金山股份	7,199,762	58,102,079.34	1.94
9	600029	南方航空	9,224,496	57,929,834.88	1.94
10	601601	中国太保	2,279,905	51,913,436.85	1.74

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 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查，在报告

编制日前一年内也没有受到公开谴责、处罚。

5.8.2 本基金投资前十名股票中，不存在投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,000,000.00
2	应收证券清算款	3,608,292.74
3	应收股利	—
4	应收利息	251,636.01
5	应收申购款	15,003.22
6	其他应收款	
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	5,874,931.97

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

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	601318	中国平安	158,448,900.97	5.30	重大资产重组事项
3	601989	中国重工	99,840,000.00	3.34	重大资产重组事项

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

报告期期初基金份额总额	4,272,557,281.09
报告期期间基金总申购份额	6,870,730.79
报告期期间基金总赎回份额	129,341,518.28
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	4,150,086,493.60

§ 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、《长信增利动态策略股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信增利动态策略股票型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信增利动态策略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>。