

长信增利动态策略股票型证券投资基金2010年第三季度报告

2010年09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10月26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10月20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7月1日起至2010年9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	
交易代码	前端：519993	后端：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	4,014,111,397.12	
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07月01日-2010年09月30日）
1. 本期已实现收益	-67,848,569.14
2. 本期利润	222,012,085.64
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0542
4. 期末基金资产净值	3,107,310,978.60
5. 期末基金份额净值	0.7741

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	7.45%	0.94%	10.36%	0.92%	-2.91%	0.02%

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9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（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		
胡志宝	投资管理部副总监、本基金基金经理、长信银利精选基金经理	2010年08月26日		12年	经济学硕士，南京大学国际贸易专业研究生毕业，具有基金从业资格。曾先后任职于国泰君安证券股份有限公司资产管理部投资经理、国海证券有限责任公司资产管理部副总经理、民生证券有限责任公司资产管理部总经理。2006年5月加入长信基金管理有限责任公司投资管理部，从事投资策略研究工作。现任投资管理部副总监兼本基金的基金经理、长信银利精选股票基

					金的基金经理。
叶松	本基金助理	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。
曾芒		2006年11月09日	2010年8月26日	17年	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、企业研究等工作，有较丰富的证券投资管理经验和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。曾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。

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合规守信情况说明

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

经过二季度大幅下跌后，三季度市场呈现反弹走势。上证及沪深300季度涨幅分别为10.73%、14.53%，指数的上涨主要表现在7月份。以中小市值为主的中证500及中小板指数涨幅分别为27.18%、28.07%。从行业结构看，以金融、地产、煤炭、有色、钢铁为主的大盘股经过率先反弹后，大都回到起点位置。而年初以来强势、6月急速补跌的医药、食品饮料、商业零售、新能源主题及与其相关的小金属等大部分品种反弹创出年内新高，部分强势品种新高幅度较大。家电、工程机械、商用车等机械类品种也完成了较大力度的估值修复。银行不断收紧的资本压力及坏账计提超预期压低了银行股的估值水平，地产成交的迅速回暖及涨价压力引致的调控预期也使地产股估值得到抑制，金融地产二大行业使整个泛周期股估值体系紊乱。最终导致三季度使周期股（金融、地产、煤炭、钢铁、有色）与稳定成长股（医药、食品饮料、商业、农业）的估值差距演绎到极致，同时基金的业绩表现也是将结构致胜演绎到极致。

因市场判断的问题，三季度基金净值表现不太理想，在此向持有人致以诚挚的歉意。

增利基金三季末操作力度较大，较大力度的加大了仓位，增加了组合的攻击性，希望能更好的把握四季度的市场机会。

展望四季度，经济有望于四季度阶段性见底，未来可能呈现一个小复苏态势；通胀阶段性见顶而中长期上行空间大，预计下一波通胀将是全球性的。过去两年并依然持续的货币超发，再次数量宽松以及发达国际经济复苏均是通胀上行的推手。国内政策预计以调结构为主，相对中性；从经济周期看，经济正处于扩张前期，嵌套小复苏期，未来可能将逐步走向过热期。在二次调控房地产政策出台，限购作为重要手段推出后，预计房价短期将相对稳定，而房地产调控政策四季度再次加码的概率变小，有助于以地产为代表的周期股估值修复。因此我们对四季度市场相对乐观。四季度市场波动风险主要来自外围国家经济复苏超预期太快、及其货币政策的变动。

本基金仍将坚持均衡行业配置的一贯思路，专注于“自下而上”精选个股，短期围绕抗通胀主题，中长期关注经济转型、消费升级中蕴含的成长股机会。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止2010年9月30日，本基金份额净值为0.7741元，份额累计净值为2.0131元；本基金本期净值增长率为7.45%；同期业绩比较基准增长率为10.36%。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	2,430,662,818.40	76.83
	其中：股票	2,430,662,818.40	76.83
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	696,756,562.20	22.02

6	其他资产	36,098,548.40	1.14
7	合计	3,163,517,929.00	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	—	—
B	采掘业	92,227,873.91	2.97
C	制造业	1,324,963,941.84	42.64
C0	食品、饮料	225,432,031.69	7.25
C1	纺织、服装、皮毛	—	—
C2	木材、家具	16,214,135.20	0.52
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	186,461,089.02	6.00
C5	电子	92,109,998.90	2.96
C6	金属、非金属	153,682,134.20	4.95
C7	机械、设备、仪表	596,184,399.79	19.19
C8	医药、生物制品	54,880,153.04	1.77
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E	建筑业	51,869,273.82	1.67
F	交通运输、仓储业	28,520,471.37	0.92
G	信息技术业	88,495,076.73	2.85
H	批发和零售贸易	67,180,257.69	2.16
I	金融、保险业	583,859,966.79	18.79
J	房地产业	154,555,247.85	4.97
K	社会服务业	—	—
L	传播与文化产业	—	—
M	综合类	38,990,708.40	1.25
	合计	2,430,662,818.40	78.22

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

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量 (股)	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
1	002202	金风科技	11,000,000	211,860,000.00	6.82
2	601318	中国平安	3,384,937	179,029,317.93	5.76
3	000059	辽通化工	10,999,948	118,799,438.40	3.82

4	601989	中国重工	12,800,000	110,720,000.00	3.56
5	000729	燕京啤酒	3,999,709	90,633,405.94	2.92
6	600690	青岛海尔	3,705,036	87,105,396.36	2.80
7	000002	万科A	9,859,803	82,822,345.20	2.67
8	600036	招商银行	6,300,486	81,591,293.70	2.63
9	600000	浦发银行	5,980,528	77,507,642.88	2.49
10	601601	中国太保	3,333,405	72,668,229.00	2.34

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 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	2,771,394.15
2	应收证券清算款	32,985,554.58

3	应收股利	179,995.50
4	应收利息	148,392.02
5	应收申购款	13,212.15
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	36,098,548.40

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 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

本报告期期初基金份额总额	4,150,086,493.60
本报告期期间基金总申购份额	2,959,356.70
本报告期期间基金总赎回份额	138,934,453.18
本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	4,014,111,397.12

§ 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>。