

长信增利动态策略股票型证券投资基金2011年第一季度报告

2011年03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：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2011年04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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年4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2011年1月1日起至2011年3月31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	前端代码：519993	后端代码：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	3,629,038,719.64	
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（2011年01月01日-2011年03月31日）
1. 本期已实现收益	6,617,698.20
2. 本期利润	-33,448,713.17
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0090
4. 期末基金资产净值	2,996,391,387.20
5. 期末基金份额净值	0.8257

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	①-③	②-④
过去三个月	-1.10%	1.38%	2.55%	0.96%	-3.65%	0.42%

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2011年3月31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、公司投资总监、本基金的基金经理、长信银利精选股票基金的基金经理	2010年08月26日	—	13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、公司投资总监、长信银利精选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、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、《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

从主板指数季度走势来看，2011年一季度市场仍然延续上涨趋势，自2010年二季度大跌上证指数创出2319点低点后，指数连续三个季度收阳。但中小板指数与创业板指数却呈现下跌迹象，与主板指数反差较为明显，反差与去年一样，不一样的是方向而已。就一季度看，上证指数上涨4.27%，沪深300上涨3.04%，中证500上涨1.29%，中小板综指下跌5.10%，创业板综指下跌11.46%。从月度指数看，各类指数的上涨均在二月份，春节前后市场营造了一定的赚钱效应，其他月份主要是上证指数行情。

低估值应该是一季度市场的主流逻辑，金融地产估值缓慢修复，工程机械、水泥、家电等绩优板块低估值加盈利预期上调超额收益明显。煤炭、有色中部分业绩兑现超预期或事件丰富的品种也录得较大正收益。主题投资方面一是水利板块受益于两会一号提案。二是部分化工、太阳能产业受益于日本地震事件呈现上涨。去年机构一致看好的消费、医药、信息技术等行业受高估值压力及机构配置动力减弱等影响下跌明显。

一季度增利基金仓位与行业配置变动幅度均不大，主要是做了一定幅度的个股调整。其中机械设备、金融、地产个股作了较大幅度调整，适度增加信息服务业的比重。

总体来看，增利基金行业配置上仍不理想，一季度大幅度跑赢市场的银行、钢铁行业配置较低，个股选择给基金一季度的业绩作出了较大贡献。

展望二季度，国内通胀形势的变化与外围股市的调整仍将是影响A股市场的主要因素。经过持续调整，估值水平进入合理区间的新兴产业与消费类成长股仍是我们关注重点。如果通胀形势得到缓解，将加大受调控预期压制的低估值周期股类品种。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止2011年3月31日，本基金份额净值为0.8257元，份额累计净值为2.0647元；本基金本期净值增长率为-1.10%；同期业绩比较基准增长率为2.55%。

§ 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	2,586,120,444.61	85.98
	其中：股票	2,586,120,444.61	85.98
2	固定收益投资	3,195,231.60	0.11
	其中：债券	3,195,231.60	0.11
	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	415,807,623.73	13.82
6	其他资产	2,640,886.92	0.09
7	合计	3,007,764,186.86	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	36,530,657.40	1.22

B	采掘业	99,872,859.10	3.33
C	制造业	1,355,304,697.83	45.23
C0	食品、饮料	376,457,669.66	12.56
C1	纺织、服装、皮毛	32,279,849.36	1.08
C2	木材、家具	30,648,879.16	1.02
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	78,848,243.28	2.63
C5	电子	90,962,269.62	3.04
C6	金属、非金属	245,356,754.65	8.19
C7	机械、设备、仪表	283,783,166.82	9.47
C8	医药、生物制品	186,014,484.36	6.21
C99	其他制造业	30,953,380.92	1.03
D	电力、煤气及水的生产和供应业	34,242,203.70	1.14
E	建筑业	95,688,347.55	3.19
F	交通运输、仓储业	—	—
G	信息技术业	318,976,841.44	10.65
H	批发和零售贸易	122,263,636.54	4.08
I	金融、保险业	297,764,238.44	9.94
J	房地产业	128,036,250.75	4.27
K	社会服务业	—	—
L	传播与文化产业	42,023,722.44	1.40
M	综合类	55,416,989.42	1.85
	合计	2,586,120,444.61	86.31

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	600176	中国玻纤	3,899,885	124,055,341.85	4.14
2	600537	海通集团	2,249,841	121,378,921.95	4.05
3	600000	浦发银行	7,980,528	108,694,791.36	3.63
4	600690	青岛海尔	3,705,036	104,370,864.12	3.48
5	601318	中国平安	1,929,937	95,454,684.02	3.19
6	000063	中兴通讯	2,950,806	88,524,180.00	2.95
7	000729	燕京啤酒	4,499,709	84,639,526.29	2.82
8	000568	泸州老窖	1,810,244	80,736,882.40	2.69
9	000039	中集集团	3,320,965	79,703,160.00	2.66

10	600050	中国联通	13,799,804	78,520,884.76	2.62
----	--------	------	------------	---------------	------

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	国家债券	—	—
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	可转债	3,195,231.60	0.11
7	其他	—	—
8	合计	3,195,231.60	0.11

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

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	110015	石化转债	29,580	3,195,231.60	0.11

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	2,531,607.91
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	97,138.88
5	应收申购款	12,140.13
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	2,640,886.92

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	110015	石化转债	3,195,231.60	0.11

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

报告期期初基金份额总额	3,746,758,347.13
报告期期间基金总申购份额	13,670,836.83
报告期期间基金总赎回份额	131,390,464.32
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	3,629,038,719.64

§ 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>。