

长信增利动态策略股票型证券投资基金2011年第3季度报告

2011年9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：2011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2011年10月24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7月1日起至2011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	
基金主代码	519993	
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9日	
报告期末基金份额总额	4,086,472,045.11份	
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7月1日-2011年9月30日）
1. 本期已实现收益	-10,785,834.64
2. 本期利润	-504,281,181.80
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1223
4. 期末基金资产净值	2,686,614,344.78
5. 期末基金份额净值	0.6574

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	-15.78%	1.24%	-10.54%	0.93%	-5.24%	0.31%

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11月9日至2011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	公司投资总监、本基金的基金经理、长信银利精选开放式证券投资基金的基金经理	2010年8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基金经理、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总部，从事投资策略研究工作。现任公司投

					资总监、本基金和长信银利精选开放式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、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 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

从各类股票指数看，市场三季度延续了二季度指数普跌的趋势，各类指数较二季度跌幅加大，是 08 年金融危机以来跌幅较大的一个季度。市场景象类似去年二季度，弱势个股和板块续创新低，强势股猛烈补跌。从各类指数比较看，二季度下跌幅度小的主板指数下跌幅度更大，创业板指数相对收益明显。

国内高铁事件、欧债危机、美国债务上限的争论导致信用评级下调是市场群体预期发生重大转变的黑天鹅事件。A股市场在通胀与紧缩政策预期即将发生变化的微妙时刻，海外市场罕见的大幅度下跌成了压死骆驼的最后一根稻草，迅速扭转了A股市场氛围。在熊市预期达成共识后，最坏的情景假设成了投资者行为的主流，股价与估值向下看齐，在金融地产10倍以下估值的向心力下，家电、工程机械、水泥等今年相对强势板块估值迅速降至10倍以下。而受事件冲击最直接的高铁板块、与海外经济关联较大的光伏、集运等行业成了下跌重灾区。大市值板块中，煤炭与白酒以坚强的基本面相对收益明显。

增利基金三季度净值下跌幅度较大。一是市场方向判断错误，二季度末、三季度初提高了仓位，增持了部分弹性较大的有色与部分新兴产业资产。二是部分重仓个股或板块以出口为主，受累海外事件冲击较大。配置上，三季度增加了有色、信息技术、医药、商业、纺织服装类资产配置，减配了化工化肥、建筑建材、煤炭、家具、电子、房地产、食品饮料类资产。

仅就四季度看，希腊问题解决方案通过概率较大，欧债危机可能将告一段落；美国仍有推出经济刺激政策的可能；国内通胀水平下行趋势确立；极低的估值水平与二个季度的持续下跌可能促发四季度A股市场较强的修复式反弹动力，但反弹高度将受到下行的经济面制约。中期看，7.23高铁事件与地方政府融资平台事件后，基建投资的后续力度与进度明显放缓。商品房市场受制于持续政策打压，量缩价跌的迹象显现，抑制房地产商的投资。保障房经过今年大跃进后，在商品房价格松动的背景下，导致房地产投资将呈现下降趋势。民间投资热情在资金紧张、融资成本高企的环境下，也将出现大幅度下降。因此支撑中国经济增长的重大引擎之一固定资产投资下行幅度较大，经济下行趋势基本形成。在货币紧缩、经济下行的背景下，通胀水平将在四季度确立向下拐点。通胀持续下行将在一定程度上改变过去股票市场随着通胀抬高估值水平不断下降的局面。但下行的基本面对股票市场的上涨又形成一定制约。那些与宏观经济关联度弱、在经济下行中能够脱颖而出的成长股将受到市场的追捧，享受估值与业绩上行的双重成果。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止2011年9月30日，本基金份额净值为0.6574元，份额累计净值为1.8964元；本基金本期净值增长率为-15.78%；同期业绩比较基准增长率为-10.54%。

§ 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	2,437,333,670.30	90.47
	其中：股票	2,437,333,670.30	90.47
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	254,053,945.37	9.43
6	其他各项资产	2,571,521.74	0.10
7	合计	2,693,959,137.41	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	27,165,664.42	1.01
B	采掘业	127,102,747.10	4.73
C	制造业	1,292,198,501.43	48.10
C0	食品、饮料	306,623,553.93	11.41
C1	纺织、服装、皮毛	—	—
C2	木材、家具	—	—

C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	192,833,748.98	7.18
C5	电子	54,543,029.83	2.03
C6	金属、非金属	225,563,911.01	8.40
C7	机械、设备、仪表	286,115,235.63	10.65
C8	医药、生物制品	226,519,022.05	8.43
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E	建筑业	143,780,554.46	5.35
F	交通运输、仓储业	—	—
G	信息技术业	236,152,674.73	8.79
H	批发和零售贸易	223,513,778.29	8.32
I	金融、保险业	164,489,803.53	6.12
J	房地产业	121,028,783.52	4.50
K	社会服务业	—	—
L	传播与文化产业	33,521,573.56	1.25
M	综合类	68,379,589.26	2.55
	合计	2,437,333,670.30	90.72

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	600000	浦发银行	11,674,686	99,701,818.44	3.71
2	600537	海通集团	2,949,841	80,235,675.20	2.99
3	600690	青岛海尔	8,610,072	79,040,460.96	2.94
4	000568	泸州老窖	1,810,244	70,418,491.60	2.62
5	600176	中国玻纤	3,599,882	69,981,706.08	2.60
6	000063	中兴通讯	3,540,967	66,924,276.30	2.49
7	000858	五粮液	1,799,842	65,334,264.60	2.43
8	601318	中国平安	1,929,937	64,787,985.09	2.41
9	600519	贵州茅台	329,944	62,884,026.96	2.34
10	000039	中集集团	3,570,965	55,992,731.20	2.08

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相关品种。

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相关品种。

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 报告期内中国证券监督管理委员会于2011年4月29日发布《中国证监会行政处罚决定书（五粮液、唐桥等8名责任人员）》（2011【17】号），对五粮液（000858）的《澄清公告》存在重大遗漏，信息披露不及时、不完整等行为给予警告并处以60万元罚款等行政处罚。

对该股票投资决策程序的说明：研究发展部按照内部研究工作规范对该股票进行分析后将其列入基金投资对象备选库并跟踪研究。在此基础上本基金基金经理根据具体市场情况独立作出投资决策。该行政处罚事件发生后，本基金管理人对上市公司进行了进一步了解与分析，认为此事件未对该股票投资价值判断产生重大的实质性影响。本基金投资于该股票的投资决策过程符合制度规定的投资权限范围与投资决策程序。

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体内其余九名未出现被监管部门立案调查或在报告编制期日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 报告期内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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
----	----	-------

1	存出保证金	2,500,000.00
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	51,196.74
5	应收申购款	20,325.00
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	2,571,521.74

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	4,164,428,862.72
本报告期期间基金总申购份额	2,752,382.18
减：本报告期期间基金总赎回份额	80,709,199.79
本报告期期间基金拆分变动份额	—
本报告期期末基金份额总额	4,086,472,045.11

§ 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>。

长信基金管理有限责任公司

2011年10月26日