

# 长信增利动态策略股票型证券投资基金2012年第1季度报告

2012年3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：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。

基金托管人中国民生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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自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	4,162,855,536.88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（2012年1月1日-2012年3月31日）
1. 本期已实现收益	-194,171,920.96
2. 本期利润	-20,211,806.23
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0048
4. 期末基金资产净值	2,456,019,536.13
5. 期末基金份额净值	0.5900

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	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益率标	①-③	②-④
----	--------	----------	----------	------------	-----	-----

		②	率③	准差④		
过去三个月	-0.84%	1.67%	3.63%	1.06%	-4.47%	0.61%

### 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2012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	2010年8月26日	—	14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

	信银利 精选开 放式证 券投资 基金的 基金经 理			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 异常交易行为的专项说明

本报告期内，除完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合除外，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量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**

##### **4.4.1.1 报告期内基金投资策略和运作分析**

经过连续三个季度下跌后，一季度除创业板指数外，其余指数均录得正收益，创业板指数已是连续五个季度收跌。大市值股票整体优于小盘股，但中小盘高增长个股依然是超额收益的重要来源。在经济向下背景下，增长显得可贵。以白酒为代表依然能够呈现高增长的行业或个股受到市场追捧。市场整体无方向时，场内资金逐渐向增长确定类资产集中，使确定的高增长成为超额收益主要来源。

一季度市场整体震荡幅度较大，在去年连续三个季度超跌、“两会”前管理层对蓝筹股显现投资价值的强调、海外市场大幅向上等诸多因素作用下，前二月大幅度上涨。但因经济下行、企业盈利下滑、中小盘股结构性高估使市场三月下跌幅度较大。

一季度本基金利用市场上涨小幅度降低了仓位，增持了金融地产，适度减持了一些估值不占优势、盈利不确定的周期性股票。从降低组合波动的角度，小幅度降低了小盘股配置。食品饮料及少量周期股的配置对净值形成贡献。以房地产为代表的周期股配置较低，配置较重的医药、信息技术一季度表现一般，对基金净值造成拖累。

##### **4.4.1.2 2012年二季度市场展望和投资策略**

二季度宏观经济仍处于下行态势中。就目前可见数据看，无论是PMI等经济增长先行指标，还是工业增加值、发电量等同步指标均未显现经济探底成功。受经济影响，企业盈利下行可能超预期。最新公布数据显示，除上游和消费类行业利润增速表现相对较好外，绝大部分行业利润出现负增长。以上因素将制约市场上升空间，但这种因素已经在市场上有一定程度的反应。

随着经济的下行，得益于过去持续的货币紧缩，通胀水平也呈现回落态势。

另外房地产按揭贷款增速比较低（刚需和改善性需求仍被抑制），中央投资和基建投资处于低位，使保增长、保稳定的政策目标空间巨大。因此二季度经济增速下行也许不是我们悲观的理由，政策重心有转向稳增长的可能。届时随着流动性宽松效应累积，股市可能先于经济见底。基金投资上，在经济见底或政府保增长信号出现前，仍以确定增长和与经济弱相关行业配置为主。下跌中适度关注受益稳增长的投资品类资产。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年3月31日，本基金份额净值为0.5900元，份额累计净值为1.8290元；本基金本期净值增长率为-0.84%；同期业绩比较基准增长率为3.63%。

## §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	2,072,637,432.05	84.01
	其中：股票	2,072,637,432.05	84.01
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	392,903,817.44	15.93
6	其他各项资产	1,647,546.17	0.07
7	合计	2,467,188,795.66	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	22,191,070.59	0.90
B	采掘业	37,002,725.76	1.51

C	制造业	938,653,656.37	38.22
C0	食品、饮料	231,093,049.45	9.41
C1	纺织、服装、皮毛	—	—
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	25,613,434.00	1.04
C4	石油、化学、塑胶、塑料	64,312,199.33	2.62
C5	电子	70,047,462.12	2.85
C6	金属、非金属	81,306,258.69	3.31
C7	机械、设备、仪表	266,072,588.70	10.83
C8	医药、生物制品	200,208,664.08	8.15
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E	建筑业	142,227,017.53	5.79
F	交通运输、仓储业	—	—
G	信息技术业	238,651,676.39	9.72
H	批发和零售贸易	163,103,212.03	6.64
I	金融、保险业	220,180,891.55	8.96
J	房地产业	67,101,410.46	2.73
K	社会服务业	—	—
L	传播与文化产业	176,641,204.11	7.19
M	综合类	66,884,567.26	2.72
	合计	2,072,637,432.05	84.39

### 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	600880	博瑞传播	12,163,343	130,999,204.11	5.33
2	600000	浦发银行	12,674,686	113,184,945.98	4.61
3	600785	新华百货	4,505,602	96,014,378.62	3.91
4	600519	贵州茅台	429,854	84,664,043.84	3.45
5	600690	青岛海尔	7,759,981	79,850,204.49	3.25
6	601318	中国平安	1,859,823	68,032,325.34	2.77
7	000858	五粮液	1,799,842	59,106,811.28	2.41



8	300113	顺网科技	2,298,758	52,710,520.94	2.15
9	600970	中材国际	2,539,853	50,771,661.47	2.07
10	600976	武汉健民	3,599,495	50,752,879.50	2.07

#### 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 报告期内本基金投资的前十名证券中，五粮液（000858）的发行主体存在报告编制日前一年内受到中国证券监督管理委员会行政处罚的情形：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。在此基础上本基金的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，本基金管理人对该股票的发行主体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中其余九名的发行主体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 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	1,500,000.00
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	86,918.37
5	应收申购款	60,627.80
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	1,647,546.17

**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 投资组合报告附注的其他文字描述部分**

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	4,197,787,836.30
报告期期间基金总申购份额	2,601,123.23
减：报告期期间基金总赎回份额	37,533,422.65
报告期期间基金拆分变动份额	—
报告期期末基金份额总额	4,162,855,536.88

## § 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

2012年4月20日