长信增利动态策略股票型证券投资基金

二〇〇七年第四季度报告

一、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 2008 年 1 月 15 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。

二、基金产品概况

基金名称：长信增利动态策略股票型证券投资基金

基金简称：长信增利动态基金

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

本季度末基金份额总额：6,514,076,026.00 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：本基金属于证券投资基金中较高风险、较高收益的基金产品

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

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标（未经审计）

项　目	金　额（元）
本期利润	-669,768,009.18
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	26,042,859.03
加权平均基金份额本期利润	-0.0989 元/份
期末基金资产净值	8,635,830,262.67 元
期末基金份额净值	1.3257 元/份
期末基金份额累计净值	2.5647 元/份

注：1、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；

2、2007 年 7 月 1 日基金实行新会计准则后，原“ 基金本期净收益 ”名称调整为“ 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 ”，原“ 加权平均基金份额本期净收益 ”=本期利润扣减公允价值变动损益后的净额/（本期利润/加权平均基金份额本期利润）

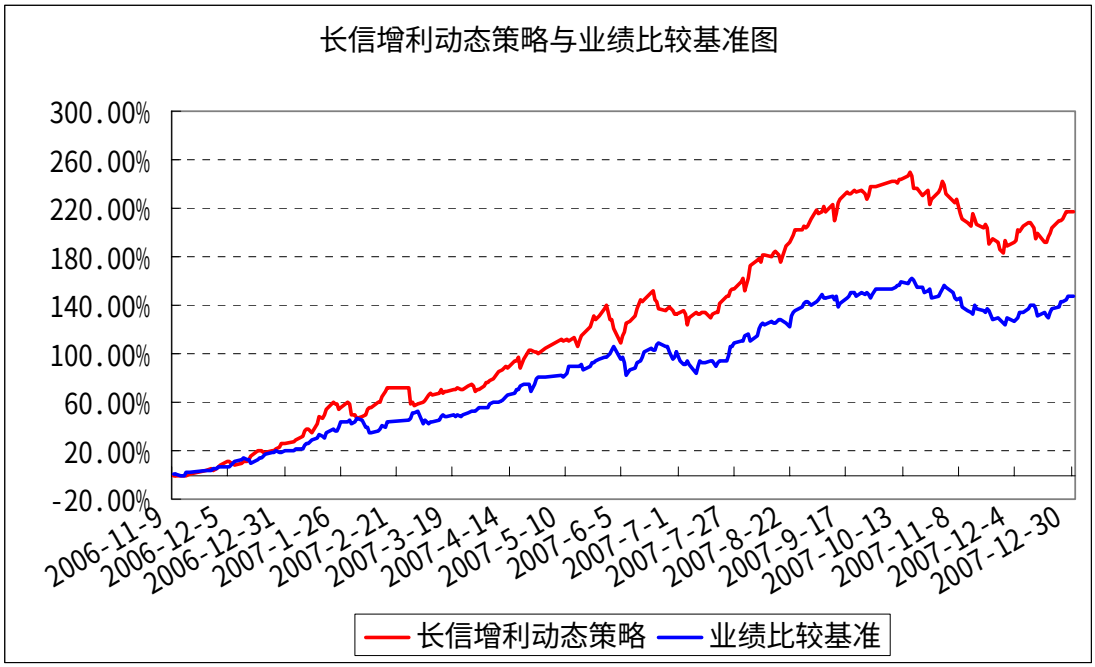
（二）基金净值表现

1、本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较：

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	-6.34%	1.68%	-2.56%	1.39%	-3.78%	0.29%

2、自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对

比：



注：1、基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定：投资于股票类资产的比例范围是 60%—95%；投资于债券类资产的比例范围是 0%—35%；投资于货币市场工具的比例范围是 5%—40%（其中现金或到期日在一年以内的政府债券不低于 5%）。截至本报告期末，本基金符合上述要求。

四、管理人报告

(一)基金经理简介

曾芒先生，经济学博士，证券从业经历 15 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公司投资管理部，担任高级研究员。2006 年 11 月,本基金成立后,担任本基金基金经理。

(二)基金运作合规性声明

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。

(三)报告期内基金投资策略和业绩表现说明

1、本基金业绩表现

截止 12 月 31 日，本基金净值为 1.3257 元，本报告期内本基金净值增长率为-6.34%，同期业绩比较基准涨幅为-2.56%。

2、2007 年四季度市场回顾和基金运作分析

在 2007 年三季报中曾经提到“ 经过连续大幅度上涨，目前市场仅从估值角度已经显得偏贵，但全球主要股市都在涨，而且它们的成长性不如 A 股，主要是全球性的流动性过剩和普遍的通货膨胀。在流动性依然过剩、企业业绩依然快速成长，特别是 A 股股权激励普遍未实行，企业盈利能力改善空间依然较大情况下，A 股将依然中长期看好，在人民币长期升值下，贵可能是一个常态。只是如果短期能有更多的震荡，将更有利于市场的发展 ”,市场确实出现了我们期望的调整,而且调整幅度和方式比我们预期的更猛烈一些,根据我们研究,中国资本市场未来几年,将一直受益于“ 人民币升值 ”,并且温和通胀是常态,我们的投资也始终在行业配置适度均衡下，适度向“ 人民币升值受益 ”和“ 本币升值下长期温和通胀受益 ”下资产重估的金融、地产、煤炭、有色、航空等板块倾斜。在 2007 年 4 季度的市场调整中,这些板块大多经历了剧烈的调整,部分持仓品种甚至腰斩,经过我们多次深入研究和调研,部分品种市场错杀严重,也导致本基金在 4 季度表现稍差,净值表现也在 2007 年 11 月出现了 2006 年 11 月成立以来的第一根月阴线,主要是本基金在长期看好与板块短期压力之间的处理上,出现了一些偏差.

（四）2008 年一季度市场展望和投资策略

经过 2007 年 4 季度的调整,市场估值压力得到较大缓解,市场风险大幅度释放,但 2008 年全球经济不确定性因素很多,在人民币升值大背景下,中国的流动性虽会收紧,但依然会比较充裕,企业业绩增长虽增速放缓但仍然是较快速度增长,而通货膨胀的可能日益严重,也会给中国经济带来更多的不确定性进而影响 A 股表现,我们判断 A 股市场在 2008 年将更主要表现为震荡整固,去消化前面 2 年快速上涨带来的估值压力,指数的空间不大,板块与个股的投资机会依然丰富,但投资的难度将比 2006、2007 年显著加大，我们依然坚持认为“ A 股将依然中长期看好，在人民币长期升值下，贵可能是一个常态 ”。

为争取为持有人获得持续稳健业绩，本基金仍将坚持行业配置适度均衡的一贯思路，专注于“ 自下而上 ”精选个股，坚持主要关注企业的成长。在具体操作上，将组合适度向“ 人口红利 ”、“ 人民币升值受益 ”、“ 长期温和通胀受益 ”、“ 央企整合 ”等主题适度倾斜，侧重两端，适度超配上游资源（有色、煤炭等）和下游大消费领域（金融、地产、商业、食品饮料、

旅游等），以重点持有高增长的行业性龙头公司为主。

五、投资组合报告

（一）本期末基金资产组合情况

项目名称	金额(市值)（元）	占基金资产总值比例
股 票	5,948,433,163.82	68.40%
权 证	1,570,008.96	0.02%
债 券	4,667,774.70	0.05%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金	2,661,563,635.81	30.61%
其他资产	79,760,709.05	0.92%
合计	8,695,995,292.34	100.00%

（二） 股票投资组合

1、按行业分类的股票投资组合

分 类	股票市值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	171,761,683.92	1.99%
B 采掘业	534,463,963.65	6.19%
C 制造业	1,491,021,423.52	17.27%
C0 食品、饮料	121,156,720.56	1.40%
C1 纺织、服装、皮毛	83,730,000.00	0.97%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	54,856,548.00	0.64%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	211,297,027.74	2.45%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	685,956,353.95	7.94%
C7 机械、设备、仪表	265,537,904.10	3.07%
C8 医药、生物制品	68,486,869.17	0.79%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	140,429,200.00	1.63%
E 建筑业	226,987,603.42	2.63%
F 交通运输、仓储业	115,658,157.40	1.34%
G 信息技术业	686,416,878.05	7.95%
H 批发和零售贸易	717,185,263.46	8.30%
I 金融、保险业	1,370,037,307.80	15.86%
J 房地产业	351,261,177.60	4.07%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	143,210,505.00	1.66%
合计	5,948,433,163.82	68.88%

2、基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量	期末市值（元）	市值占期末资产净值比例
1	000960	锡业股份	5,180,702	342,237,174.12	3.96%
2	600050	中国联通	27,868,565	336,652,265.20	3.90%
3	600036	招商银行	8,000,000	317,040,000.00	3.67%
4	000001	深发展Ａ	7,008,043	270,510,459.80	3.13%
5	600030	中信证券	3,000,000	267,810,000.00	3.10%
6	600048	保利地产	3,458,593	224,185,998.26	2.60%
7	600015	华夏银行	11,450,000	219,382,000.00	2.54%
8	600997	开滦股份	4,421,245	194,092,655.50	2.25%
9	600616	第一食品	7,000,591	191,186,140.21	2.21%
10	000501	鄂武商Ａ	9,990,189	186,317,024.85	2.16%

（三）债券投资组合

1、按投资品种分类的债券投资组合：

分　类	债券市值（元）	占基金资产净值比例
企业债	4,667,774.70	0.05%
合计	4,667,774.70	0.05%

2、基金投资前五名债券明细：

序号	债券代码	债券名称	数　量	市　值	市值占期末资产净值比例
1	126008	07 上汽债	48,000	3,446,400.00	0.04%
2	126007	07 日照债	16,570	1,221,374.70	0.01%

（四）权证投资组合

1、按投资品种分类的权证投资组合：

分　类	权证市值（元）	占基金资产净值比例
认购权证	1,570,008.96	0.02%
合计	1,570,008.96	0.02%

2、基金投资前五名权证明细：

序号	权证代码	权证名称	数　量	市　值	市值占期末资产净值比例
1	580016	上汽 CWB	172,800	1,570,008.96	0.02%

（五）资产支持证券投资组合

基金投资前十名资产支持证券明细：

本报告期末本基金持有资产支持证券情况：无

（六）报告附注

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。

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。

3、其他资产的构成：

项目	金额（元）
交易保证金	5,237,737.03
应收股利	0.00
应收利息	1,126,831.85
应收申购款	7,834,125.90
应收证券清算款	65,562,014.27
待摊费用	0.00
合计	79,760,709.05

4、处于转股期的可转换债券明细:无

5、由于四舍五入的原因，分项之和与合计项可能存在尾差

六、开放式基金份额变动

本报告期初基金份额	6,582,940,365.40
本报告期基金总申购份额	1,258,928,086.63
本报告期基金总赎回份额	1,327,792,426.03
本报告期末基金份额	6,514,076,026.00

七、 备查文件目录

（一）中国证监会批准设立基金的文件；

（二）《长信增利动态策略股票型证券投资基金基金合同》；

（三）《长信增利动态策略股票型证券投资基金招募说明书》；

（四）《长信增利动态策略股票型证券投资基金托管协议》；

（五）报告期内在指定报刊上披露的各种公告的原稿；

（六）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。

存放地点：基金管理人的住所。

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

2008 年 1 月 18 日