长信利息收益开放式证券投资基金

2008年第二季度报告

§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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于2008年7月14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2008年4月1日起至2008年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称：长信利息收益
基金交易代码：519999（前端）、519998（后端）
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2004年3月19日
报告期末基金份额总额：4,039,319,706.41份
投资目标：在尽可能保证基金资产安全和高流动性的基础上，追求超过银行存款的收益水平。
投资策略：

（1）利率预期策略

通过对宏观经济、货币政策、短期资金供给等因素的分析，形成对利率走势的判断，并确定投资组合的平均剩余期限。

（2）资产配置策略

根据对市场利率走势的判断，结合各品种之间流动性、收益性及风险情况，确定组合的资产配置，在保证组合高流动性、低风险的前提下尽量提升组合的收益。

（3）无风险套利策略

由于市场分割，使银行间市场与交易所市场的资金面和市场短期利率在一定时间可能存在定价偏离。同时在一定时间内市场中也可能出现跨品种、跨期限套利机会。本基金将在充分论证套利的可行性基础上谨慎参与。

（4）现金流预算管理策略

通过对未来现金流的预测，在投资组合的构建中，采取合理的期限和权重配置对现金流进行预算管理，以满足基金运作的要求。同时在一部分资金管理上，将采用滚动投资策略，以提高基金资产的流动性。

业绩比较基准：一年期存款税后利息率
风险收益特征：本基金为低风险、收益稳定的货币市场基金
基金管理人：长信基金管理有限责任公司
基金托管人：中国农业银行

§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（2008年4月1日–2008年6月30日）
1.本期利润	19,332,172.25元
2.期末基金资产净值	4,039,319,706.41元

§3.2 基金净值表现

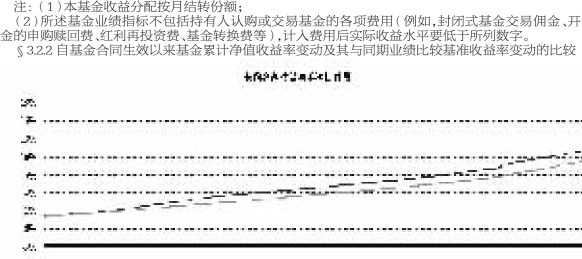
§3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.8423%	0.0078%	0.9942%	0.0000%	–0.1519%	0.0078%

注：（1）本基金收益分配按月结转份额；

（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。

§3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：按基金合同规定，本基金自合同生效日起3个月内为建仓期。本报告期内，本基金的各项投资比例已符合基金合同第十五条（（八）投资限制）的规定：

（1）投资于同一公司发行的短期企业债券的比例，不得超过基金资产净值的10%；

（2）存放在具有基金托管资格的同一商业银行的存款，不得超过基金资产净值的30%；存放在不具有基金托管资格的同一商业银行的存款，不得超过基金资产净值的5%；

（3）在全国银行间债券市场债券正回购的资金余额不得超过基金资产净值的20%；

（4）投资于短期金融工具的比重不低于基金资产总值的80%；

（5）中国证监会、中国人民银行规定的其他比例限制。

本基金投资组合的平均剩余期限，不超过180天。

由于证券市场波动或投资组合处于调整过程中，造成基金在某一时间无法达到上述比例限制，本基金管理人将在10个交易日内积极调整基金投资组合，以达到上述比例限制。

§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		
张文琍	本基金的基金经理	2005年11月	--	14	张文琍女士，曾任湖北证券公司交易一部交易员、长江证券有限责任公司资产管理事业部主管、债券事业总部投资部经理、固定收益总部交易部经理；2004年9月加入长信基金管理有限责任公司，历任长信利息收益基金交易员、基金经理助理职务，现为本基金的基金经理。

§4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、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；公司没有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

（1）本基金业绩表现

截至2008年6月末，本基金基金规模为40.39亿，比一季度末规模减少了22.90%；季度总回报率达到0.8423%，低于期间业绩比较基准收益15.19bp。

（2）2008年二季度市场回顾和基金运作分析

2008年二季度，反通胀成为宏观调控的首要目标，紧缩政策压力使得投资者预期明显谨慎，债券市场走出一轮大幅度调整行情。4月份，新股发行在暂停一个月后重新启动，央行再度上调存款准备金，回购市场利率小幅上升，资金面有所收紧。但由于一季度经济数据强于市场预期，故市场收益率仅小幅上移。5月，法定存款准备金率继续上调、小型股票IPO集中密集发行、当月债券供给量明显放大等等因素使得资金面现实的趋紧与预期的恶化相互作用，导致市场谨慎心态进一步高涨，并对流动性最为活跃的中期债券产生了沽售的压力，银行间债券市场利率曲线呈现较为明显的陡峭化上行局面。6月，中央银行超预期上调法定存款准备金1个百分点，同时国内成品油价格的上调和周边国家的相继加息，使得市场恐慌情绪蔓延，银行间债券市场出现了剧烈的波动，各期限国债品种的利率上行幅度平均为40个基点，各期限央票也出现不同程度的一、二级市场利率倒挂。

本季度，在保障基金安全性原则下，我们主要采用适当缩短久期、调整资产配置结构的投资策略，及时跟踪规模变动，有效规避了流动性风险，保证了基金的安全性，提高了组合收益。

（3）2008年三季度市场展望和投资策略

国际能源价格的节节攀升、依然较为宽裕的流动性以及四川地震后一系列救灾与重建活动的开展、同时国内粮食价格继续上扬的压力仍然存在，使得宏观经济政策实施的客观环境更加复杂，也使得未来经济形势的发展不甚明朗。在当前通胀问题突出的背景下，为了防止经济由偏快发展到过热，我们认为：三季度央行仍然是坚持从紧货币政策取向，期间不排除继续出台紧缩性政策，包括提高存贷款利率、存款准备金利率、发行定向央票等措施，达到减轻通货膨胀的压力，缓解流动性过剩的需要。

我们将采取谨慎的态度进行投资，积极防范流动性风险和利率风险，适当保持组合适宜剩余期限；在基金的日常投资中，将继续秉承诚信、专业、负责的精神，密切跟踪市场，更好地把握投资机会，争取为基金份额持有人谋求最大利益。

§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	固定收益类投资	1,772,673,432.30	43.21
	其中：债券	1,772,673,432.30	43.21
	资产支持证券	–	–
2	买入返售金融资产	2,157,882,826.32	52.59
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	–	–
3	银行存款和结算备付金合计	13,543,469.13	0.33
4	其他资产	158,797,077.95	3.87
5	合计	4,102,896,805.70	100.00

§5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例（%）
1	报告期内债券回购融资余额	11,760,991,771.98	5.83
	其中：买断式回购融资	–	–
2	报告期末债券回购融资余额	34,291,062.85	0.85
	其中：买断式回购融资	–	–

注：上表中，报告期内债券回购融资余额取报告期内每日融资余额的合计数，报告期内债券回购融资余额占基金资产净值比例为报告期内每日融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明：

在本报告期内本货币市场基金债券正回购的资金余额未超过资产净值的20%。

§5.3 基金投资组合平均剩余期限

§5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	101
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	152
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	85

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

报告期内投资组合平均剩余期限不存在违规超过180天的情况。

§5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例（%）	各期限负债占基金资产净值的比例（%）
1	30天以内	40.14	0.85
2	30天(含)—60天	4.68	–
3	60天(含)—90天	16.85	–
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	1.24	–
4	90天(含)—180天	1.99	–
5	180天(含)—397天（含）	34.00	–
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	3.31	–
	合计	97.66	0.85

§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	摊余成本（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	–	–
2	央行票据	880,168,926.01	21.79
3	金融债券	183,991,863.05	4.56
	其中：政策性金融债	–	–
4	企业债券	708,512,643.24	17.54
5	企业短期融资券	–	–
6	其他	–	–
7	合计	1,772,673,432.30	43.89
8	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	183,991,863.05	4.56

§5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本（元）	占基金资产净值比例（%）
1	0801013	08央行票据13	5,000,000	489,078,844.64	12.11
2	0801034	08央行票据34	3,000,000	291,436,169.07	7.21
3	040705	04建行03浮	1,300,000	133,811,516.70	3.31
4	0701084	07央行票据84	1,000,000	99,653,912.30	2.47
5	050503	05工行03	500,000	50,180,346.35	1.24
6	0881079	08农垦CP01	400,000	41,034,386.52	1.02
7	0881107	08九电CP01	400,000	40,188,860.57	0.99
8	0881008	08兆光电CP01	400,000	40,107,822.65	0.99
9	0881062	08渝建工CP01	400,000	40,041,317.57	0.99
10	0881053	08沪豫园CP01	400,000	40,023,792.41	0.99

§5.6 “影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)–0.5%间的次数	11
报告期内偏离度的最高值	0.3249%
报告期内偏离度的最低值	–0.3579%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.2279%

§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。

§5.8 投资组合报告附注

§5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期末出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

§5.8.2 基金计价方法说明：本基金采用摊余成本法计价。

§5.8.3 本报告期内本基金持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券，本报告期内不存在该类浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的20%的情况。

§5.8.4 报告期内需说明的证券投资决策程序：本报告期内没有需说明的证券投资决策程序。

§5.8.5 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	300,000.00
2	应收证券清算款	–
3	应收利息	15,097,089.69
4	应收申购款	143,399,988.26
5	其他应收款	–
6	待摊费用	–
7	其他	–
	合计	158,797,077.95

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	5,239,210,786.75
报告期期间基金总申购份额	6,601,307,984.85
报告期期间基金总赎回份额	7,801,199,065.19
报告期期末基金份额总额	4,039,319,706.41

§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）《长信利息收益开放式证券投资基金基金合同》；
（3）《长信利息收益开放式证券投资基金招募说明书》；
（4）《长信利息收益开放式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
2008年7月17日

长信银利精选开放式证券投资基金

2008年第二季度报告

§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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于2008年7月14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2008年4月1日起至2008年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金名称：长信银利精选开放式证券投资基金
基金简称：长信银利精选基金
交易代码：519997(前端)，519996(后端)
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2005年1月17日
本季度末基金份额总额：4,470,645,314.43份
投资目标：本基金主要投资于大盘、价值型股票，并在保持基金财产安全性和流动性的前提下，谋求基金财产的长期稳定增值。
投资策略：

1、复合型投资策略

“由上至下”的资产配置流程与“由下至上”的选股流程相结合的投资策略。其中，“由上至下”的资产配置流程表现为：从宏观层面出发，在控制风险前提下优化资产的配置比例；“由下至上”的选股流程表现为：从微观层面出发，通过对投资对象深入系统的分析来挖掘上市公司的内在价值，积极寻求价值被低估的证券进行投资。

2、适度分散投资策略

在确保基金财产的安全性和流动性的前提下，在对宏观经济、行业、公司和证券市场等因素深入分析的基础上，适度分散投资于个股，谋求基金财产的长期稳定增值。

3、动态调整策略

体现为投资组合中个股的动态调整策略和股票仓位的动态调整策略两方面。投资组合中个股的动态调整策略是指：基于对各种影响因素变化的深入分析，定期或临时调整投资组合中的个股投资比例。股票仓位的动态调整策略是指：基于对股票市场趋势的研判，动态调整股票仓位。

业绩比较基准：中信标普100指数×80%＋中信标普国债指数×20%

风险收益特征：本基金定位为股票配置型基金，以股票投资为主，国债投资只是为了回避市场的系统性风险。

基金管理人：长信基金管理有限责任公司
基金托管人：中国农业银行

§3 主要财务指标和基金净值表现

§3.1 财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2008年4月1日–2008年6月30日）
1.本期利润	–812,277,607.08元
2.本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	–427,267,374.52元
3.加权平均基金份额本期利润	–0.1797元/份
4.期末基金资产净值	2,857,080,548.93元
5.期末基金份额净值	0.6391元/份
6.期末基金份额累计净值	2.5591元/份

注：1、2007年7月1日基金实施新会计准则后，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）。

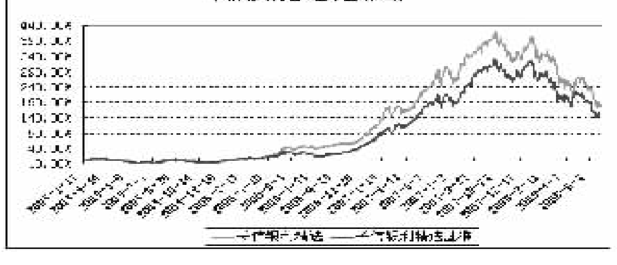
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

§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	–21.97%	2.82%	–19.69%	2.59%	–2.28%	0.23%

§3.2.2 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：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：

（1）本基金财产中股票投资比例的变动范围为60%～80%，债券投资比例的变动范围为15%～35%，现金类资产投资比例的变动范围为5%～15%。其中，投资于股票、债券的比重不低于本基金资产总值的80%，投资于大盘价值股的比例不低于本基金股票资产的80%。如果法律法规有最新规定的，本基金从其规定；

（2）持有一家上市公司股票，其市值不超过基金资产净值的10%；

（3）本基金与本基金管理人所管理的其他基金持有一家公司发行的证券总和不超过该证券的10%；

（4）基金财产参与股票发行申购，本基金所申报的金额不超过本基金的总资产，本基金所申报的股票数量不超过拟发行股票公司本次发行股票的总量；

（5）不违反基金合同关于投资范围、投资策略和投资比例等约定；

（6）遵守相关法律、法规规定的其他比例限制。

法律法规或监管部门对上述比例限制另有规定时从其规定。

由于证券市场波动或投资组合处于调整过程中，造成本基金在某一时间无法达到上述比例限制，本基金管理人将按相关规定积极调整本基金投资组合，以达到上述比例限制。

§4 管理人报告

§4.1 基金经理简介

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	本基金基金经理	2006年12月7日	—	9年	经济学硕士，曾任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部，从事投资策略研究工作。现任本基金基金经理

§4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、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；公司没有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 报告期内基金投资策略和业绩表现说明

§4.4.1 本基金业绩表现

截止2008年6月30日，本基金份额净值为：0.6391元，份额累计净值为：2.5591元；本基金本期净值增长率为：–21.97%；同期业绩比较基准增长率为：–19.69%。

§4.4.2 2008年二季度市场回顾和基金运作分析

二季度市场与一季度类似，过去几个月的大幅下跌并未能使市场有所企稳，上证指数季度跌幅21.21%，不断打破历史跌幅记录。只是下跌的原因有了新的解释！在一季度引起市场下跌的蓝筹股巨额融资、大小非解禁、海外次贷危机、通胀威胁下调控使经济运行存在不确定性等多重利空因素之外，新出现的石油危机、越南危机、加息政策预期等新的情况出现，使A股雪上加霜。

由于对上述不利情况预期不足，战略上没有放弃做多思路，本基金无论在仓位还是大类资产配置上均没有做好足够的防御，表现为仓位较高、高弹性的周期品较多，而且在此类品种急速下跌的行情中，结构调整犹豫，使本基金二季度净值受到较大的损失。

§4.4.3 2008年三季度市场展望和投资策略

A股市场自去年四季度见顶以来，虽然跌幅巨大，但促成此轮下跌的诸多因素仍没有消除迹象，高油价的后果、美国大选的结果及政策新动向、海湾微妙局势等在三季度仍未能有清晰趋势，另外国内宏观经济、及政府调控政策的走向也难以让市场消除过去的担忧。在诸多不确定性的情况下，大幅下跌后的估值回落并不能使A股市场对新增资金有足够的吸引力，三季度大幅反弹的基础仍然脆弱。但经过持续下跌后，良好中报出台以及奥运特定事件，三季度市场维持窄幅震荡的概率较大！

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，在具体操作上，重点持有高增长公司为主，适当参与主题投资。以控制仓位、注重波段操作和中小市值成长股的挖掘来应对可能的震荡市况。重点关注一般消费品、信息技术、商业零售等受宏观经济影响较小的轻资产公司。

§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	权益类投资	2,104,806,309.17	73.46
	其中：股票	2,104,806,309.17	73.46
2	固定收益类投资	463,854,407.62	16.19
	其中：债券	463,854,407.62	16.19
	资产支持证券	—	—
3	金融衍生品投资	1,022,716.80	0.04
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	288,011,369.53	10.05
6	其他资产	7,727,030.50	0.27
7	合计	2,865,421,833.62	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	—	—
B	采掘业	250,662,137.84	8.77
C	制造业	775,150,413.63	27.14
C0	食品、饮料	145,042,604.00	5.08
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	111,711,085.20	3.91
C5	电子	—	—
C6	金属、非金属	196,829,778.95	6.89
C7	机械、设备、仪表	256,237,708.30	8.97
C8	医药、生物制品	65,329,237.18	2.29
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	38,769,437.70	1.36
E	建筑业	37,439,260.56	1.31
F	交通运输、仓储业	74,100,441.27	2.59
G	信息技术业	208,510,055.84	7.30
H	批发和零售贸易	213,900,072.47	7.49
I	金融、保险业	400,062,512.20	14.00
J	房地产业	106,211,977.66	3.72
K	社会服务业	—	—
L	传播与文化产业	—	—
M	综合类	—	—
	合计	2,104,806,309.17	73.67

§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	6,178,630	135,929,860.00	4.76
2	000422	湖北宜化	6,509,970	111,711,085.20	3.91
3	000858	五粮液	5,180,000	94,379,600.00	3.30
4	600015	华夏银行	10,099,904	93,222,113.92	3.26
5	000933	神火股份	2,566,457	89,825,995.00	3.14
6	600550	天威保变	2,904,273	89,509,693.86	3.13
7	600036	招商银行	3,649,934	85,481,454.28	2.99
8	600030	中信证券	3,571,450	85,429,084.00	2.99
9	600616	第一食品	6,197,890	81,068,401.20	2.84
10	600048	保利地产	5,759,659	77,697,799.91	2.72

§5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券种类	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	央行票据	427,556,000.00	14.96
2	企业债	7,062,563.10	0.25
3	可转债	29,235,844.52	1.02
4	合计	463,854,407.62	16.24

§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	801034	08央行票据34	4,450,000	427,556,000.00	14.96
2	125572	海马转债	149,991	15,935,043.84	0.56
3	110002	南山转债	72,670	7,314,235.50	0.26
4	125528	柳工转债	56,233	5,986,565.18	0.21
5	126016	08宝钢债	53,400	4,009,272.00	0.14

§5.6 本基金本报告期末未持有资产支持证券

§5.7 权证投资组合

§5.7.1 按行权方式分类的权证投资组合

序号	分类	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	认购权证	1,022,716.80	0.04

§5.7.2 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

序号	权证代码	权证名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	580024	宝钢CWB1	854,400	1,022,716.80	0.04

§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 其他资产的构成：

序号	名称	金额（元）	占基金总资产的比例(%)
1	交易保证金	1,552,414.80	0.05
2	应收证券清算款	134,772.18	0.00
3	应收股利	621,905.40	0.02
4	应收利息	4,803,918.68	0.17
5	应收申购款	614,019.44	0.02
6	待摊费用	—	—
7	合计	7,727,030.50	0.27

§5.8.4 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 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

报告期期初基金份额总额	4,557,745,189.39
报告期期间基金总申购份额	68,331,393.90
报告期期间基金总赎回份额	155,431,268.86
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	4,470,645,314.43

§7 备查文件目录

§7.1 备查文件目录
（一）中国证监会批准设立基金的文件；
（二）《长信银利精选开放式证券投资基金基金合同》；
（三）《长信银利精选开放式证券投资基金招募说明书》；
（四）《长信银利精选开放式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。
§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
2008年7月17日

长信增利动态策略股票型证券投资基金

2008年第二季度报告

§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2008年7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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2008年4月1日起至2008年6月30日止。

§2 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
交易代码：519993（前端）、519992（后端）
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：5,855,086,588.33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

§3 主要财务指标和基金净值表现

§3.1 主要财务指标（未经审计）

主要财务指标	报告期（2008年4月1日–2008年6月30日）
1. 本期利润	–1,219,894,843.95元
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	–811,969,316.52元
3. 加权平均基金份额本期利润	–0.2029元/份
4. 期末基金资产净值	5,029,497,440.17元
5. 期末基金份额净值	0.8590元/份
6. 期末基金还原后份额累计净值	2.0980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；

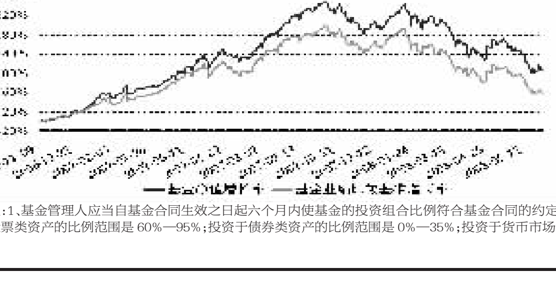
2、2007年7月1日基金实行新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”＝本期利润扣减公允价值变动损益后的净额/（本期利润/加权平均基金份额本期利润）

§3.2 基金净值表现

§3.2.1 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	–19.13%	2.78%	–18.63%	2.33%	–0.50%	0.45%

§3.2.2 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。

§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		
曾芒	投资管理部投资总监	2006年11月	–	15年	

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，2007年12月起担任投资管理部投资总监。

§4.2 报告期内基金运作遵规守信情况说明

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；公司没有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，未发现可能的异常交易行为。

§4.4 报告期内基金投资策略和业绩表现说明

§4.4.1 本基金业绩表现

截止6月30日，本基金净值为0.8590元，本报告期内本基金净值增长率为–19.13%，同期业绩比较基准涨幅为–18.63%。

§4.4.2 报告期内本基金投资策略和业绩表现说明

在2008年1季度暴跌后，在通货膨胀加剧及经济减速、业绩增速下滑预期影响下，2季度市场继续大跌，下跌幅度超出了预期。由于市场估值已经不高，增利基金选择了较高仓位配置，配置依然主要以上游真正资源股（钾肥、焦煤、锡和农业）和下游有转嫁能力的泛消费类及创新型行业企业（如新能源、新材料、节能减排、军工）为主，以重点持有高增长的行业性龙头公司为主。虽然组合以抗通胀和抗周期为主，整体结构总体表现良好，但在市场单边下跌中，由于高仓位还是承受了不少损失。

宏观经济、证券市场及行业走势展望

目前比较确定的是中国宏观经济已经进入了冬天，但我们认为这是宏观经济的一个正常调整，确实是冬天，但是是一个暖冬，不启动积极财政政策下2008年GDP增长率在10%左右，CPI在7%左右，2009年GDP增长率在9.5%左右，CPI在6~6.5%左右，而如果启动积极财政政策，2009年GDP增长率依然可以在10%以上。同时，更为重要的是，中国宏观经济在过冬，但全球经济都在过冬，并且很多地方都在过严冬，在全球范围内比较，美国、中国、俄罗斯（俄罗斯严格的管制，资金进不去出不来）未来1~2年算相对较好。前些年全球范围内普遍的过于宽松的货币政策以及经济的全球化，全球目前拥有着巨大的高流动性投资投机资金，而MSCI指数最近几个月调高A股权重（调高中国A股、马来西亚、巴基斯坦权重，调低印度、韩国、中国台湾权重）。这一点，也可以从近几年国际商品市场持续走牛和热钱大量涌入中国，QFII不断增持A股看出。进入中国的资金，有一部分并不是真正意义上进来搞一把就走的热钱，而是看好相对较长时期发展的“配置资金”，这是对市场的一个支撑。

站在全球视野角度看，中国宏观经济不用过于担心，重要的是A股的估值。但截止到2008年7月2日，中国A股静态市盈率已经低于20倍，低于标准普尔的静态市盈率，根据普遍预测，标准普尔未来1年利润增长为–12%，A股2008年利润增长率目前大家分歧比较大，但再怎么分歧，也是在15~30%之间分歧，因此从2008年动态市盈率上看，A股已经比标准普尔的动态市盈率低了20~30%了，以一个10%GDP增长的经济体与一个常态仅仅2~3%GDP增长的经济体去比较，A股动态市盈率低于标准普尔是不正常的。而从目前进行的价格改革等多方面去看，A股几大权重板块2009年业绩依然是增长的并带动整个A股市场2009年业绩增长，事实上，1990~2008年，18年的A股市场，仅有2005年业绩负增长，但紧接着的就是2006~2007年大牛市，而2008年的中国宏观经济好于这18年中几次经济调整。

综合上述2方面因素，我们对市场没有普遍般悲观，市场最终是估值起决定作用，目前位置吸纳优质公司，从稍微长的时间来看，是非常有价值的。我们认为通货膨胀依然是一个较长时间内必须面对的重要问题，因此组合依然以抗通胀、抗周期为主，兼顾经济增速回落后启动积极财政政策而受益的部分行业。

§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)	占基金总资产比例（%）
1	权益类投资	4,224,801,951.53	83.70
	其中：股票	4,224,801,951.53	83.70
2	固定收益类投资	4,005,092.80	0.08
	其中：债券	4,005,092.80	0.08
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	1,674,156.94	0.03
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	811,566,045.95	16.08
6	其他资产	5,691,126.97	0.11
7	合计	5,047,738,374.19	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	405,712,176.70	8.07
B	采掘业	470,316,379.96	9.35
C	制造业	1,360,182,911.11	27.04
C0	食品、饮料	159,756,770.12	3.18
C1	纺织、服装、皮毛	83,506,877.28	1.66
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	–	–
C4	石油、化学、塑胶、塑料	215,920,579.48	4.29
C5	电子	55,641,178.00	1.11
C6	金属、非金属	295,529,126.96	5.88
C7	机械、设备、仪表	298,067,845.00	5.93
C8	医药、生物制品	251,760,534.27	5.01
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	197,771,718.40	3.93
E	建筑业	192,210,754.32	3.82
F	交通运输、仓储业	40,954,820.60	0.81
G	信息技术业	266,263,496.90	5.29
H	批发和零售贸易	410,004,231.91	8.15
I	金融、保险业	881,385,461.63	17.52
J	房地产业	–	–
K	社会服务业	–	–
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合计	4,224,801,951.53	84.00

§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	600251	冠农股份	5,197,630.00	359,104,256.70	7.14
2	600550	天威保变	7,370,152.00	227,148,084.64	4.52
3	600030	中信证券	8,999,780.00	215,274,737.60	4.28
4	600036	招商银行	8,800,000.00	206,096,000.00	4.10
5	600900	长江电力	13,499,776.00	197,771,718.40	3.93
6	601186	中国铁建	20,535,337.00	192,210,754.32	3.82
7	601318	中国平安	3,200,000.00	157,632,000.00	3.13
8	000960	锡业股份	6,108,000.00	151,783,800.00	3.02
9	600997	开滦股份	3,700,000.00	147,926,000.00	2.94
10	600015	华夏银行	15,768,281.00	145,541,233.63	2.89

§5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	分类	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	企业债券	4,005,092.80	0.08
2	合计	4,005,092.80	0.08

§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	126016	08宝钢债	35,600	2,672,848.00	0.05
2	126011	08石化债	13,140	1,001,530.80	0.02
3	126012	08上港债	3,800	330,714.00	0.01

§5.6 本基金本报告期末未持有资产支持证券

§5.7 报告期末按公允允占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

序号	权证代码	权证名称	数量（份）	公允允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	580016	上汽CWB1	172,800	753,062.40	0.02
2	580024	宝钢CWB1	569,600	681,811.20	0.01
3	580019	石化CWB1	132,714	239,283.34	0.00

§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 其他资产的构成：

序号	项目	金额（元）
1	交易保证金	2,655,817.97
2	应收股利	–
3	应收利息	325,739.42
4	应收申购款	2,709,569.58
5	应收证券清算款	–
6	待摊费用	–
7	合计	5,691,126.97

§5.8.4 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 本报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比（%）	流通受限情况说明
1	600900	长江电力	197,771,718.40	3.93	因筹划重大重组事项，公司股票按有关规定停牌

§6 开放式基金份额变动

报告期期初基金份额总额	6,227,619,737.89
报告期期间基金总申购份额	192,281,640.37
报告期期间基金总赎回份额	564,814,789.93
报告期期间基金拆分变动份额	–
报告期期末基金份额总额	5,855,086,588.33

§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
2008年7月17日