

长信增利动态策略混合型证券投资基金2015年第4季度报告

2015年12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：2016年1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基金合同规定，于2016年1月19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2015年10月1日起至2015年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	长信增利动态混合	
场内简称	长信增利	
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	1,239,482,156.83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	本基金为混合型基金，属于中等风险、中等收益的基金品种，其预期风险和预期收益高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。
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（2015年10月1日-2015年12月31日）
1. 本期已实现收益	183,864,519.56
2. 本期利润	448,186,238.14
3. 加权平均基金份额本期利润	0.4152
4. 期末基金资产净值	1,964,973,388.37
5. 期末基金份额净值	1.5853

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	35.03%	1.91%	12.11%	1.17%	22.92%	0.74%

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2015年12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的约定。

§ 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		
叶松	本基金、长信恒利优势混合型证券投资基金、长信新利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理	2015年3月14日	—	8年	经济学硕士，中南财经政法大学投资学专业研究生毕业，具有基金从业资格。2007年7月加入长信基金管理有限责任公司，历任行业研究员、长信增利动态策略股票型证券投资基金的基金经理助理。现任本基金、长信恒利优势混合型证券投资基金、长信新利灵活配置混合型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、本基金基金经理的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、《长信增利动态策略混合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外，其余各投资组合未发生参与交易所公开竞价同日反向交易且成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情形，未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

4.4.1 报告期内基金的投资策略和运作分析

经历了 2015 年三季度大幅下跌之后市场在四季度迎来了大幅反弹，个股短期涨幅可观，赚钱效应明显。上证综指上涨 15.93%，中证 500 上涨 24.4%，沪深 300 上涨 16.49%，中小板指上涨 23.81%，创业板指数上涨 30.32%。期间本基金净值上涨 35.03%。

从细分行业看，电子、房地产、计算机、通信、综合等行业涨幅居前，钢铁、交通运输、国防军工、银行造等行业涨幅靠后。2015 年四季度市场反弹行情仍然呈现出较大的分化，以创业板为代表的新兴成长板块涨幅大幅超越以上证为代

表的传统产业板块。

在具体操作上，本基金在四季度适当增加了仓位，结构未有较大调整。

4.4.2 2016年一季度市场展望和投资策略

我们认为在经历了 2015 年四季度的大分化之后，创业板与沪深 300 的估值比又到了历史的极限位置。从经验上看，在这种时点发生估值收敛的概率较大。而估值差收敛的方式有两种：大市值股票快速补涨或者市场调整小市值股票跌幅更大。在目前时点，无论是从经济层面还是流动性层面都缺乏对于大市值板块走强的催化因素，因此我们很难看到前一种方式的发生。而从市场内在运行轨迹来看，股灾结束以来市场已经经历基本面驱动、政策驱动到最近的事件驱动以及情绪驱动，风险偏好逐步抬升到较高的位置，因此我们认为市场短期有调整的压力。

但从 2016 年全年的角度来看，我们并不悲观。虽然流动性宽松幅度在边际上减弱，但总体上出现 2008 年和 2011 年主动收紧的概率很小。从海外来看，我们认为美国这一轮的复苏并不是由新的经济增长引擎带动的新周期的启动，因此其加息的节奏和幅度很大程度要受到全球经济状况的牵制。在全球经济都没有明确增长路径的情况下，其加息的频次和幅度会相当有限。因此，在欧洲没有明显复苏的背景下，我们认为全球的流动性状况仍是宽松的。而中国经济增速虽然整体在下台阶，但其巨大的纵深和内需市场使得我们仍然有不少的高成长行业在不断涌现。政府大力推动改革和鼓励创新也在不断释放着制度红利并为经济增添新的活力。供给侧改革也会对经济结构调整起到巨大的推动作用。在这样一个巨大的转变期，证券市场在整合调整资源配置方面能够起到巨大的作用。因此，如果估值能够回到一个稍微合理的区间，A 股市场对我们仍然有较大的吸引力。未来本基金将更加勤勉地寻找充分受益于大格局变化，具备核心竞争力的优质公司争取为投资人创造最大的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2015 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 1.5853 元，份额累计净值为 2.8343 元；本基金本期净值增长率为 35.03%；同期业绩比较基准增长率为 12.11%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	1,643,531,227.78	81.59
	其中：股票	1,643,531,227.78	81.59
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	资产支持证券	—	—
4	贵金属投资	—	—
5	金融衍生品投资	—	—
6	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
7	银行存款和结算备付金合计	369,450,547.18	18.34
8	其他资产	1,395,601.80	0.07
9	合计	2,014,377,376.76	100.00

注：本基金本报告期末通过沪港通交易机制投资港股。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	采矿业	—	—
C	制造业	1,019,607,844.35	51.89
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	157,186,903.35	8.00
E	建筑业	93,479,065.20	4.76
F	批发和零售业	191,679,825.00	9.75
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	73,257,658.70	3.73
J	金融业	36,099,342.98	1.84

K	房地产业	33,009,180.60	1.68
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	8,412,085.20	0.43
N	水利、环境和公共设施管理业	30,799,322.40	1.57
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	—	—
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	1,643,531,227.78	83.64

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末未通过沪港通交易机制投资港股。

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	600098	广州发展	8,239,918	104,070,164.34	5.30
2	600477	杭萧钢构	7,599,924	93,479,065.20	4.76
3	600146	商赢环球	2,699,799	88,661,399.16	4.51
4	002640	跨境通	2,500,046	83,251,531.80	4.24
5	000078	海王生物	3,199,895	76,669,484.20	3.90
6	600351	亚宝药业	4,881,866	76,254,746.92	3.88
7	000018	神州长城	1,466,460	72,149,832.00	3.67
8	300285	国瓷材料	1,499,924	68,246,542.00	3.47
9	002773	康弘药业	677,186	55,664,689.20	2.83
10	603001	奥康国际	1,609,989	54,127,830.18	2.75

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。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 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序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未投资贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内本基金投资的前十名证券中，商赢环球（600146）的发行主体于2015年7月17日收到中国证监会下发的《行政处罚决定书》（编号：[2015]14号），处罚原因为该公司关联交易未在2012年年报中如实披露，违反了《证券法》第六十三条、第六十六条和第六十八条关于信息披露的规定，构成《证券法》第一百九十三条所述的信息披露违法行为。

对如上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日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,053,526.90
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	74,314.48
5	应收申购款	267,760.42
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	1,395,601.80

5.11.4 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。

5.11.5 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。

5.11.6 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	1,119,003,786.95
报告期期间基金总申购份额	304,833,430.34
减：报告期期间基金总赎回份额	184,355,060.46
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	1,239,482,156.83

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况**7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况**

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	11,458,310.72
报告期期间买入/申购总份额	—
报告期期间卖出/赎回总份额	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	11,458,310.72

报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.92
--------------------------	------

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立基金的文件；
- 2、《长信增利动态策略混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信增利动态策略混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信增利动态策略混合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。

8.2 存放地点

基金管理人的住所。

8.3 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

二〇一六年一月二十日