长信利丰债券型证券投资基金

2010 第三季度报告

2010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：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：2010 **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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2010年10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2010年7月1日起至2010年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	长信利丰债券
交易代码	519989
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年12月29日
报告期末基金份额总额	438,249,823.25
投资目标	通过积极主动的资产管理和严格的风险控制，在保持基金资产流动性和严格控制基金资产风险的前提下，为投资者提供稳定增长的投资收益。
投资策略	本基金为债券型基金，基金资产主要投资于固定收益类品种，其中投资于以企业为主体发行的债券不低于基金债券资产的20%，并通过投资国债、金融债和资产支持证券等，增加企业债投资组合的投资收益。
业绩比较基准	中证全债指数×90%+中证800指数×10%
风险收益特征	本基金为债券型基金，其风险和收益低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金，属于证券投资基金产品中风险收益程度中等偏低的投资品种。
基金管理人	长信基金管理有限责任公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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（2010年07月01日-2010年09月30日）
1.本期已实现收益	3,613,213.34
2.本期利润	18,978,591.23
3.加权平均基金份额本期利润	0.0482
4.期末基金资产净值	475,444,237.53
5.期末基金份额净值	1.085

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	4.73%	0.32%	2.81%	0.15%	1.92%	0.17%

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2008年12月29日至2010年9月30日。

2、按基金合同规定，本基金管理人应当自基金合同生效之日起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：投资于债券类资产的比例不低于基金资产的80%，其中投资于公司债、企业债、短期融资券等以企业为主体发行的债券资产投资比例不低于基金债券资产的20%；投资于股票等权益类品种的比例不高于基金资产的20%；投资于现金或到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%。

§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		
李小羽	固定收益部总监、本基金基金经理，长信中短债基金基金经理	2008年12月29日	-	12年	李小羽先生，上海交通大学工学学士，华南理工大学管理硕士，加拿大特许投资经理（CIM），具有基金从业资格。曾任长城证券公司证券分析师，加拿大Investors Group Financial Services Co.，Ltd投资经理和投资顾问。2002年10月加入本公司，先后任长信利息收益基金基金经理助理、交易管理部总监，现任固定收益部总监兼长信中短债基金的基金经理和本基金的基金经理。

注：1、基金经理任职日期以本基金成立之日为准；

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 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，公司所管理的各投资组合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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

本季度，通过货币政策的进一步宽松，全球经济出现新的一轮刺激。美国经济虽然继续基本保持复苏态势，但经济恢复缓慢。失业率徘徊在10%附近，房地产市场不见起色，财政政策空间不大，只有通过进一步放宽货币政策以改善债务和贸易条件。欧洲经济危机的恶化基本控制，但主权债务担忧犹在，削减赤字政策遇到国内阻力，为稳定金融，增加流动性成为主要选择。

中国经济呈现较强态势，环比增速有触底迹象，PMI回升较快。固定资产投资增长基本保持稳定，即使在新的房地产政策力度加大的情况下，房地产投资依然没有大的回落，地方基础投资继续保持增长势头；出口保持了强劲势头，但进口增长快于出口增长，贸易顺差有所收窄；消费继续保持稳定增长。央行公开市场操作保持了灵活性，回笼或投放货币力度与市场资金供求基本保持一致，货币增幅继续回落至调控目标，各月贷款数量保持均衡，政策总体保持温和；CPI达3.5%并逐步上行，农产品价格出现全面大幅度上涨，超过市场预期；美元出现连续贬值，大宗原材料价格上涨趋势明显。由于经济短期回落的逐步结束，通涨虽仍保持温和，但逐步上行的趋势压制了债券市场，信用债和利率产品出现了小幅度回调。货币市场利率略有回升，显示资金总体仍保持宽松。本季度，基金根据宏观经济形势和债券市场趋势，相对谨慎的降低了组合久期，在资产配置方面减少了信用债的配置，同时适度灵活的对权益类资产进行了配置。

美联储和日本央行近期推行的第二轮数量宽松政策，导致全球货币环境将在未来一定时期内极度宽松，货币宽松的本质是减少本国债务负担，促进本国出口。全球汇率进入动荡期，币值重新排队将加大全球贸易环境的不确定性，影响大宗产品和资产的定价。中国正面临人民币升值和越来越多的贸易保护带来的出口压力，虽目前尚未影响出口数据，但外需增长面临挑战。保持调结构、保增长和防通涨三者之间的平衡是目前宏观调控的主要目标。长期看结构调整将是未来贯彻始终的目标，短期看通涨的管理较为突出。房地产依然是未来经济运行的关键，房地产政策会保持一定的持续性，调控效果取决于执行现有政策的力度。粮食和食品价格、人工成本、城市化和宽松的货币是推动通涨的主要动力，预计通涨水平继续保持温和水平，但长期持负利率也并不有利于通涨的改善。目前货币信贷的增长仍显宽松，贷款在各时间段维持均衡，预计将继续通过灵活、微调的方式保持货币政策的稳定。从债券市场看，在经历本年的大幅上涨后，债券收益率吸引力有所下降；而经济回稳以及日渐显著的通涨，开始对债券市场形成较大压力，目前支撑债市的主要动力来自于充裕的资金，综合来看债券市场的风险需引起谨慎关注。本基金将继续跟踪下一阶段债券市场可能发生的趋势转换，增加回避利率风险和信用风险的意识，适当调整组合久期，合理和优化资产配置，稳中求进地进行积极主动的操作。

我们将采取谨慎的态度进行投资，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。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2010年9月30日，本基金规模为4.75亿，比上季度规模增加了25.66%；本季度回报率为4.73%。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	91,946,348.85	18.25
	其中：股票	91,946,348.85	18.25
2	固定收益投资	390,012,308.08	77.40
	其中：债券	390,012,308.08	77.40
	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	12,420,532.72	2.46
6	其他资产	9,543,309.28	1.89
7	合计	503,922,498.93	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	61,279,055.72	12.89
C0	食品、饮料	6,534,360.90	1.37
C1	纺织、服装、皮毛	1,693,500.00	0.36
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	5,928,663.83	1.25
C5	电子	2,937,000.00	0.62
C6	金属、非金属	19,300.00	-
C7	机械、设备、仪表	31,255,023.69	6.57
C8	医药、生物制品	12,911,207.30	2.72
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	5,401,350.00	1.14
G	信息技术业	10,256,468.53	2.16
H	批发和零售贸易	12,834,474.60	2.70
I	金融、保险业	820,000.00	0.17
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	1,355,000.00	0.28
M	综合类	-	-
	合计	91,946,348.85	19.34

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

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	600089	特变电工	369,166	6,460,405.00	1.36
2	000759	武汉中百	386,712	5,143,269.60	1.08
3	002024	苏宁电器	270,000	4,311,900.00	0.91
4	300029	天龙光电	166,500	4,084,245.00	0.86
5	000625	长安汽车	370,000	4,066,300.00	0.86
6	601111	中国国航	315,000	3,745,350.00	0.79
7	000800	一汽轿车	185,000	3,435,450.00	0.72
8	000858	五粮液	94,930	3,258,946.90	0.69
9	300044	赛为智能	109,200	3,221,400.00	0.68
10	000400	许继电气	105,000	3,175,200.00	0.67

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	79,301,000.00	16.68
3	金融债券	70,035,000.00	14.73
	其中：政策性金融债	70,035,000.00	14.73
4	企业债券	160,100,168.20	33.67
5	企业短期融资券	40,140,000.00	8.44
6	可转债	40,436,139.88	8.50
7	其他	-	-
8	合计	390,012,308.08	82.02

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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	070417	07农发17	700,000	70,035,000.00	14.73
2	1001017	10央行票据17	500,000	49,025,000.00	10.31
3	0801017	08央行票据17	300,000	30,276,000.00	6.37
4	0981215	09铁八局CP01	200,000	20,162,000.00	4.24
5	1081280	10石河子CP01	200,000	19,978,000.00	4.20

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 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	825,449.65
3	应收股利	-
4	应收利息	6,287,459.63
5	应收申购款	2,430,400.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,543,309.28

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	125709	唐钢转债	15,785,984.20	3.32
2	110003	新钢转债	7,955,316.90	1.67

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	364,829,920.23
本报告期期间基金总申购份额	253,128,914.25
本报告期期间基金总赎回份额	179,709,011.23
本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	438,249,823.25

§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）《长信利丰债券型证券投资基金基金合同》；
（3）《长信利丰债券型证券投资基金招募说明书》；
（4）《长信利丰债券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。

长信增利动态策略股票型证券投资基金

2010 第三季度报告

2010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：2010 **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2010年10月20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2010年7月1日起至2010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	
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09日	
报告期末基金份额总额	4,014,111,397.12	
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（2010年07月01日-2010年09月30日）
1.本期已实现收益	-67,848,569.14
2.本期利润	222,012,085.64
3.加权平均基金份额本期利润	0.0542
4.期末基金资产净值	3,107,310,978.60
5.期末基金份额净值	0.7741

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	7.45%	0.94%	10.36%	0.92%	-2.91%	0.02%

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2010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	投资管理部副总监、本基金的基金经理、长信银利精选基金的基金经理	2010年08月26日		12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投资经理、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。现任投资管理部副总监兼本基金的基金经理、长信银利精选股票基金的基金经理。
叶松	本基金经理助理	2010年5月26日		3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，从事电力、煤炭和食品饮料行业和上市公司研究工作，2010年5月26日开始兼任本基金的基金经理助理。
曾芒		2006年11月09日	2010年8月26日	17年	经济学博士，证券从业经历17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责任公司投资管理部，担任高级研究员。曾任公司投资管理部总监、本基金和长信恒利优势股票基金的基金经理。

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、基金经理助理的任职日期以公司作出正式聘任的决议之日为准。

3、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 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、《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 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

经过二季度大幅下跌后，三季度市场呈现反弹走势。上证及沪深300季度涨幅分别为10.73%、14.53%，指数的上涨主要表现在7月份。以中小市值为主的中证500及中小板指数涨幅分别为27.18%、28.07%。从行业结构看，以金融、地产、煤炭、有色、钢铁为主的大盘股经过率先反弹后，大都回到起点位置。而年初以来强势、6月急速补跌的医药、食品饮料、商业零售、新能源主题及与其相关的小金属等大部分品种反弹创出年内新高，部分强势品种新高幅度较大。家电、工程机械、商用车等机械类品种也完成了较大力度的估值修复。银行不断收紧的资本压力及坏账计提超预期压低了银行股的估值水平，地产成交的迅速回暖及涨价压力引致的调控预期也使地产股估值得到抑制，金融地产二大行业使整个泛周期股估值体系紊乱。最终导致三季度使周期股（金融、地产、煤炭、钢铁、有色）与稳定成长股（医药、食品饮料、商业、农业）的估值差距演绎到极致，同时基金的业绩表现也是将结构致胜演绎到极致。

因市场判断的问题，三季度基金净值表现不太理想，在此向持有人致以诚挚的歉意。增利基金三季末操作力度较大，较大力度的加大了仓位，增加了组合的攻击性，希望能更好的把握四季度的市场机会。

展望四季度，经济有望于四季度阶段性见底，未来可能呈现一个小复苏态势；通胀阶段性见顶而中长期上行空间大，预计下一波通胀将是全球性的。过去两年并依然持续的货币超发，再次数量宽松以及发达国际经济复苏均是通胀上行的推手。国内政策预计以调结构为主，相对中性；从经济周期看，经济正处于扩张前期，嵌套小复苏期，未来可能将逐步走向过热期。在二次调控房地产政策出台，限购作为重要手段推出后，预计房价短期将相对稳定，而房地产调控政策四季度再次加码的概率变小，有助于以地产为代表的周期股估值修复。因此我们对四季度市场相对乐观。四季度市场波动风险主要来自外围国家经济复苏超预期太快、及其货币政策的变动。

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，短期围绕抗通胀主题，中长期关注经济转型、消费升级中蕴含的成长股机会。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止2010年9月30日，本基金份额净值为0.7741元，份额累计净值为2.0131元；本基金本期净值增长率为7.45%；同期业绩比较基准增长率为10.36%。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	2,430,662,818.40	76.83
	其中：股票	2,430,662,818.40	76.83
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	696,756,562.20	22.02
6	其他资产	36,098,548.40	1.14
7	合计	3,163,517,929.00	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	92,227,873.91	2.97
C	制造业	1,324,963,941.84	42.64
C0	食品、饮料	225,432,031.69	7.25
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	16,214,135.20	0.52
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	186,461,089.02	6.00
C5	电子	92,109,998.90	2.96
C6	金属、非金属	153,682,134.20	4.95
C7	机械、设备、仪表	596,184,399.79	19.19
C8	医药、生物制品	54,880,153.04	1.77
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	51,869,273.82	1.67
F	交通运输、仓储业	28,520,471.37	0.92
G	信息技术业	88,495,076.73	2.85
H	批发和零售贸易	67,180,257.69	2.16
I	金融、保险业	583,859,966.79	18.79
J	房地产业	154,555,247.85	4.97
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	38,990,708.40	1.25
	合计	2,430,662,818.40	78.22

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

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	002202	金风科技	11,000,000	211,860,000.00	6.82
2	601318	中国平安	3,384,937	179,029,317.93	5.76
3	000059	辽通化工	10,999,948	118,799,438.40	3.82
4	601989	中国重工	12,800,000	110,720,000.00	3.56
5	000729	燕京啤酒	3,999,709	90,633,405.94	2.92
6	600690	青岛海尔	3,705,036	87,105,396.36	2.80
7	000002	万科A	9,859,803	82,822,345.20	2.67
8	600036	招商银行	6,300,486	81,591,293.70	2.63
9	600000	浦发银行	5,980,528	77,507,642.88	2.49
10	601601	中国太保	3,333,405	72,668,229.00	2.34

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名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 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	2,771,394.15
2	应收证券清算款	32,985,554.58
3	应收股利	179,995.50
4	应收利息	148,392.02
5	应收申购款	13,212.15
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	36,098,548.40

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	4,150,086,493.60
本报告期期间基金总申购份额	2,959,356.70
本报告期期间基金总赎回份额	138,934,453.18
本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	4,014,111,397.12

§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。

长信中短债证券投资基金

2010 第三季度报告

2010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：中国邮政储蓄银行有限责任公司
报告送出日期：2010 **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。

基金托管人中国邮政储蓄银行有限责任公司根据本基金合同规定，于2010年10月20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2010年7月1日起至2010年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	长信中短债债券
交易代码	519985
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年06月28日
报告期末基金份额总额	658,576,307.48
投资目标	本基金把投资组合的久期控制在三年以内，在追求本金安全和保持基金资产流动性的基础上，力争实现超越比较基准的投资收益。
投资策略	本基金为中短债基金，采用积极管理型的投资策略，将投资组合的久期控制在三年以内，在控制利率风险、尽量降低基金净值波动风险并满足流动性的前提下，提高基金收益率。
业绩比较基准	三年期银行定期存款利率(税后)
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金，属于低风险的基金品种。
基金管理人	长信基金管理有限责任公司
基金托管人	中国邮政储蓄银行有限责任公司

注：本基金基金合同于2010年6月28日起正式生效，截止2010年9月30日本基金运作时间未满一年。

§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（2010年07月01日-2010年09月30日）
1.本期已实现收益	6,567,461.69
2.本期利润	6,141,474.36
3.加权平均基金份额本期利润	0.0045
4.期末基金资产净值	661,317,488.53
5.期末基金份额净值	1.0042

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	0.42%	0.03%	0.85%	0.01%	-0.43%	0.02%

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、本基金基金合同生效日为2010年6月28日，基金合同生效日至报告期期末，本基金运作时间未满一年。图示日期为2010年6月28日至2010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，本基金各项投资比例应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：债券类金融工具的比例不低于基金资产的80%，剩余期限在397天以内的债券、现金和剩余期限在14天以内的回购余额不低于基金资产净值的20%，现金及到期日在1年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。截止本报告期期末，本基金的建仓期尚未结束。

§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		
李小羽	固定收益部总监、本基金经理、长信利丰债券基金经理	2010年6月28日	-	12年	李小羽先生，上海交通大学工学学士，华南理工大学管理硕士，加拿大特许投资经理（CIM），具有基金从业资格。曾任长城证券公司证券分析师，加拿大Investors Group Financial Services Co.，Ltd投资经理和投资顾问。2002年10月加入本公司，先后任长信利息收益基金基金经理助理、交易管理部总监，现任固定收益部总监兼本基金的基金经理和长信利丰债券基金的基金经理。
张文琍	固定收益部副总监、本基金经理、长信利息收益货币基金经理	2010年6月28日	-	16年	高级工商管理硕士，上海财经大学EMBA毕业，具有基金从业资格和全国银行间同业拆借中心债券交易员资格。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，历任本公司交易员、基金经理助理职务。现任固定收益部副总监兼本基金的基金经理和长信利息货币基金的基金经理。

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 报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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、《长信中短债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 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度，债券市场受投资者对经济基本面和资金面预期差异的影响波动剧烈。7月初，资金面宽松以及经过6月份调整极具吸引力的收益率水平，再度点燃了被压抑的买方热情，收益率曲线水平整体向下平移；8月，债券市场较为平静，债券收益率呈现小幅下行，月底受资金面趋紧的影响，各曲线短期收益率有较为明显的上涨；9月，由于经济数据的超预期表现和季末银行各类指标考核的压力，资金市场开始偏紧，对市场心态影响较大，前期乐观的情绪被修正，通货膨胀、货币政策收紧的预期再度抬头，收益率曲线中长端上行幅度明显。截止9月末，1年期中央银行票据利率为2.11%，一、二级利差缩小至5BP左右；10年期国债收益率达到3.32%附近。

由于是建仓初期，本季度我们采取了增加安全垫保护的较为谨慎地投资策略，选择短久期操作，主要配置对象为流动性较佳的短融和可抵押回购的企业债券，努力提高资金使用效率，尽量规避了所面临的利率风险和流动性风险，保证了组合收益的实现。

目前全球经济还未完全摆脱二次探底风险，经济增长分化的加剧促使各国货币竞争贬值的局面仍将持续。最新宏观经济数据显示，我国以PMI等为代表的部分先行指标已经止跌企稳，经济运行离底部可能已经不远。由于实体经济增长反弹、通胀率上升，管理通胀预期再度被置于央行各项任务之首。我们认为本季度宏观政策将是观察微调期，不会出现大改变，仍将保持政策的稳定性和连续性。在各国重启新一轮量化宽松政策、人民币短期升值预期较强的环境下，央行货币政策调整将视经济发展和CPI增长情况相机决策，不能排除基准利率调整的可能性。

四季度债券市场走势仍以收益率中枢上行的震荡整理为主，市场短期面临较强压力。我们将采取谨慎地态度进行投资，积极防范流动性风险，密切关注国内外经济局势变化，努力规避利率风险；在基金的日常投资中，将继续秉承诚信、专业、负责的精神，密切跟关注政策拐点的可能性及触发因素，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。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止到2010年9月30日，本基金份额净值为1.0042元，本报告期内本基金净值增长率为0.42%，同期业绩比较基准收益率为0.85%。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	314,542,524.80	41.67
	其中：债券	314,542,524.80	41.67
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	120,000,335.00	15.90
	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	307,322,338.55	40.71
6	其他资产	12,994,091.45	1.72
7	合计	754,859,289.80	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	9,541,524.80	1.44
5	企业短期融资券	305,001,000.00	46.12
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	314,542,524.80	47.56

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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	1081223	10农六师CP01	500,000	50,115,000.00	7.58
2	1081268	10酒钢CP01	500,000	50,000,000.00	7.56
3	1081245	10川港航CP01	300,000	29,979,000.00	4.53
4	1081280	10石河子CP01	300,000	29,967,000.00	4.53
5	1081243	10集通CP02	250,000	25,020,000.00	3.78

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 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,505,064.30
5	应收申购款	11,489,027.15
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,994,091.45

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

报告期期初基金份额总额	2,234,260,528.19
报告期期间基金总申购份额	718,320,779.32
减：报告期期间基金总赎回份额	2,294,005,000.03
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	658,576,307.48

§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、《长信中短债证券投资基金基金合同》；
3、《长信中短债证券投资基金招募说明书》；
4、《长信中短债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。