长信内需成长股票型证券投资基金

2012 第二季度报告

2012年6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：[illegible]

§员 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[illegible]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[illegible]起至[illegible]止。

§圆 基金产品概况

基金简称	长信内需成长股票
基金主代码	[illegible]
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	[illegible]
报告期末基金份额总额	[illegible]
投资目标	本基金主要投资于受益于内需增长且具有较好成长潜力的上市公司，力争在有效控制投资组合风险的前提下实现基金资产的长期增值。
投资策略	本基金将充分依托基金管理人的投研团队及规范的投研流程，采用科学有效的分析方法和积极主动的投资策略，重点投资于内需增长背景下具备较好成长潜力的上市公司，在严格控制风险的前提下，力求实现基金资产的长期稳定增值。
业绩比较基准	沪深[illegible]指数收益率[illegible]中证综合债券指数收益率[illegible]
风险收益特征	本基金属于股票型证券投资基金，属于证券投资基金中较高预期风险和预期收益的证券投资基金产品，其预期风险和收益水平高于混合型基金、债券基金及货币市场基金。
基金管理人	长信基金管理有限责任公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§猿 主要财务指标和基金净值表现

猿援员 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（[illegible]）
员援本期已实现收益	[illegible]
圆援本期利润	[illegible]
猿援加权平均基金份额本期利润	[illegible]
源援期末基金资产净值	[illegible]
缘援期末基金份额净值	[illegible]

注：员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；

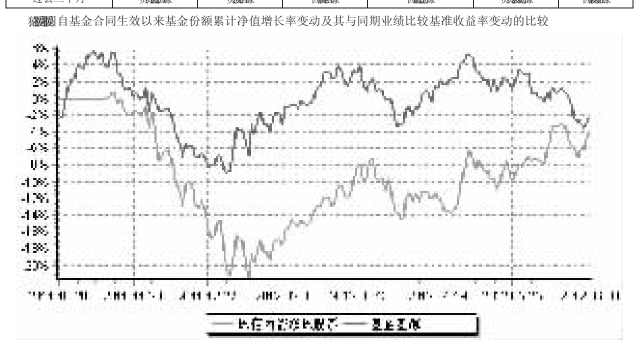
圆所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

猿援圆 基金净值表现

猿援圆援员 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	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

猿援圆援圆 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：员本基金的基金合同生效日为[illegible]，图示日期为[illegible]至[illegible]。截至本报告期末，本基金运作时间未满一年。

圆按基金合同规定，本基金自基金合同生效日起远个月内为建仓期，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：股票投资比例范围为基金资产的[illegible]，债券、货币市场工具、资产支持证券、现金、权证以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种的比例范围为基金资产的[illegible]，其中现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的[illegible]，权证投资比例范围为基金资产净值的[illegible]。本基金对于受益于内需增长且具有较好成长潜力的上市公司的投资比例不低于股票资产的[illegible]。

§源 管理人报告

源援员 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		
安昀	本基金的基金经理、公司研究发展部副总监	[illegible]	原	[illegible]	经济学硕士，上海复旦大学数量经济学专业研究生毕业，具有基金从业资格。[illegible]起就职于申银万国证券研究所，担任策略研究工作，曾获[illegible]新财富最佳策略分析师评选第一名，[illegible]新财富最佳策略分析师评选第二名。[illegible]加入长信基金管理有限责任公司，历任策略研究员，长信金利趋势股票型证券投资基金的基金经理助理。现任研究发展部副总监兼本基金的基金经理。

注：员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或变更基金经理的公告披露日为准。

圆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。

源援圆 管理人对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、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。

源援猿 公平交易专项说明

源援猿援员 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。

源援猿援圆 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[illegible]的情形，未发现异常交易行为。

源援源 报告期内基金的投资策略和运作分析

源援源援员 报告期内基金投资策略和运作分析

市场二季度反弹后回落，小市值股票的超额收益更为明显一些。二季度上证指数下跌[illegible]，沪深[illegible]上涨[illegible]，中小板指上涨[illegible]，创业板指上涨[illegible]，中证[illegible]上涨[illegible]，中证[illegible]上涨[illegible]。

从行业结构看，分化巨大。非银行金融、医药、电力和房地产取得[illegible]以上正收益，而电力设备、煤炭、钢铁、通信和传媒取得[illegible]以上的负收益。

二季度本基金的操作很少，比较坚定地持有了消费类的股票。我们从整体经济的前景出发，抵制了稳增长的诱惑，没有增加投资品的配置，所以整个二季度的表现尚可。

源援源援圆 [illegible]年三季度市场展望和投资策略

第一，我们认为未来经济的主基调是减速。因为人均[illegible]等于劳动生产率乘以劳动参与率再乘以人口红利，中国的劳动参与率在国际上是处于比较高的水平的，而人口红利的拐点将比较明确地在最近几年出现，所以就看劳动生产率的表现。而劳动生产率等于资本回报率乘以资本劳动比，由于[illegible]年以后政府支出和固定资产投资增速比较快，使得整体效率降低，资本回报率下降；而过去十年浩浩荡荡的城市化进程，使得城市几乎最大限度地吸引了农村的富余劳动力，而由于投资和产能的持续扩张，使得近几年出现明显的民工荒，资本劳动比进一步提升的空间很有限。综合来看，中国经济的潜在增长率要下调，未来几年的主基调是减速并重新寻求平衡。

第二，我们对通胀形势不乐观。这一轮通胀背后的力量不是周期性的，而是结构性的，最终因素是人口结构的变迁。服务业价格不断上涨的背后是人口结构的变化。中国将在[illegible]年迎来人口红利的拐点，这意味着经济中边际上消费的力量将大于生产的力量和储蓄的力量，这将带来较持续的通胀和资产估值的下移。食品价格的季节性下滑大约棋至中盘，下半年将反弹，目前猪肉价格下跌的空间已经不大。我们发现玉米价格从危机以来一直在稳步上涨，豆粕也开始上涨。从国际上看，美元中长期贬值的压力比较大，因为历史上看无论是民主还是独裁政府，都倾向于用通胀稀释债务，而全世界实际上只有美联储有印货币的资格。

第三，货币中性偏紧。中短期全球资本被动流向美国，由于欧洲和新兴国家维持弱货币政策，使得国际资本流向美国，造成事实上的通缩。中国面临很大的资本流出风险。与[illegible]相反，未来不可能经济宽信贷但紧货币的局面。

第四，综合而言：中国将在[illegible]年迎来人口红利的拐点，这意味着经济中边际上消费的力量将大于生产的力量和储蓄的力量，这将带来较持续的通胀和资产估值的下移；未来投资相关产业在经济中比重下降，消费相关产业在经济中比重上升；未来是真正的企业家脱颖而出的时代，我们将坚持自下而上选股的基本策略；年内看，由于估值较低，所以我们不悲观，但也认为难以出现大波段类行情，策略上以精选个股为主。

源援缘 报告期内基金的业绩表现

截至[illegible]，本基金单位净值为[illegible]元，份额累计净值为[illegible]元，本报告期内本基金净值增长率为[illegible]，同期业绩比较基准涨幅为[illegible]。

§缘 投资组合报告

缘援员 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（%）
员	权益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：股票	[illegible]	[illegible]
圆	固定收益投资	原	原
	其中：债券	原	原
	资产支持证券	原	原
猿	金融衍生品投资	原	原
源	买入返售金融资产	原	原
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	原	原
缘	银行存款和结算备付金合计	[illegible]	[illegible]
远	其他各项资产	[illegible]	[illegible]
苑	合计	[illegible]	[illegible]

缘援圆 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（%）
粤	农、林、牧、渔业	原	原
月	采掘业	原	原
悦	制造业	[illegible]	[illegible]
悦园	食品、饮料	[illegible]	[illegible]
悦员	纺织、服装、皮毛	原	原
悦圆	木材、家具	原	原
悦猿	造纸、印刷	原	原
悦源	石油、化学、塑胶、塑料	[illegible]	[illegible]
悦缘	电子	原	原
悦远	金属、非金属	原	原
悦苑	机械、设备、仪表	[illegible]	[illegible]
悦愿	医药、生物制品	[illegible]	[illegible]
悦怨怨	其他制造业	原	原
阅	电力、煤气及水的生产和供应业	原	原
耘	建筑业	原	原
云	交通运输、仓储业	原	原
郧	信息技术业	原	原
匀	批发和零售贸易	[illegible]	[illegible]
陨	金融、保险业	原	原
允	房地产业	[illegible]	[illegible]
运	社会服务业	原	原
蕴	传播与文化产业	原	原
酝	综合类	原	原
	合计	[illegible]	[illegible]

缘援猿 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（%）
员	[illegible]	山西汾酒	[illegible]	[illegible]	[illegible]
圆	[illegible]	恩华药业	[illegible]	[illegible]	[illegible]
猿	[illegible]	洋河股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]
源	[illegible]	华夏幸福	[illegible]	[illegible]	[illegible]
缘	[illegible]	汤臣倍健	[illegible]	[illegible]	[illegible]
远	[illegible]	天士力	[illegible]	[illegible]	[illegible]
苑	[illegible]	信立泰	[illegible]	[illegible]	[illegible]
愿	[illegible]	金种子酒	[illegible]	[illegible]	[illegible]
怨	[illegible]	东阿阿胶	[illegible]	[illegible]	[illegible]
员园	[illegible]	古井贡酒	[illegible]	[illegible]	[illegible]

缘援源 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。

缘援缘 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。

缘援远 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。

缘援苑 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。

缘援愿 投资组合报告附注

缘援愿援员 报告期内本基金投资的前十名证券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。

缘援愿援圆 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。

缘援愿援猿 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
员	存出保证金	[illegible]
圆	应收证券清算款	[illegible]
猿	应收股利	原
源	应收利息	[illegible]
缘	应收申购款	[illegible]
远	其他应收款	原
苑	待摊费用	原
愿	其他	原
怨	合计	[illegible]

缘援愿援源 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。

缘援愿援缘 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。

缘援愿援远 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。

§远 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	[illegible]
报告期期间基金总申购份额	[illegible]
减：报告期期间基金总赎回份额	[illegible]
报告期期间基金拆分变动份额	原
报告期期末基金份额总额	[illegible]

§苑 备查文件目录

苑援员 备查文件目录

员中国证监会批准设立基金的文件；
圆《长信内需成长股票型证券投资基金基金合同》；
猿《长信内需成长股票型证券投资基金招募说明书》；
源《长信内需成长股票型证券投资基金托管协议》；
缘报告期内在指定报刊上披露的各种公告的原稿；
远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。

苑援圆 存放地点

基金管理人的住所。

苑援猿 查阅方式

长信基金管理有限责任公司网站：[illegible]

长信基金管理有限责任公司
[illegible]

长信增利动态策略股票型证券投资基金

2012 第二季度报告

2012年6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：[illegible]

§员 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[illegible]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[illegible]起至[illegible]止。

§圆 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	[illegible]	
交易代码	前端：[illegible]	后端：[illegible]
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	[illegible]	
报告期末基金份额总额	[illegible]	
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[illegible]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[illegible]，战略配置对基金收益的贡献程度约占[illegible]。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[illegible]指数收益率[illegible]上证国债指数收益率[illegible]	
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	

§猿 主要财务指标和基金净值表现

猿援员 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（[illegible]）
员援本期已实现收益	[illegible]
圆援本期利润	[illegible]
猿援加权平均基金份额本期利润	[illegible]
源援期末基金资产净值	[illegible]
缘援期末基金份额净值	[illegible]

注：员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；

圆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。

猿援圆 基金净值表现

猿援圆援员 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	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

猿援圆援圆 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：员图示日期为[illegible]至[illegible]。

圆按基金合同规定，本基金自合同生效日起远个月内为建仓期。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[illegible]，债券类资产占基金资产总净值比例为[illegible]，货币市场工具占基金资产总净值比例为[illegible]。

§源 管理人报告

源援员 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	本基金的基金经理、长信银利精选开放式证券投资基金的基金经理、公司投资总监	[illegible]	原	[illegible]	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总部总经理。[illegible]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：员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或变更基金经理的公告披露日为准。

圆本基金基金经理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。

源援圆 管理人对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。

源援猿 公平交易专项说明

源援猿援员 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。

源援猿援圆 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[illegible]的情形，未发现异常交易行为。

源援源 报告期内基金的投资策略和运作分析

源援源援员 报告期内基金投资策略和运作分析

二季度市场表现与一季度类似，市场先涨后跌，区间震荡幅度较大，但最终涨跌幅比较狭窄。除上证指数外，其余指数均录得正收益，创业板指数经过连续五个季度下跌后，二季度与其他指数相比，录得相对较大涨幅。从季度角度看，周期品中非银行金融、地产、电力表现较好，与宏观经济弱相关的医药、食品饮料、与苹果产业链相关的消费类电子公司表现较好，部分相关个股季度实现一定幅度正收益。

一季度[illegible]录得近年来新低[illegible]后，二季度继续呈现下行趋势。期间政府稳增长的政策基调及推动经济转型的决心，使部分博弈大规模刺激经济政策出台的投资者改变预期，同时经济下行、企业盈利下滑的担忧逐渐主导了市场。欧债问题反复也较大程度上影响了国内投资者信心，投资者行为日趋谨慎。对企业盈利的担忧使投资者把注意力转向了与宏观经济弱相关的医药、食品饮料等行业，后周期特征明显、以煤炭为代表的上游资源品快速下跌使指数迅速吐回了季度前半段的涨幅。

随着市场下跌，二季度末段本基金适度提高了仓位。大幅度增加了医药与电子行业配置。金融、地产、食品饮料行业内部作了个股调整，持仓向行业龙头或盈利确定性强的公司集中。对煤炭、有色、化工、信息技术行业作了减持。在二季度末段市场下跌趋势形成后，调仓行为产生了一定效果。

源援源援圆 [illegible]年三季度市场展望和投资策略

展望三季度，经过自[illegible]年起的连续几个季度持续下行后，经济有望出现企稳。[illegible]，国务院常务会议提出将稳增长放在更加重要位置，稳增长政策开始启动。通胀大幅度回落为货币政策打开空间，年内存款准备金率连续三次下调，[illegible]启动降息。预计年内利率仍有[illegible]个基点下降，降准备金率[illegible]次。从历史经验看，房地产销售和房地产拿地是经济比较稳定的领先指标。如果将[illegible]房地产销售好转作为结点，那么[illegible]工业增加值可能是低点。从[illegible]份数据及我们对[illegible]份预测看，经济先行指标有企稳迹象，工业增加值[illegible]均呈现回升趋势。

三季度经济企稳将为市场创造相对平稳的运行环境，随着二季度经济数据出台，稳增长的举措会更有针对性。这些因素有助于投资者信心恢复，有利于市场从底部反弹。但由于企业盈利的滞后性，经济下行导致企业盈利的下滑仍会对市场形成冲击；另外再融资及大小非的解禁仍使市场资金面相对偏紧；从而制约市场反弹空间。

源援缘 报告期内基金的业绩表现

截至[illegible]，本基金份额净值为[illegible]元，份额累计净值为[illegible]元；本基金本期净值增长率为[illegible]；同期业绩比较基准增长率为[illegible]。

§缘 投资组合报告

缘援员 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（%）
员	权益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：股票	[illegible]	[illegible]
圆	固定收益投资	原	原
	其中：债券	原	原
	资产支持证券	原	原
猿	金融衍生品投资	原	原
源	买入返售金融资产	[illegible]	[illegible]
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	原	原
缘	银行存款和结算备付金合计	[illegible]	[illegible]
远	其他各项资产	[illegible]	[illegible]
苑	合计	[illegible]	[illegible]

缘援圆 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（%）
粤	农、林、牧、渔业	[illegible]	[illegible]
月	采掘业	原	原
悦	制造业	[illegible]	[illegible]
悦园	食品、饮料	[illegible]	[illegible]
悦员	纺织、服装、皮毛	原	原
悦圆	木材、家具	原	原
悦猿	造纸、印刷	原	原
悦源	石油、化学、塑胶、塑料	[illegible]	[illegible]
悦缘	电子	[illegible]	[illegible]
悦远	金属、非金属	[illegible]	[illegible]
悦苑	机械、设备、仪表	[illegible]	[illegible]
悦愿	医药、生物制品	[illegible]	[illegible]
悦怨怨	其他制造业	原	原
阅	电力、煤气及水的生产和供应业	[illegible]	[illegible]
耘	建筑业	[illegible]	[illegible]
云	交通运输、仓储业	原	原
郧	信息技术业	[illegible]	[illegible]
匀	批发和零售贸易	[illegible]	[illegible]
陨	金融、保险业	[illegible]	[illegible]
允	房地产业	[illegible]	[illegible]
运	社会服务业	[illegible]	[illegible]
蕴	传播与文化产业	[illegible]	[illegible]
酝	综合类	[illegible]	[illegible]
	合计	[illegible]	[illegible]

缘援猿 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（%）
员	[illegible]	博瑞传播	[illegible]	[illegible]	[illegible]
圆	[illegible]	贵州茅台	[illegible]	[illegible]	[illegible]
猿	[illegible]	中国平安	[illegible]	[illegible]	[illegible]
源	[illegible]	青岛海尔	[illegible]	[illegible]	[illegible]
缘	[illegible]	保利地产	[illegible]	[illegible]	[illegible]
远	[illegible]	武汉健民	[illegible]	[illegible]	[illegible]
苑	[illegible]	新华百货	[illegible]	[illegible]	[illegible]
愿	[illegible]	中信证券	[illegible]	[illegible]	[illegible]
怨	[illegible]	远光软件	[illegible]	[illegible]	[illegible]
员园	[illegible]	顺网科技	[illegible]	[illegible]	[illegible]

缘援源 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。

缘援缘 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。

缘援远 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。

缘援苑 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。

缘援愿 投资组合报告附注

缘援愿援员 报告期内本基金投资的前十名证券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。

缘援愿援圆 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。

缘援愿援猿 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
员	存出保证金	[illegible]
圆	应收证券清算款	[illegible]
猿	应收股利	[illegible]
源	应收利息	[illegible]
缘	应收申购款	[illegible]
远	其他应收款	原
苑	待摊费用	原
愿	其他	原
怨	合计	[illegible]

缘援愿援源 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。

缘援愿援缘 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。

缘援愿援远 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。

§远 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	[illegible]
报告期期间基金总申购份额	[illegible]
减：报告期期间基金总赎回份额	[illegible]
报告期期间基金拆分变动份额	原
报告期期末基金份额总额	[illegible]

§苑 备查文件目录

苑援员 备查文件目录

员中国证监会批准设立基金的文件；
圆《长信增利动态策略股票型证券投资基金基金合同》；
猿《长信增利动态策略股票型证券投资基金招募说明书》；
源《长信增利动态策略股票型证券投资基金托管协议》；
缘报告期内在指定报刊上披露的各种公告的原稿；
远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。

苑援圆 存放地点

基金管理人的住所。

苑援猿 查阅方式

长信基金管理有限责任公司网站：[illegible]

长信基金管理有限责任公司
[illegible]

长信中短债证券投资基金

2012 第二季度报告

2012年6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：中国邮政储蓄银行股份有限公司
报告送出日期：[illegible]

§员 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股份有限公司根据本基金合同规定，于[illegible]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[illegible]起至[illegible]止。

§圆 基金产品概况

基金简称	长信中短债债券
基金主代码	[illegible]
交易代码	[illegible]
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	[illegible]
报告期末基金份额总额	[illegible]
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	中国邮政储蓄银行股份有限公司

§猿 主要财务指标和基金净值表现

猿援员 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（[illegible]）
员援本期已实现收益	[illegible]
圆援本期利润	[illegible]
猿援加权平均基金份额本期利润	[illegible]
源援期末基金资产净值	[illegible]
缘援期末基金份额净值	[illegible]

注：员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；

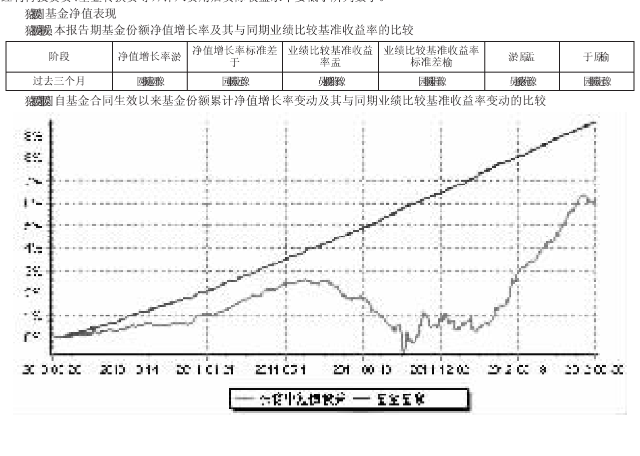
圆所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

猿援圆 基金净值表现

猿援圆援员 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	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

猿援圆援圆 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：员图示日期为[illegible]至[illegible]。

圆按基金合同规定，本基金自合同生效日起远个月内为建仓期，建仓期结束时，本基金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：债券类金融工具的比例不低于基金资产的[illegible]，剩余期限在[illegible]天以内的债券、现金和剩余期限在[illegible]天以内的回购余额不低于基金资产净值的[illegible]，现金及到期日在[illegible]年以内的政府债券不低于基金资产净值的[illegible]。

§源 管理人报告

源援员 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	本基金的基金经理、长信利丰债券型证券投资基金的基金经理、长信可转债债券型证券投资基金的基金经理、公司固定收益部总监	[illegible]	原	[illegible]	工学硕士，华南理工大学管理工程研究生毕业，具有基金从业资格，加拿大特许投资经理资格（[illegible]）。曾任长城证券公司证券分析师，加拿大[illegible]投资经理和投资顾问。[illegible]加入长信基金管理有限责任公司（筹备），先后任基金经理助理、交易管理部总监、固定收益部总监。现任固定收益部总监、本基金的基金经理和长信利丰债券型证券投资基金的基金经理、长信可转债债券型证券投资基金的基金经理。
张文琍	本基金的基金经理、长信利鑫分级债券型证券投资基金的基金经理、公司固定收益部副总监	[illegible]	原	[illegible]	高级工商管理硕士，上海财经大学[illegible]毕业，具有基金从业资格。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；[illegible]加入长信基金管理有限责任公司，历任长信利息收益开放式证券投资基金交易员、基金经理助理、长信利息收益开放式证券投资基金基金经理职务。现任固定收益部副总监、本基金的基金经理和长信利鑫分级债券型证券投资基金的基金经理。

注：员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或变更基金经理的公告披露日为准。

圆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。

源援圆 管理人对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。

源援猿 公平交易专项说明

源援猿援员 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。

源援猿援圆 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[illegible]的情形，未发现异常交易行为。

源援源 报告期内基金的投资策略和运作分析

源援源援员 报告期内基金投资策略和运作分析

二季度债市经历了先扬后抑走势。[illegible]份，受存款准备金例行缴纳以及财政存款缴存等因素的影响，市场资金面较为紧张，收益率曲线呈陡峭化上行趋势。[illegible]份，受经济数据疲软、存款准备金下调等诸多因素影响，资金面整体出现宽松，债券市场走出一波牛市行情，利率债和信用债收益率平均下行[illegible]左右。[illegible]，受外汇占款继续净流出的负面影响，以及半年末银行间的资金紧张，[illegible]天和[illegible]天回购利率的波动中枢明显抬升，紧张的资金状况使得短期品种的收益率下行幅度明显趋缓，收益率曲线出现平坦化。

本季度我们考虑到市场和基金规模变化，适度增加了中短期信用品种，卖出部分长期信用债券，基本保证了基金净值的平稳增长。

源援源援圆 [illegible]年三季度市场展望和投资策略

展望三季度债券市场，经济自主增长动能短期内难以显著改善，宏观经济继续向下寻底，政策的重点已从控通胀转向保增长。随着通胀趋势性下降，降准和降息等货币政策有进一步放松的可能。从大的方向看，债券市场依然处于较为有利的环境。在资产配置上，我们将参考前期各品种涨幅和未来市场风险偏好，作好牛市维持阶段的资产方向选择。

源援缘 报告期内基金的业绩表现

截至[illegible]，本基金份额净值为[illegible]元，份额累计净值为[illegible]元。本报告期内本基金净值增长率为[illegible]，同期业绩比较基准收益率为[illegible]。

§缘 投资组合报告

缘援员 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（%）
员	权益投资	原	原
	其中：股票	原	原
圆	固定收益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：债券	[illegible]	[illegible]
	资产支持证券	原	原
猿	金融衍生品投资	原	原
源	买入返售金融资产	原	原
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	原	原
缘	银行存款和结算备付金合计	[illegible]	[illegible]
远	其他各项资产	[illegible]	[illegible]
苑	合计	[illegible]	[illegible]

缘援圆 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。

缘援猿 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。

缘援源 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
员	国家债券	原	原
圆	央行票据	[illegible]	[illegible]
猿	金融债券	原	原
	其中：政策性金融债	原	原
源	企业债券	[illegible]	[illegible]
缘	企业短期融资券	[illegible]	[illegible]
远	中期票据	原	原
苑	可转债	原	原
愿	其他	原	原
怨	合计	[illegible]	[illegible]

缘援缘 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（%）
员	[illegible]	[illegible]五凌[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
圆	[illegible]	[illegible]金鑫[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
猿	[illegible]	[illegible]中建五局[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
源	[illegible]	[illegible]金发债	[illegible]	[illegible]	[illegible]
缘	[illegible]	[illegible]央行票据[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

缘援远 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。

缘援苑 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。

缘援愿 投资组合报告附注

缘援愿援员 报告期内本基金投资的前十名证券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。

缘援愿援圆 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。

缘援愿援猿 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
员	存出保证金	[illegible]
圆	应收证券清算款	[illegible]
猿	应收股利	原
源	应收利息	[illegible]
缘	应收申购款	[illegible]
远	其他应收款	原
苑	待摊费用	原
愿	其他	原
怨	合计	[illegible]

缘援愿援源 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。

缘援愿援缘 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

缘援愿援远 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。

§远 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	[illegible]
报告期期间基金总申购份额	[illegible]
减：报告期期间基金总赎回份额	[illegible]
报告期期间基金拆分变动份额	原
报告期期末基金份额总额	[illegible]

§苑 备查文件目录

苑援员 备查文件目录

员中国证监会批准设立基金的文件；
圆《长信中短债证券投资基金基金合同》；
猿《长信中短债证券投资基金招募说明书》；
源《长信中短债证券投资基金托管协议》；
缘报告期内在指定报刊上披露的各种公告的原稿；
远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。

苑援圆 存放地点

基金管理人的住所。

苑援猿 查阅方式

长信基金管理有限责任公司网站：[illegible]

长信基金管理有限责任公司
[illegible]