

长信银利精选证券投资基金 2006年半年度报告摘要

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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同的规定，于2006年8月24日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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。投资者有风险，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。

本报告财务资料、未经审计。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

一、基金简介
(一)基金有关资料
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
基金代码:619906

基金合同生效日:2006年01月17日
首次募集规模:1,182,530,117.97份
报告期末基金份额总额:82,721,406.68份
基金类型:契约型开放式
基金存续期:不定期

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:中信大盘价值指数×80%+中信国债指数×20%
(二)基金管理人的有关情况
名称:长信基金管理有限责任公司
信息披露负责人:周永刚
联系电话:(021)-63212222
传真:(021)-63217698
电子邮箱:zhouyong@cfxfund.com.cn
地址:中国民生银行大厦
名称:中国民生银行
信息披露负责人:李芳菲
电话:(010)-68424199
传真:(010)-68424181
电子邮箱:liangf@cnhbchina.com

(四)本基金选定的信息披露报刊
本基金的定期报告刊登于《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》。
基金管理人网址:www.cfxfund.com.cn
基金半年度报告报备地点:上海市汉口路130号4楼
北京市西三环北路100号金玉大厦7-8层

二、主要财务指标和基金净值表现
(一)财务指标

项目	金额
基金本期净收益	67,127,150.64元
基金份额本期净收益	0.3889元
期末可供分配基金收益	29,182,137.28元
期末可供分配基金份额收益	0.3829元
期末基金资产净值	111,903,543.96元
期末基金份额净值	1.2829元
基金加权平均净值收益率	36.93%
本期基金份额净值增长率	47.15%
基金份额累计净值增长率	44.85%

注: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。

(二)基金净值表现
1. 历史各时间段基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长率①	业绩比较基准收益率②	①-②	①-③	②-④
过去1个月	2.87%	1.21%	-0.28%	3.15%	-0.18%
过去3个月	29.73%	1.29%	15.47%	14.36%	-0.01%
过去6个月	47.15%	1.05%	26.00%	21.15%	-0.04%
过去1年	53.89%	0.91%	33.48%	20.31%	-0.03%
自基金成立起至今	44.85%	0.94%	24.47%	1.06%	20.31%

2. 自基金合同生效以来基金业绩表现与业绩比较基准收益率历史走势对比



注: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。本报告期内,本基金的各项投资比例符合基金合同第十一条(三)投资范围限制的规定:
(1)本基金股票资产投资比例的变动范围为80%-90%,债券资产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0%-15%,其中,投资于股票、债券的比例不低于本基金资产总值的80%,投资于大盘价值型股票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管理的其他基金持有一家上市公司发行的证券总和不超过该证券的10%;(4)本基金资产不投资于发行申购,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)遵守相关法律法规或监管部门对上述比例限制另有规定的从其规定。

由于证券市场波动或投资组合处于调整过程中,造成其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个交易日日内积极调整本基金投资组合,以达到上述比例限制。

三、管理人报告
(一)基金管理人情况
长信基金管理有限责任公司是经中国证监会证监基金字【2003】63号文批准,由长江证券有限责任公司、上海海欣集团股份有限公司、武汉钢铁股份有限公司共同发起设立。注册资本1亿元人民币。目前股权结构为:长江证券有限责任公司占49%、上海海欣集团股份有限公司占34.33%、武汉钢铁股份有限公司占16.67%。
截至2006年6月30日,本基金管理人共管理15只开放式基金,即长信利息收益基金、长信银利精选基金和长信金利趋势基金。

(二)基金经理简介
张大庆先生,硕士,注册会计师,基金经理,证券从业10年。曾任深圳中电投资股份有限公司董事局秘书、国泰君安证券股份有限公司资产管理部、证券投资部研究员,2005年担任长信基金总经理,现为长信基金基金经理。
(三)基金投资组合报告
本基金经理人在报告期内,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。

(四)报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
2006年上半年,在股权分置改革全面推进、人民币逐步升值以及部分热点板块的巨大财富效应等诸多利好因素推动下,沪深股市终于走出了近年少见的牛市行情,部分行业如食品、有色、机械、商业更是涨幅惊人,高净值特征异常明显。随着股市的持续走强,场外资金开始不断入市,特别是进入4月份和5月份,增量资金不断进入股市,成交量明显放大,股市市值得到明显提升。多只新发基金募集规模超出预期,数百万新增资金将逐步入市。QFII、保险公司等其他机构投资者也逐步增加股市投资规模,股市正面临近年最宽松的发展环境。

本基金在去年四季度报告中就明确指出2006年将是今后三年牛市的开局之年,投资机会将会多于2005年。因此本基金在今年上半年基本保持了满仓操作(79%左右)。本基金一贯的投资思路是弱化行业配置,专注于“自下而上”在具体操作策略上,以重点持有优质个股为主,适度参与主题投资。从业绩表现看,基金净值涨幅基本保持与大盘同步,并超越了业绩基准约14%。更为重要的是,本基金从今年2月份开始,基金净值与业绩基准之间走出了经典基金教科书中最为经典的喇叭型,过去半年平均每月超越业绩基准2%以上。这种明显的进步和稳健的风格,就底部刚刚开始回升的股票一样,提醒投资者高度重视。

“大风起兮云飞扬,我自踏实兮稳步上”。因为以下原因,本基金的表现在同业排名中相对落后,将在近期投资者致歉。同时,我们相信投资是一场长跑而非目前的短跑比赛,我们有信心在后期投资过程中为我们的客户提供持续稳定且满意的回报:
1.我一直将基金投资者的投资目标设定为“低风险、通缩收益”。虽然这一国际化的经典描述在今年上半年的行情中有点不合时宜。在这一目标下,本基金一直坚持持有优质个股,看得“看得透的快”。同时,本基金具备为专业机构投资者核心能力在于选股而不是选时,本基金在上半年来侧重于行业的相对均衡配置,而今年上半年行业板块分化和市场行情特点异常明显,因此本基金未能把握到部分热点行业可预期的涨幅带来的投资机会。但是,我们认为,这种投资策略是在高风险的股票投资领域能实现最后的一个选择。

2.另外,由于本基金合同规定80%必须投资于大盘价值型股,而今年上半年热点行业如食品、有色、机械、商业行业主要集中在中小盘个股,按照我们目前的统计,上半年符合本基金合同约定的大盘价值个股,平均跑输了其他个股约26%。这一规定在一定程度上限制了本基金净值的增长。

随着市场环境特征发生变化,本基金将进一步加强对市场运行规律的研究,注重“自下而上”选股与“自上而下”行业配置的有机结合,努力在控制风险的前提下最大程度地实现基金净值的持续稳定增长。

(五)中期展望
展望下半年,我们对A股市场中线看好的观点并未发生改变,我们仍坚持认为沪深股市正面临近年最宽松的发展环境。我们预计二季度将全面面临最宽松的时期,下半年大盘将保持持续宽幅的格局,并将在此后启动新一轮创新高。我们认为下半年的总趋势以蓝筹行情为主,选择行业个股股本规模大的运行轨迹更为重要。在下半年,我们在投资策略上主要采取以下思路:一是继续坚持以“行业地位+成长性+估值符合买入条件”的选股思路“自下而上”精选个股,对看好的个股坚持适度集中、长期持有的策略。二是将“自下而上”的选股与“自上而下”的行业配置有机结合,在行业配置上适度向以下主题性投资倾斜,包括:受

受益于人民币升值的金融、地产、行业,金融业中的证券行业尤其值得关注;消费升级下的食品饮料、传媒、商业、医药保健行业;自主创新、国力提升相关的军工及装备制造行业;全面通时代下的并购重组主题,业绩有望走出低谷的钢铁、汽车行业。

四、托管人报告
在托管长信银利精选证券投资基金的过程中,本基金托管人—中国农业银行严格遵守《证券投资基金法》相关法律法规的规定以及《长信银利精选证券投资基金基金合同》、《长信银利精选证券投资基金托管协议》的约定,对长信银利精选证券投资基金管理人—长信基金管理有限责任公司2006年1月1日至2006年6月30日基金的投资运作,进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督,认真履行了托管人的义务,没有从事任何损害基金份额持有人利益的行为;在报告期内,严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规,在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

本托管人认为,长信基金管理有限责任公司在长信银利精选证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面,不存在损害基金份额持有人利益的行为;在报告期内,严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规,在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

本托管人认为,长信基金管理有限责任公司的信息披露事务符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定,基金管理人所编制和披露的长信银利精选证券投资基金半年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等信息真实、准确、完整,未发现有关损害基金份额持有人利益的行为。

五、财务会计报告
(一)会计报表(未经审计)

项目	附注	期末数	年初数
资产:			
银行存款		11,142,240.63	22,213,302.06
清算净资金		1,289,892.64	1,139,667.15
应收保证金		460,000.00	460,000.00
应收股利		44,100.00	-
应收利息	A	19,019.59	2,396,847.16
应收申购款		110,000.00	-
股权投资增值		81,238,162.68	296,860,606.37
其中:股权投资成本		71,623,533.08	299,203,065.64
债券投资增值		19,801,666.20	102,710,521.92
其中:债券投资成本		19,801,666.20	102,710,521.92
待摊费用		15,123.61	-
股权投资减值	B	243,944.00	2,425.14
其中:股权投资成本		-	-
资产总计		114,464,140.15	425,795,369.79
负债与持有人权益:			
应付赎回款		1,697,296.77	1,207,927.30
应付赎回费		6,579.78	4,591.49
应付管理人报酬		141,812.27	536,135.46
应付托管费		23,636.36	89,356.91
应付佣金		359,196.76	407,590.00
其他应付款	D	13,147.08	14,963.90
负债合计		2,080,568.71	2,679,333.10
持有人权益:			
实收基金	F	82,721,406.68	429,793,842.96
未实现利得	G	-614,038.53	-3,259,604.70
未分配基金净收益		29,796,176.81	-9,943,010.63
持有人权益合计		111,903,543.96	423,110,436.69
负债及持有人权益总计		114,464,140.15	425,795,369.79

项目	附注	期末数	年初数
资产:			
银行存款		11,142,240.63	22,213,302.06
清算净资金		1,289,892.64	1,139,667.15
应收保证金		460,000.00	460,000.00
应收股利		44,100.00	-
应收利息	A	19,019.59	2,396,847.16
应收申购款		110,000.00	-
股权投资增值		81,238,162.68	296,860,606.37
其中:股权投资成本		71,623,533.08	299,203,065.64
债券投资增值		19,801,666.20	102,710,521.92
其中:债券投资成本		19,801,666.20	102,710,521.92
待摊费用		15,123.61	-
股权投资减值	B	243,944.00	2,425.14
其中:股权投资成本		-	-
资产总计		114,464,140.15	425,795,369.79
负债与持有人权益:			
应付赎回款		1,697,296.77	1,207,927.30
应付赎回费		6,579.78	4,591.49
应付管理人报酬		141,812.27	536,135.46
应付托管费		23,636.36	89,356.91
应付佣金		359,196.76	407,590.00
其他应付款	D	13,147.08	14,963.90
负债合计		2,080,568.71	2,679,333.10
持有人权益:			
实收基金	F	82,721,406.68	429,793,842.96
未实现利得	G	-614,038.53	-3,259,604.70
未分配基金净收益		29,796,176.81	-9,943,010.63
持有人权益合计		111,903,543.96	423,110,436.69
负债及持有人权益总计		114,464,140.15	425,795,369.79

项目	附注	期末数	年初数
资产:			
银行存款		11,142,240.63	22,213,302.06
清算净资金		1,289,892.64	1,139,667.15
应收保证金		460,000.00	460,000.00
应收股利		44,100.00	-
应收利息	A	19,019.59	2,396,847.16
应收申购款		110,000.00	-
股权投资增值		81,238,162.68	296,860,606.37
其中:股权投资成本		71,623,533.08	299,203,065.64
债券投资增值		19,801,666.20	102,710,521.92
其中:债券投资成本		19,801,666.20	102,710,521.92
待摊费用		15,123.61	-
股权投资减值	B	243,944.00	2,425.14
其中:股权投资成本		-	-
资产总计		114,464,140.15	425,795,369.79
负债与持有人权益:			
应付赎回款		1,697,296.77	1,207,927.30
应付赎回费		6,579.78	4,591.49
应付管理人报酬		141,812.27	536,135.46
应付托管费		23,636.36	89,356.91
应付佣金		359,196.76	407,590.00
其他应付款	D	13,147.08	14,963.90
负债合计		2,080,568.71	2,679,333.10
持有人权益:			
实收基金	F	82,721,406.68	429,793,842.96
未实现利得	G	-614,038.53	-3,259,604.70
未分配基金净收益		29,796,176.81	-9,943,010.63
持有人权益合计		111,903,543.96	423,110,436.69
负债及持有人权益总计		114,464,140.15	425,795,369.79

项目	附注	期末数	年初数
资产:			
银行存款		11,142,240.63	22,213,302.06
清算净资金		1,289,892.64	1,139,667.15
应收保证金		460,000.00	460,000.00
应收股利		44,100.00	-
应收利息	A	19,019.59	2,396,847.16
应收申购款		110,000.00	-
股权投资增值		81,238,162.68	296,860,606.37
其中:股权投资成本		71,623,533.08	299,203,065.64
债券投资增值		19,801,666.20	102,710,521.92
其中:债券投资成本		19,801,666.20	102,710,521.92
待摊费用		15,123.61	-
股权投资减值	B	243,944.00	2,425.14
其中:股权投资成本		-	-
资产总计		114,464,140.15	425,795,369.79
负债与持有人权益:			
应付赎回款		1,697,296.77	1,207,927.30
应付赎回费		6,579.78	4,591.49
应付管理人报酬		141,812.27	536,135.46
应付托管费		23,636.36	89,356.91
应付佣金		359,196.76	407,590.00
其他应付款	D	13,147.08	14,963.90
负债合计		2,080,568.71	2,679,333.10
持有人权益:			
实收基金	F	82,721,406.68	429,793,842.96
未实现利得	G	-614,038.53	-3,259,604.70
未分配基金净收益		29,796,176.81	-9,943,010.63
持有人权益合计		111,903,543.96	423,110,436.69
负债及持有人权益总计		114,464,140.15	425,795,369.79

项目	附注	期末数	年初数
资产:			
银行存款		11,142,240.63	22,213,302.06
清算净资金		1,289,892.64	1,139,667.15
应收保证金		460,000.00	460,000.00
应收股利		44,100.00	-
应收利息	A	19,019.59	2,396,847.16
应收申购款		110,000.00	-
股权投资增值		81,238,162.68	296,860,606.37
其中:股权投资成本		71,623,533.08	299,203,065.64
债券投资增值		19,801,666.20	102,710,521.92
其中:债券投资成本		19,801,666.20	102,710,521.92
待摊费用		15,123.61	-
股权投资减值	B	243,944.00	2,425.14
其中:股权投资成本		-	-
资产总计		114,464,140.15	425,795,369.79
负债与持有人权益:			
应付赎回款		1,697,296.77	1,207,927.30
应付赎回费		6,579.78	4,591.49
应付管理人报酬		141,812.27	536,135.46
应付托管费		23,636.36	89,356.91
应付佣金		359,196.76	407,590.00
其他应付款	D	13,147.08	14,963.90
负债合计		2,080,568.71	2,679,333.10
持有人权益:			
实收基金	F	82,721,406.68	429,793,842.96
未实现利得	G	-614,038.53	-3,259,604.70
未分配基金净收益		29,796,176.81	-9,943,010.63
持有人权益合计		111,903,543.96	423,110,436.69
负债及持有人权益总计		114,464,140.15	425,795,369.79

项目	附注	期末数	年初数
资产:			
银行存款		11,142,240.63	22,213,302.06
清算净资金		1,289,892.64	1,139,667.15
应收保证金		460,000.00	460,000.00
应收股利		44,100.00	-
应收利息	A	19,019.59	2,396,847.16
应收申购款		110,000.00	-
股权投资增值		81,238,162.68	296,860,606.37
其中:股权投资成本		71,623,533.08	299,203,065.64
债券投资增值		19,801,666.20	102,710,521.92
其中:债券投资成本		19,801,666.20	102,710,521.92
待摊费用		15,123.61	-
股权投资减值	B	243,944.00	2,425.14
其中:股权投资成本		-	-
资产总计		114,464,140.15	425,795,369.79
负债与持有人权益:			
应付赎回款		1,697,296.77	1,207,927.30
应付赎回费		6,579.78	4,591.49
应付管理人报酬		141,812.27	536,13