长信利息收益开放式证券投资基金 2006年第三季度报告

一、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2006年10月23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。

二、基金产品概况

基金名称：长信利息收益开放式证券投资基金

基金简称：长信利息收益基金

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

本季度末基金份额总额：5,553,974,026.87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

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）财务指标（未经审计）

项 目	金 额
基金本期净收益	28,020,495.77元
期末基金资产净值	5,553,974,026.87元
期末基金份额净值	1.0000元

注：1、本基金收益分配按日结转份额；

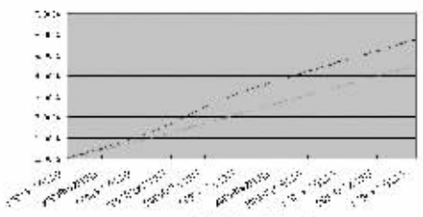
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1、本期基金净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较：

阶段	基金净值收益率①	基金净值收益率标准差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	0.4788%	0.0011%	0.4858%	0.0003%	-0.0070%	0.0008%

2、自基金合同生效以来基金累计净值收益率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。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

张文琍女士，本科学历，证券从业经历11年。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。

（二）基金运作合规性声明

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。

（三）报告期内基金业绩表现和运作回顾

1、本基金业绩表现

截至2006年9月末，本基金基金规模为55.54亿，比6月末规模减少了23.67%；季度总回报率为0.4788%，略低于期间业绩比较基准收益。

2、2006年三季度市场回顾和基金运作分析

三季度开始，为了解决不断攀升的宏观经济数据，三大货币政策工具轮番上阵。7月，央行数次发行定向票据和上调法定存款准备金，市场遭受政策面和资金面双重冲击，中短期债券利率大幅走高；8月中旬，法定存贷款基准利率上调，债券市场经历了“升息”的考验，市场利率虽有明显的波动，但是在资金面充裕、宏观货币政策利空逐渐出清的市场预期下，9月债券市场整体反而呈现温和扬升的多头走势，债券利率不断走低。

1年期央行票据发行收益率最高达到2.89%左右随后缓慢下行到2.78%左右，各期限的国债的收益率下行10-20BP，长短债券的利差进一步缩小，收益率曲线继续平坦化。

本基金在经历了上半年较大规模的赎回后，三季度运转日趋正常，在保障基金的流动性和安全性原则下，我们基本把握住市场节奏，适当调整组合久期，增持了部分高收益债券，为下阶段基金的运作奠定了良好的基础。

（四）2006年四季度市场展望和投资策略

经济数据显示我国宏观调控已取得初步成效，总体上经济仍然保持较快增长，经济平稳快速增长的趋势不会发生逆转。我们认为，四季度固定资产投资指标和M2有望继续回落；居民消费物价指数（CPI）会有所回升，预计回升的幅度仍然有限。截止9月末，我国外汇储备已达到9879亿美元，同比增长28.46%，流动性过剩问题较为突出。为了进一步巩固宏观调控成果，回收过剩的流动性，四季度央行仍有可能再次出台紧缩性货币政策如上调存款准备金率等，但宽松的流动性将在一定程度上抑制利率上升空间。

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，保持适当组合剩余期限；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。

五、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合

资产组合	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
债券投资	4,161,287,283.70	68.19%
买入返售证券	1,586,590,000.00	26.00%
其中：买断式回购的买入返售证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	318,476,382.03	5.22%
其中：商业银行协议存款	300,000,000.00	4.92%
其他资产	35,911,412.43	0.59%
合计	6,102,265,078.16	100.00%

(二)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	31,751,963,500.00	6.01%
	其中：买断式回购融资		
2	报告期末债券回购融资余额	535,008,800.00	9.63%
	其中：买断式回购融资	0.00	0.00%

注：1、上表中，报告期内债券回购融资余额应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。

2、报告期内货币市场基金债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的情况：本报告期不存在。

(三)基金投资组合平均剩余期限

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	155
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	157
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	90

报告期内投资组合平均剩余期限违规超过180天的情况：本报告期不存在。

2、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	17.57%	9.63%
2	30天(含)-60天	0.00%	0.00%
3	60天(含)-90天	13.35%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	3.39%	0.00%
4	90天(含)-180天	48.13%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	8.27%	0.00%
5	180天(含)-397天(含)	30.18%	0.00%
	合计	109.23%	9.63%

(四)报告期末债券投资组合

1、按债券品种分类的债券投资组合：

序号	债券品种	成本（元）	占基金资产净值的比例
1	国家债券	0.00	0.00%
2	金融债券	566,749,424.42	10.20%
	其中：政策性金融债	10,185,410.08	0.18%
3	央行票据	2,524,596,282.08	45.46%
4	企业债券	1,069,941,577.20	19.26%
5	其他	0.00	0.00%
合计		4,161,287,283.70	74.92%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		647,586,833.69	11.66%

2、基金投资前十名债券明细：

序号	债券名称	债券数量(张)		摊余成本（元）	占基金资产净值的比例
		自有投资	买断式回购		
1	06央行票据04	5,000,000.00	0.00	495,747,612.25	8.93%
2	05中行02	3,700,000.00	0.00	378,315,433.62	6.81%
3	06央行票据22	3,500,000.00	0.00	345,474,855.84	6.22%
4	05央行票据117	3,000,000.00	0.00	298,766,181.59	5.38%
5	06央行票据70	3,000,000.00	0.00	292,085,917.76	5.26%
6	06沪电气CP01	2,000,000.00	0.00	200,824,252.04	3.62%
7	06央行票据14	2,000,000.00	0.00	197,899,334.23	3.56%
8	06央行票据12	2,000,000.00	0.00	197,758,590.67	3.56%
9	06央行票据60	2,000,000.00	0.00	195,241,411.67	3.52%
10	04建行03浮	1,700,000.00	0.00	178,248,580.72	3.21%

(五)“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	3
报告期内偏离度的最高值	-0.0064%
报告期内偏离度的最低值	-0.2708%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	-0.01186%

(六)投资组合报告附注

1、本基金采用摊余成本法计价。

2、本报告期内货币市场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。

3、本报告期内没有需说明的证券投资决策程序，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没有受到公开谴责、处罚。

4、其他资产的构成：

序号	项目	金额（元）
1	交易保证金	300,000.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收利息	18,663,927.74
4	应收申购款	16,907,728.37
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	39,756.32
7	其他	0.00
合计		35,911,412.43

六、开放式基金份额变动

本报告期初基金份额	7,276,519,485.52
本报告期基金总申购份额	2,721,657,870.68
本报告期基金总赎回份额	4,444,203,329.33
本报告期末基金份额	5,553,974,026.87

七、备查文件目录

（一）中国证监会批准设立基金的文件；

（二）《长信利息收益开放式证券投资基金基金合同》；

（三）《长信利息收益开放式证券投资基金招募说明书》；

（四）《长信利息收益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）《中国农业银行证券交易资金结算协议》；

（七）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。

存放地点：基金管理人的住所。

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

2006年10月26日

长信银利精选开放式证券投资基金 2006年第三季度报告

一、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2006年10月23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。

二、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

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：78,665,035.88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：中信大盘价值指数×80%＋中信国债指数×20%

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

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）财务指标（未经审计）

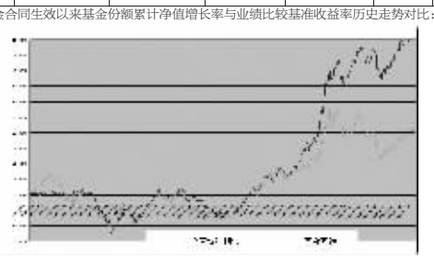
项 目	金 额
基金本期净收益	10,264,528.13元
基金份额本期净收益	0.1317元
期末基金资产净值	86,558,106.48元
期末基金份额净值	1.1003元

（二）基金净值表现

1、本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	6.49%	3.09%	-2.31%	1.00%	8.80%	2.09%

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：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已符合基金合同第十一条（（三）投资范围和（八）投资限制）的规定：

（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，本基金管理人将在10个交易日内积极调整本基金投资组合，以达到上述比例限制。

四、管理人报告

(一)基金经理简介

张大军先生，硕士、会计师、经济师，证券从业经历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金计划部主管、证券投资部研究员、资产管理总部基金经理，曾以基金经理身份到德胜安联（香港）资产管理公司工作和学习。2005年2月加入长信基金管理有限责任公司投资管理总部，现任公司投资管理总部总监兼本基金经理。

(二)基金运作合规性声明

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。

(三)报告期内基金投资策略和业绩表现说明

1、本基金业绩表现

截至9月30日，本基金净值为1.1003，累计净值为1.4803，三季度本基金净值增长率为6.49%，同期上证综合指数涨幅为4.80%。

2、2006年三季度市场回顾和基金运作分析

A股市场经过上半年的大幅上扬后，仅7月份单月在超级大盘股发行的扩容压力下，市场经历了今年以来唯一的一次月度调整。整体上，三季度仍然维持震荡向上态势。8、9月份，在海外股市走强、内地银行股海外高定价的鼓舞下，三季度末上证指数创出今年以来的收盘新高，三季度的市场强势超出大部分机构预期。

三季度本基金在坚持风险为先、维持相对均衡的行业配置的基础上，适当在银行股、军工股、商业零售上加重了配置，成功的把握了三季度这几个板块的机会，使本基金在三季度取得了良好的业绩，创造了本基金成立以来排名新高，3季度在晨星84家股票型基金中排名第8，并实施了大比例分红。而且我们在半年报中提请投资者关注的喇叭口一直在继续扩大，再次提请投资者关注。

本基金是大盘价值基金，且最高仓位为80%，使本基金在上半年的强势行情中排名有所落后。但是本基金自成立以来波动率一直较小，考虑风险后的夏普比率排名则一直稳居前50%阵营。今年行情转牛以来，本基金净值虽然上涨速度上有所落后，但是上涨趋势则非常稳定而坚定，至今持仓3%以上重仓股涨幅100%以上的只有三只，全部为蓝筹白马股，按照持仓大小依次为招商银行、美的、盐湖钾肥，其中无一小型股。其中隐含的低风险提请我们的投资人高度关注。我们相信投资是一场长跑而非目前的短跑比赛，比的是投资眼光、研究实力和长期稳定收益的能力，而非目前市场看重的短跑速度。我们有信心在后期的投资过程中为我们的客户带来持续稳定且满意的回报

（四）2006年四季度市场展望和投资策略

在股权分置的制度性缺陷消除后，长线视角的A股市场具备腾飞潜质。展望四季度市场，充裕的流动性、机构布局来年的战略性建仓封杀四季度的调整空间；大型IPO融资、年底部分资金结算的压力对四季度的市场形成一定的压制。预计四季度市场将维持箱体震荡态势，海外市场整体走势、A+H类资产在海外市场的表现将是引致A股市场短期波动的触发因素。

本基金仍将近坚持弱化行业配置的一贯思路，专注于“自下而上”精选个股，在具体操作策略上，以重点持有高增长优质公司为主，适当参与主题投资。受益于国内经济增长的消费升级与全球产业转移背景下的中国制造是我们寻找长线优质资产的逻辑，宽松的行业环境是造就高成长企业的沃土，我们更看好消费升级、新农村建设、节能降耗、装备制造、军品制造等十一五期间政府鼓励行业、增长确定的优势企业。另外受益于人民币升值和北京奥运会的行业公司也将是我们重点关注对象。

五、投资组合报告

（一）本期末基金资产组合情况

项目名称	金额(市值)	占基金资产总值比例
股票	60,101,584.94	66.65%
债券	16,747,833.42	18.58%
权证	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金	11,506,681.52	12.76%
其他资产	1,813,959.97	2.01%
合计	90,170,059.85	100.00%

（二）股票投资组合

1、按行业分类的股票投资组合

分 类	股票市值	占基金资产净值比
A 农、林、牧、渔业	62,990.00	0.07%
B 采掘业	3,092,300.00	3.57%
C 制造业	20,454,254.36	23.63%
C0 食品、饮料	2,598,000.00	3.00%
C1 纺织、服装、皮毛	3,714,100.00	4.29%
C3 造纸、印刷		0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	2,307,868.26	2.67%
C5 电子	1,411,200.00	1.63%
C6 金属、非金属	5,432,000.00	6.27%
C7 机械、设备、仪表	1,895,000.00	2.19%
C8 医药、生物制品	3,096,086.10	3.58%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	911,824.02	1.05%
E 建筑业	258,604.88	0.30%
F 交通运输、仓储业	1,437,000.00	1.66%
G 信息技术业	14,097,000.00	16.29%
H 批发和零售贸易	3,986,389.00	4.60%
I 金融、保险业	13,012,022.68	15.03%
J 房地产业	1,711,200.00	1.98%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	1,078,000.00	1.25%
合计	60,101,584.94	69.43%

2、基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量	期末市值（元）	市值占基金资产净值比
1	600050	中国联通	3,000,000	7,500,000.00	8.66%
2	600118	中国卫星	300,000	6,597,000.00	7.62%
3	600036	招商银行	500,000	4,970,000.00	5.74%
4	000060	中金岭南	360,000	4,284,000.00	4.95%
5	600677	航天通信	400,000	3,692,000.00	4.27%
6	600993	马应龙	110,181	3,096,086.10	3.58%
7	600030	中信证券	200,000	2,994,000.00	3.46%
8	600016	民生银行	550,000	2,964,500.00	3.42%
9	000858	五 粮 液	200,000	2,598,000.00	3.00%
10	000759	武汉中百	397,824	2,585,856.00	2.99%

（三）债券投资组合

1、按投资品种分类的债券投资组合：

债券种类	债券市值（元）	占基金资产净值比
央票债券	14,683,862.82	16.96%
转债	2,063,970.60	2.38%
合计	16,747,833.42	19.34%

2、基金投资前五名债券明细：

债券代码	债券名称	数量	市值（元）	市值占基金资产净值比
501122	05央行票据122	110,000	10,765,824.46	12.44%
601004	06央行票据04	40,000	3,918,038.36	4.52%
125822	海化转债	13,290	1,450,470.60	1.67%
110317	营港转债	5,000	613,500.00	0.71%

注：本报告期末本基金仅持有上述4只债券。

（四）权证投资组合

1、基金投资前五名权证明细：无

（五）资产支持证券投资组合

1、基金投资前十名资产支持证券明细：

本报告期末本基金持有资产支持证券情况：无

（六）报告附注

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。

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。

3、其他资产的构成：

项目	金额（元）	占总资产比例
交易保证金	460,000.00	0.51%
应收证券清算款	1,065,220.42	1.18%
应收股利	0.00	0.00%
应收利息	211,327.42	0.23%
应收申购款	69,850.00	0.08%
待摊费用	7,562.13	0.01%
合计	1,813,959.97	2.01%

4、处于转股期的可转换债券明细：

债券代码	债券名称	数量	市值	市值占基金资产净值比
125822	海化转债	13,290	1,450,470.60	1.68%
110317	营港转债	5,000	613,500.00	0.71%

5、权证投资的有关情况：无

权证代码	权证名称	获取数量	成本总额（元）	类别	期末持有数量

六、开放式基金份额变动

本报告期初基金份额	82,721,406.68
本报告期基金总申购份额	8,196,884.49
本报告期基金总赎回份额	12,253,255.28
本报告期末基金份额	78,665,035.88

七、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）《中国农业银行证券交易资金结算协议》；

（七）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。

存放地点：基金管理人的住所。

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

2006年10月26日

宝盈鸿利收益证券投资基金 2006年第三季度报告

一、重要提示

本公司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2006年10月24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。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：宝盈鸿利收益

基金运作方式：契约型开放式、积极成长型基金

基金合同生效日：2002年10月8日

报告期末基金份额总额：136,308,260.81份

投资目标：在严格控制投资风险的前提下，实现基金资产的稳定增长，为基金持有人谋求长期最佳收益。

投资策略：本基金为收益型基金，主要通过以下投资策略追求基金投资的长期稳定的现金红利分配和资本增值收益：

战略资产配置策略。基金正常运作时期，本基金债券投资占基金净值的比例不低于20%，股票投资占基金净值的比例不高于75%，现金留存比例为5%左右；在上述比例范围之内，基金管理人根据宏观经济形势、证券市场总体市盈率水平等指标，对不同市场的风险收益状况做出判断，据此调整股票、债券和现金资产的配置比例。

行业资金配置策略。首先由行业分析师估计各行业今后两到三年的期望增长速度，以行业增长率对该行业上市公司的总体市盈率进行调整，寻找总体投资价值被相对低估的行业。根据调整后不同行业的市盈率作为主要参考指标，结合经济发展不同阶段对不同行业的影响，决定股票投资中资金在行业之间的配置比例。

公司选择策略。在股票投资方面，发现并选择业绩能够保持高速增长的上市公司进行投资，通过公司业绩的高速增长实现投资收益。积极则是指在对所投资上市公司合理定价的基础上，以积极策略决定买入和卖出时机，当市场价格低于合理定价时买入，市场价格高于合理定价时卖出。本基金为积极成长型基金，投资于成长型企业的比例不低于基金股票投资总额的50%。

在债券投资方面，本基金综合平衡不同债券的收益性、安全性和流动性，希望通过长期持有获得稳定的现金利息收益，更好地降低基金投资组合的整体风险；同时，根据不同发行人和不同期限债券间到期收益率、即期收益率、远期收益率之间的结构性差异，积极寻求风险套利和无风险套利机会。

业绩比较基准

以中信综合指数×80%＋上证国债指数×20%（国内A股统一指数推出后则变更为国内A股统一指数×80%＋国债指数×20%）为投资的参照基准。

收益—风险特征

本基金属于积极成长型基金，风险水平和期望收益水平相对较高。

基金管理人：宝盈基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要会计数据和财务指标(截止2006年9月30日)

单位：人民币元

	主要会计数据和财务指标	2006年9月30日
1	基金本期净收益	14,139,493.32
2	加权平均基金份额本期净收益	0.1186
3	期末基金资产净值	193,595,085.93
4	期末基金份额净值	1.4203

提示：上述基金业绩指标不包括份额持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益要低于所列数字。

（二）同期业绩比较(截止2006年9月30日)

阶段	净值增长率①	净值增长标准差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3个月	1.42%	1.13%	2.19%	1.15%	-0.77%	-0.02%

（三）基金净值表现(截止2006年9月30日)

注：基金业绩比较基准中的国债指数最初采用天相国债全价指数。上证国债指数于2003年2月24日正式在交易所发布后，自2003年2月25日起采用上证国债指数。

四、管理人报告

1、基金经理简介

赵龙，男，1974年生，理学硕士，8年证券从业经历。现任宝盈鸿利收益证券投资基金经理。曾任君安证券研究所研究员、华安证券资产管理部投资经理、深圳九夷投资有限公司投资部副经理、宝盈基金管理有限公司宏观经济及策略研究员、鸿阳证券投资基金经理助理。

2、报告期内基金运作的遵规守信情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金持有人利益的行为。

3、报告期内基金投资业绩的说明

截止9月30日，宝盈鸿利收益开放式基金的净值为人民币1.4203元，本报告期内的净值升幅为1.42%。

从美国经济来看，由于两年来联邦基金利率持续上升，美国房地产市场降温，导致消费信贷等多项经济指标增速下降，经济增速回落的迹象日益明显。同时，虽然原油等大宗商品价格、消费物价指数、通胀预期有所回落，尽管利率上升空间已经很小，但核心CPI仍在上升，估计未来一个季度内联邦基金利率进入减息周期的可能性不大，因此我们判断美国经济增速回落的趋势将持续。目前美国经济增速回落的主要原因在于通胀压力导致利率提升，而经济增速回落本身可以降低通胀预期，2007年在通胀压力减弱的情况下，降息空间将被打开，因此近期美国经济指标快速回落不会成为常态。再考虑到美国企业在近几年的经济高增长中积累了巨额利润，其资信状况良好，因此我们预计美国经济增速将成缓慢回落态势。

国内经济方面，主要经济指标增速放缓，但是增长动力并没有减弱。在紧缩性政策作用下，中国的投资、工业生产等经济指标增速放缓，货币信贷总量增长亦趋于缓和，但M1、M2差距扩大、中长期贷款占比持续提高、银行存贷款利差处于历史高位、顺差创新高等因素仍支撑投资潜在扩张冲动。预计年内投资增速仍会缓和下降，但降幅不会太大；在投资增速温和下降甚至平稳化条件下，临近春节的消费高峰，及年末的出口高峰将对经济增长再次提速造成压力。

在经济政策方面，由于经济增长动力不减，虽然主要经济指标增速放缓，估计宏观调控仍将维持一定力度，但是进一步增前的可能性不大。由出口加快所导致的贸易顺差仍有可能进一步扩大，从而形成外汇占款，对此，央行会继续使用发行央票、甚至上调存款准备金率等手段进行调控，央行收缩流动性将成为政策常态，但是未来两年人民币升值和贸易顺差导致的流动性充裕局面难以改变。

在资产配置方面，由于国内外经济增速下降预期和股市结构方面的不利因素，建议阶段性降低股票持仓比例，但由于国内经济增长动力不减，降低股票持仓比例并不意味着长期看空市场。

在行业配置方面，对业绩增长确定性显著的行业和个股增加持仓比例，看好银行、旅游、机场、3G、消费品、电力设备、机械等行业中的优势个股，适当减持房地产股票。

五、基金投资组合报告

（一）基金资产组合情况

项目名称	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
银行存款和清算备付金	15,687,347.68	7.99
股票	121,814,433.85	62.04
债券	41,898,309.60	21.34
权证	---	---
其他资产	16,947,123.98	8.63
合计	196,347,215.11	100.00

（二）行业分类的股票投资组合

序号	分类	市值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	A农、林、牧、渔业	3,369,965.00	1.74
2	B 采掘业	---	---
3	C 制造业	51,168,519.71	26.43
	其中：C0 食品、饮料	18,121,916.92	9.36
	C1纺织、服装、皮毛	---	---
	C2木材、家具	---	---
	C3造纸、印刷	4,158,750.12	2.15
	C4石油、化学、塑胶、塑料	5,289,855.60	2.73
	C5电子	---	---
	C6金属、非金属	10,950,469.69	5.66
	C7 机械、设备、仪表	11,187,527.38	5.78
	C8 医药、生物制品	1,460,000.00	0.75
	C99其他制造业	---	---
4	D电力、煤气及水的生产和供应业	---	---
5	E建筑业	---	---
6	F交通运输、仓储业	14,716,489.00	7.60
7	G信息技术业	14,050,707.00	7.26
8	H批发和零售贸易	2,652,646.00	1.37
9	I金融、保险业	19,131,588.00	9.88
10	J房地产业	6,802,375.87	3.51
11	K社会服务业	3,082,743.27	1.59
12	L传播和文化产业	2,700,000.00	1.39
13	M综合类	4,139,400.00	2.15
	合 计	121,814,433.85	62.