

长信利息收益开放式证券投资基金 2006年第四季度报告

一、重要提示

基金管理人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2007年1月18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预示其未来表现。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
本季度末基金总份额：4,103,232,375.52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，结合各种品种之间流动性、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期间可能存在差异。同时，在一定时期内市场也可能出现品种、期限错配机会。本基金将在充分论证利率可行性的基础上谨慎参与。

4. 现金流管理策略
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	26,126,546.64
期末基金净值	4,103,232,375.52
期末基金份额净值	1.0000元

(二) 基金净值表现

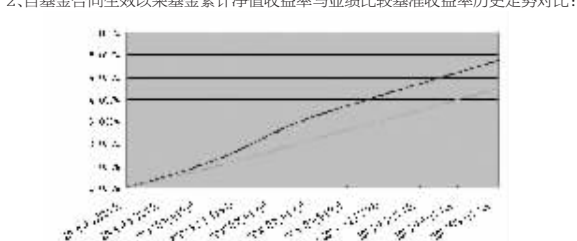
1. 本基金收益分配按日结转份额；
2. 上述基金净值指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等)，计入费用后实际收益水平要低于所列数据。

(三) 基金业绩比较

1. 本期基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较：

阶段	基金净值增长率①	业绩比较基准收益率②	业绩比较基准差③	业绩比较基准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.0285%	0.0009%	0.0512%	0.0000%	0.0133%	0.0009%

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例不低于基金资产净值的80%；(5)、中国证监会、中国人民银行规定的其它比例限制。

注：报告期内基金投资组合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个交易日后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
张文琪女士，本科学历，证券从业经历11年。曾任深圳北证证券公司交易一部交易员、长信基金管理有限责任公司资产管理部主管、债券事业部投资部副经理、固定收益部交易部经理。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、基金业绩助理助理。

(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) 报告期内基金业绩表现和运作回顾
1. 本基金业绩表现
截至2006年12月，本基金基金规模为41.03亿，比9月末规模减少了28.13%；季度总回报率达到0.0285%，高于同期业绩比较基准收益。

2. 2006年四季度市场回顾和基金运作分析
四季度初，央行第二次上调存款准备金率，以巩固流动性调控成果；同时由于新股的密集发行，资金出现紧张局面，货币市场利率不断走高，银行间质押回购利率在11月份保持高位运行，7天回购利率一度达到3.99%的水平，短期利率的剧烈飙升，导致央行的发行利率短升上压，进而带来二级市场市场的疲软；12月份，国家统计局公布11月份CPI指数同比上升1.9%，这使得市场对于通货膨胀水平进一步走高出现担忧，市场心态再次趋谨慎，债券市场重新步入盘整态势。

3. 1年期央行票据发行收益率最高达到2.8172%，随后人民银行对于1年期央票连续采用数量招标，利率稳定在2.7961%的水平，3个月央票利率也在2.46%-2.50%的区间窄幅波动为主。

4. 本季度在保障基金的流动性和安全性前提下，我们主要采用调整组合结构，加强无风险套利投资策略，为下一阶段基金的运作奠定了良好的基础。

(四) 2007年一季度市场展望和投资策略
目前宏观经济数据表现良好，货币信贷继续下降，但日益增长的贸易顺差带来的流动性过剩问题没有明显改善。考虑到上半年是银行信贷发放的高峰，宏观经济可能反弹，以及未来股票市场持续向好等因素，我们认为在保持谨慎加大公开市场资金操作力度的同时，不排除再次出台提高存款准备金率或加息等政策的可能性，这些均会造成债市的较大波动。

(五) 基金投资组合报告
1. 报告期末基金资产组合情况
本基金投资组合中，债券资产占99.99%，股票资产占0.01%。

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	债券投资	4,074,266,500.00	99.99%
2	股票投资	219,000,000.00	0.01%
3	其他资产	146,708,227.64	3.58%
合计		4,343,180,246.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	0.00%
合计		42,077,974,727.64	100.00%

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券投资余额	40,714,266,500.00	8.70%
2	报告期末股票投资余额	219,000,000.00	0.00%
3	报告期末其他资产余额	146,708,227.64	