

长信银利精选开放式证券投资基金 2006年年度报告摘要

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。本年度报告已经三二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

本基金管理人中国农银信托根据本基金合同规定，于2007年3月21日复核了本报告中财务报告、净值表现、收益分配情况、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。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招股说明书。

基金简介

(一) 基金概况
基金名称:长信银利精选开放式证券投资基金
基金代码:519906
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:56,474,607.20份
基金运作方式: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、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
“自上至下”资产配置流程与“由宏观至上”的选股流程相结合的基金策略,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配置;“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把握上市公司的内在价值,积极寻求价值低估的证券进行投资。

2、适度分散投资策略
在确保基金资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,谋求基金资产的长期稳定增值。

体现为投资策略组合中个股的动态调整策略和股票仓位动态调整策略两个方面,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判断,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) 基金管理人内部管理
名称:长信基金管理有限责任公司
注册地址:上海市浦东新区世纪大道1600号浦项商务广场16楼
办公地址:上海市汉口路130号3-4楼
邮政编码:200037
法定代表人:田丹
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@cfund.com.cn
(三) 基金托管人的有关情况
名称:中国农业银行
注册地址:北京市西城区复兴路甲23号
办公地址:北京市三里河东路100号金玉大厦7-8层
邮政编码:100037
法定代表人:杨明生
信息披露负责人:李芳菲
电话:010-68424189
传真:010-68424181
电子邮箱:liangfang@abchina.com

(四) 信息披露概况
本基金选定的信息披露报刊:中国证券报、上海证券报和证券时报
基金管理人网站:www.cfund.com.cn
基金年度报告置备地点:上海市汉口路130号3-4楼
北京市西三环北路100号金玉大厦7-8层
(五) 注册登记者
名称:中国证券登记结算有限责任公司
注册地址:北京市西城区金融大街27号投资广场23层
法定代表人:陈耀先
电话:010-58598819
传真:010-58598819
联系人:宋晓冬
(六) 会计师事务所和经办注册会计师
名称:毕马威华振会计师事务所
注册地址:北京东长安街1号东方广场东2座8层
法定代表人:何朝晖
电话:021-22122888
传真:021-62881889
联系人:黎俊文
经办注册会计师:王丽娟、许卓英

主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况**一、主要财务指标**

项目	2006年	2005年
基金本期净收益	87,769,213.82	-10,124,697.96
基金份额本期净收益	0.7396元	-0.0136元
期末可供分配基金份额收益	19,474,623.20	-9,943,010.33
期末未分配基金份额收益	0.3448元	-0.0223元
期末基金份额净值	87,467,791.71	423,110,436.69
期末基金份额净值增长率	1.4848%	0.0844%
基金份额平均净值增长率	0.6573%	-1.239%
基金份额平均净值增长率标准差	1.2017%	-1.56%
基金份额净值增长率标准差	117.13%	-1.56%

注:1.2006年1-2月期间为:本基金合同生效日2006年1月17日至2006年12月31日;
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可能会低于所列数据。

(二) 基金净值表现**1. 历史各时间段基金份额净值增长率与业绩比较基准收益率对比表**

阶段	净值增长率	业绩比较基准	差异
过去3个月	40.76%	1.44%	41.63%
过去6个月	49.89%	1.25%	38.36%
过去1年	120.57%	1.16%	74.33%
自基金成立至今	117.13%	1.04%	72.21%

2. 自基金合同生效以来基金份额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十四条(二)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%;(2) 债券投资比例的变动范围为15%-35%;(3) 现金类资产投资比例的变动范围为5%-15%;其中,投资于股票、债券的比例不低于本基金资产净值的80%。投资于大、价值型股票的比例不低于本基金股票资产的80%;(4) 如果法律法规有最新规定的,本基金从其规定;(5) 持有一家上市公司股票,其市值不超过基金资产净值的10%;(6) 本基金与基金管理人管理的其他基金持有一家公司的投资总额不得超过该证券的10%;(7) 4) 基金财产参与股票发行申购,本基金所申报的股票数量不超过本基金总资产,本基金所申报的股票数量不超过拟发行股票公司可发行的总量;(8) (6) 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;(9) 遵守相关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个交易日内调整调整本基金投资组合,以达到上述比例限制。

3. 自基金合同生效以来基金的净值增长率与业绩比较基准收益率的对比图

注:2005年1-2月期间为:本基金合同生效日2005年1月17日至2005年12月31日。本基金第一年净值增长率按本基金实际存续期间计算。

(三) 基金资产配置情况

年度	每10份基金份额分红数(至少保留三位小数)	备注
2006年1月17日至2005年12月31日		
2006年	3.8900	本年度共进行了四次收益分配,合计每10份基金份额分红3.8900元

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【2005】63号文批准,由长江证券股份有限公司、上海海富投资管理股份有限公司、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:长江证券股份有限公司占49%,上海海富投资管理股份有限公司占34.33%,武汉钢铁股份有限公司占16.67%。
截至2006年12月31日,本基金管理人共管理4只开放式基金,即长信利息收益基金、长信银利精选基金、长信金利趋势基金、长信增利动力基金。

(二) 基金经理简介

张大先生,硕士研究生,经济师,证券从业10年。曾任深圳中电投资股份有限公司董事兼副经理、国泰君安证券股份有限公司资产管理部主管、证券投资部研究员、资产管理部基金经理,曾任基金经理身份德能安联(香港)资产管理有限公司和平安资产管理部基金经理。2006年5月加入长信基金管理有限责任公司担任资产管理部副经理,从事投资管理研究工作。现任本基金基金经理。

(三) 基金运作情况说明

本基金管理人在报告期内,严格遵守了《基金法》及其他有关法律法规、基金合同的约定,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

1.2006年宏观经济及证券市场状况
总体看,2006年我国宏观经济运行状况良好,实现了“高增长、低通胀”的运行格局。

全年GDP增长10.7%,比2005年略快0.3个百分点,但CPI同比只涨1.5%。经济增长的质量也有了较大的改善。在经济高速增长的同时,微观企业效益继续提高,规模以上工业企业的利润比去年大幅增长7.4个百分点。国内消费市场活跃,增加加快,社会消费品零售总额比上年增长13.17%,加快0.8个百分点,其中前三季度增长12.6%,四季度较前三季度呈逐步加速之势,固定资产投资增长快,全社会固定资产投资比上年增长24%,回落2个百分点,增幅回落之势,另外需要注意的是,我国储蓄率及出口升级带来的强大竞争力使贸易顺差不断扩大,在新增外汇储备中的比例不断加大,人民币汇率压力加大。投资、消费对经济增长贡献率的下降,净出口对经济增长的贡献率上升之外,外部经济失衡的局面亟待改善。

2006年良好的宏观环境,微观企业经济效益大幅提高,股市分权改革催二类股东利益同现,人民币汇率背景下流动性过剩等诸多因素的共振,造就了2006年A股市场罕见的牛市行情。全年上证指数涨幅130.43%,沪深300指数涨幅121.02%,金融地产、商业零售、食品饮料、有色金属、钢铁石化等板块轮流成为市场的领涨题材,部分公司涨幅惊人,引领A股市场打破年初绝大部分人士不敢想象的历史新高,使一般半牛行情确立。

2. 基金投资组合及业绩表现

截止报告期末,本基金份额净值为1.5488元,报告期基金份额净值增长率为120.57%,成立以来累计净值为1.9288元,本期业绩比较基准增长率为74.33%,超额收益率为46.24%,基金波动率为1.16%。

本基金是大盘价值基金,且股票最高仓位为80%。在2006年单边上涨的牛市中,对本基金的相对业绩排名带来一定的压力。为了使持有人获得更高的回报,本基金在年中及时总结了上半年业绩表现不尽如人意的原因,为克服仓位限制和选股范围限制对净值增长的不利影响,本基金在坚持“行业地位+成长性+估值符合买入条件”选股策略的同时,进一步加大对个股的深入研究,重点上采掘对均衡的资产配置。对个股投资,重点以持有高成长的公司为主,努力把握阶段性的主题投资机会。这一策略对下半年基金的整体收益产生了积极的影响。本基金下半年重点投资的招商银行、五粮液、宝钢不锈、中信证券、武汉中百连锁可观涨幅,为本基金的净值增长做出了较大贡献。我们相信,本基金从2006年下半年开始的价值大成长趋势将会有效的延续下去,为持有人带来良好的回报。

(五) 宏观经济、证券市场及行业走势展望

改革开放20余年的制度红利,50-70年高生育率带来的人口红利是中国经济近年持续增长的动力源泉。展望2007年我们依然对中国经济持乐观的态度,呈现较高增长、温和通胀的态势,主要表现为投资增速下降,社会消费品零售总额高速增长,外贸顺差进一步扩大,人民币升值压力。行业方面,我们需要关注政府提倡的创建和谐社会、新农村建设、节能环保等主题,会对各行业产生深刻影响。美国经济增长下降及其引发的全球经济增长对中国的影响是2007年A股市场面临的最大不确定性因素,我们将对此保持紧密跟踪。

虽然A股市场目前涨幅巨大,但我们认为在经济持续增长、流动性过剩的背景下,2007年的A股市场仍将维持震荡上行的态势。然而2007年的投资难度将较2006年有较大的增加,因为整体估值水平大幅度提升之势。A股市场,需要投资人以更强的专业能力,更加深入的视野才能把握其中的超额收益机会。

2007年的基金管理人,我们将坚持“行业地位+成长性+估值符合买入条件”选股思路,寻找相对均衡的个股投资机会,重点以持有高成长的公司为主,努力把握阶段性的主题投资机会。具体操作方面,我们将结合2007年市场震荡可能较上较为剧烈的特点,适当加强风格切换。板块方面,人民币升值受益行业,受益经济增长的消费升级类,综合运用提升下的中国制造业也是我们重点关注的主题,另外,大股东做大市值的重组行为对上市公司的影响,3G和奥运等事件也是我们关注的重点投资机会。

(六) 内部控制报告

2006年度,本基金管理人严格遵守了《基金法》及相关法律法规,时刻以合规运作、防范风险为核心,以保障基金份额持有人利益为宗旨,致力于内部控制制度的建设和完善,持续加强内部风险控制与规范,业务规范流程的修改与完善,业务合规性的操作与检查等多项工作,保证各项法规和制度的落实,保证基金合同得到严格执行。公司监察稽核部独立开展工作,对基金运作进行合规性监察,发现问题及时提出改进建议并督促业务部门进行整改,同时及时向公司董事会和管理层出具监察稽核报告。

在本报告期内,基金管理人内部监察稽核主要工作如下:

1.进一步健全公司治理,保护基金份额持有人、公司股东以及其他相关当事人的合法权益,公司开展了对照《证券投资基金公司治理准则(试行)》进行了公司治理检查,完成了公司章程的修订;

2.进一步健全公司内控体系,全面规范,梳理并修订了公司基本制度和业务管理规章,从而使公司的内部管理有章可循,业务开展更加有章可循,公司业务发展的合规性有了制度保障,为公司持续稳健发展提供了良好基础;

3.积极开展合规监督检查,重点以持有高成长的公司为主,努力把握阶段性的主题投资机会。具体操作方面,我们将结合2007年市场震荡可能较上较为剧烈的特点,适当加强风格切换。板块方面,人民币升值受益行业,受益经济增长的消费升级类,综合运用提升下的中国制造业也是我们重点关注的主题,另外,大股东做大市值的重组行为对上市公司的影响,3G和奥运等事件也是我们关注的重点投资机会。

4.开展对公司各项业务的日常监察,包括基金合规销售、客户服务、制度执行情况等,对基金投资比例出现异常,对公司内部不当业务行为及时制止,并及时发现,及时跟进,并针对基金销售、客户投诉、信息披露等业务开展了专项检查,确保投资、销售、后台运营等方面合法合规;

5.接受并配合中国证监会的各项合法合规情况进行检查,对部门内控工作进行评估,对内部控制制度存在的问题,不断提高内部监察稽核工作的科学性和实效性,并完善内部控制体系,做好各项内控工作,努力防范和控制各种风险,确保基金资产的规范运作,充分保障基金份额持有人的合法权益。

四、托管人报告

在托管长信银利精选开放式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《长信银利精选开放式证券投资基金合同》、《长信银利精选开放式证券投资基金托管协议》的约定,对长信银利精选开放式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12月31日本基金的投资运作,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。

本基金托管人认为,长信基金管理有限责任公司长信银利精选开放式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、基金费用开支等问题上,不存在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。

本基金托管人认为,长信基金管理有限责任公司信息披露事务符合《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,信息披露的真实性、及时性、完整性和规范性符合相关要求,未发现损害基金份额持有人利益的行为。

五、审计报告

普华永道会计师事务所(PKPM-BJ2007)AR No.0241)出具了无保留意见的审计报告。事务所名称:普华永道会计师事务所,地址:北京东长安街1号。

六、财务报表**(一) 财务报表****长信银利精选开放式证券投资基金资产负债表**

2006年12月31日

	2006年	2005年
资产总计	88,789,630.44	425,785,369.79
流动资产	88,789,630.44	425,785,369.79
货币资金	6,847,228.80	22,213,302.05
证券类资产	5,899,871.11	1,139,667.15
交易保证金	460,000.00	460,000.00
应收证券清算款	1,981,148.06	
应收利息	56,631.22	2,398,847.16
应收申购款	272,395.28	
股票投资市值	64,476,470.19	296,869,606.37
其中:股票投资成本	46,156,976.63	289,203,056.54
债券投资市值	13,866,869.22	102,710,521.92
其中:债券投资成本	11,450,698.08	
权证投资市值	-	2,425.14
其中:权证投资成本	-	

	2006年	2005年
非流动资产	-	-
可供出售金融资产	-	-
长期股权投资	-	-
其他长期资产	-	-
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
负债合计	1,321,838.73	2,674,933.10

	2006年	2005年
持有人的权益	87,467,791.71	423,110,436.69
未实现利润	11,618,661.21	3,259,604.07
持有人的权益合计	19,474,623.20	(9,943,010.33)

(2006年末基金份额净值:人民币1.5488元)
(2006年末基金份额净值:人民币0.9845元)

长信银利精选开放式证券投资基金经营业绩及损益分配表

	2006年度	2005年度
收入		
投资收益(损失)	83,748,756.78	(19,847,996.25)
公允价值变动	1,048,937.05	2,125,210.06
其他收入	3,484,915.55	999,537.25
利息收入	442,224.00	1,172,565.49
公允价值变动	70,022.47	2,834,906.43
其他收入	969,400.87	12,613,204.43
公允价值变动	568,757.70	1,814,394.79
其他收入	90,423,014.42	2,688,143.43

	2006年度	2005年度
费用		
基金管理费	(2,076,778.69)	(10,532,601.77)
基金托管费	(346,129.79)	(1,755,433.63)
卖出回购证券支出	(63,283.15)	(615,534.34)
其他费用	(20,000.00)	(360,000.00)
合计	(2,663,800.60)	(12,792,430.00)

	2006年度	2005年度
基金净收益(损失)	87,769,213.82	(10,124,697.96)
未实现利润	13,364,693.13	7,659,575.97
公允价值变动	(9,943,010.33)	(2,464,721.99)
年初未分配利润	6,315,800.53	(88,417.12)
本期基金净收益(损失)	87,769,213.82	(10,124,697.96)
本期申购基金份额的损益准备金	6,315,800.53	(48,417.12)
本期赎回基金份额的损益准备金	(27,145,003.37)	230,104.75
可供分配基金净收益(累计基金净损益)	56,997,000.65	(9,943,010.33)
期末未分配基金净收益(累计基金净损益)	37,522,480.46	(9,943,010.33)

长信银利精选开放式证券投资基金基金份额变动表

	2006年度	2005年度
期初基金份额	423,110,436.69	423,110,436.69
申购份额	11,313,909.56	3,123,112.44
赎回份额	(10,288,327.30)	(3,123,112.44)
其他变动	2,356,773.35	1,358,800.00
期末基金份额	564,746,607.20	423,110,436.69

	2006年	2005年
年初基金净值	423,110,436.69	1,182,530,117.97
基金申购款	56,897,241.93	14,321,353.89
其中:分红再投资	1,836,399.88	
基金赎回款	(455,151,316.41)	(771,276,313.18)
其中:基金赎回款	(389,254,074.48)	(756,954,953.23)

基金份额变动说明:
基金净收益(损失) 87,769,213.82 (10,124,697.96)
未实现利润 13,364,693.13 7,659,575.97
公允价值变动 (9,943,010.33) (2,464,721.99)
经营活动产生的基金净值变动数 101,133,909.95 (2,464,721.99)

2. 本期累计卖出价值超出期初基金净值2%的股票明细(至少前20名)

股票代码	股票名称	卖出数量(股)	卖出金额(元)	占期初基金净值比例
600060	中国国通	39,582,076.46	9,296,406.25	9.29%
600030	中信证券	6,945,395.08	1,644,246.14	1.64%
600151	航天机电	6,835,548.09	1,628,507.13	1.62%
600236	桂冠电力	6,672,849.78	1,588,407.13	1.58%
600118	中国卫星	6,363,961.04	1,506,330.13	1.50%
600348	海南橡胶	5,727,352.39	1,358,407.13	1.35%

股票代码	股票名称	卖出数量(股)	卖出金额(元)	占期初基金净值比例
600060	中国国通	39,582,076.46	9,296,406.25	9.29%
600030	中信证券	6,945,395.08	1,644,246.14	1.64%
600151	航天机电	6,835,548.09	1,628,507.13	1.62%
600236	桂冠电力	6,672,849.78	1,588,407.13	1.58%
600118	中国卫星	6,363,961.04	1,506,330.13	1.50%
600348	海南橡胶	5,727,352.39	1,358,407.13	1.35%

股票代码	股票名称	卖出数量(股)	卖出金额(元)	占期初基金净值比例
600060	中国国通	39,582,076.46	9,296,406.25	9.29%
600030	中信证券	6,945,395.08	1,644,246.14	1.64%
600151	航天机电	6,835,548.09	1,628,507.13	1.62%
600236	桂冠电力	6,672,849.78	1,588,407.13	1.58%
600118	中国卫星	6,363,961.04	1,506,330.13	1.50%
600348	海南橡胶	5,727,352.39	1,358,407.13	1.35%

股票代码	股票名称	卖出数量(股)	卖出金额(元)	占期初基金净值比例
600060	中国国通	39,582,076.46	9,296,406.25	9.29%
600030	中信证券	6,945,395.08	1,644,246.14	1.64%
600151	航天机电	6,835,548.09	1,628,507.13	1.62%
600236	桂冠电力	6,672,849.78	1,588,407.13	1.58%
600118	中国卫星	6,363,961.04	1,506,330.13	1.50%
600348	海南橡胶	5,727,352.39	1,358,407.13	1.35%

股票代码	股票名称	卖出数量(股)	卖出金额(元)	占期初基金净值比例
600060	中国国通	39,582,076.46	9,296,406.25	9.29%
600030	中信证券	6,945,395.08	1,644,246.14	1.64%
600151	航天机电	6,835,548.09	1,628,507.13	1.62%
600236	桂冠电力	6,672,849.78	1,588,407.13	1.58%
600118	中国卫星	6,363,961.04	1,506,330.13	1.50%
600348	海南橡胶	5,727,352.39	1,358,407.13	1.35%

股票代码	股票名称	卖出数量(股)	卖出金额(元)
------	------	---------	---------