长信金利趋势股票型证券投资基金

2007年第一季度报告

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。

基金托管人上海浦东发展银行根据本基金合同规定，于 2007 年 4 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：长信金利趋势股票型证券投资基金

基金简称：长信金利趋势基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006 年 4 月 30 日

本季度末基金份额总额：110,299,424.40 份

投资目标：

本基金在有效控制风险的前提下精选受益于城市化、工业化和老龄化各个中国趋势点的持续增长的上市公司股票主动投资，谋求基金资产的长期稳定增值。本基金选择投资的上市公司股票包括价值股和成长股，股票选择是基于中国趋势点分析、品质分析和持续增长分析等方面的深入分析论证。

投资策略：

本基金采用“自上而下”的主动投资管理策略，在充分研判中国经济增长趋势、中国趋势点和资本市场发展趋势的基础上，深入分析研究受益于中国趋势点的持续增长的上市公司证券，以期在风险可控的前提下实现投资组合的长期增值。

业绩比较基准：上证 A 股指数×70%＋中信国债指数×30%

风险收益特征：本基金属于证券投资基金中较高风险、较高收益的基金产品

基金管理人：长信基金管理有限责任公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标（未经审计）

项 目	金 额
基金本期净收益	69,293,314.17 元
基金份额本期净收益	0.5567 元 / 份
期末基金资产净值	194,633,952.36 元
期末基金份额单位净值	1.7646 元 / 份
期末基金份额累计净值	1.8246 元 / 份

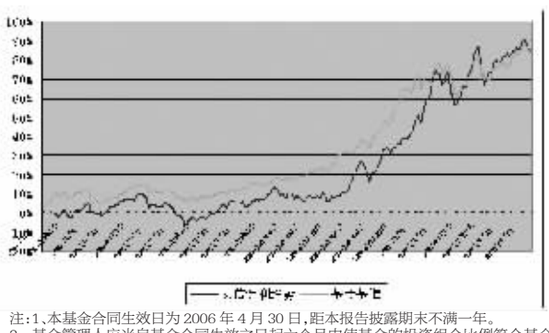
注：所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1、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	32.78%	2.45%	15.83%	2.03%	16.95%	0.42%

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：1、本基金合同生效日为 2006 年 4 月 30 日，距本报告披露期未不满一年。

2、基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定：股票类资产占资金资产总净值比例为 60–95%，债券类资产占资金资产总净值比例为 0–35%，货币市场工具占资金资产总净值比例为 5－15%。

四、管理人报告

(一)基金经理简介

陆文俊先生，学士，证券从业经历 9 年。曾任深圳君安证券有限责任公司行政主管及营业部客户经理、上海华创创投管理事务所合伙人、富国基金管理有限责任公司交易员、东吴证券有限责任公司投资经理及资产管理部副经理。2005 年 11 月加入长信基金管理有限责任公司投资管理总部，任研究员一职，现任本基金基金经理。

(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、《长信金利趋势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。

(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

截止 3 月 31 日，本基金份额累计净值为 1.8246 元，一季度本基金净值增长率为 32.78%，同期业绩基准为 15.83%。

2、2007 年一季度市场回顾和基金运作分析

今年一季度市场总体呈现振荡向上的走势，板块轮动明显，具有资产注入概念的个股和年报业绩超出预期的个股表现良好。

本基金一季度表现尚可，成立以来第一次好于业绩基准，希望这是一个良好的开端。本基金一季度的大部分时间内采取了相对均衡的行业配置，操作中适当注意跟随市场热点。

（四）、2007 年二季度市场展望和投资策略

展望 2007 年二季度，对市场的总体看法是乐观谨慎。由于市场已经完全进入牛市气氛，投资者信心高涨，资金充裕，市场可能将进入一个加速上涨阶段。但同时我们也将保持清醒的头脑，将控制风险作为工作重点。和以往一样，我们依然着重关注金融、地产、消费服务、装备制造行业。

2007 年二季度本基金主要采取的策略是行业相对集中，个股适度分散的策略。我们依然坚持持有那些长线看好品种。本基金将努力在 2007 年二季度给投资人带来良好的回报。

五、投资组合报告

（一）本报告期末基金资产组合基本情况

项目名称	金额(市值)	占基金资产总值比例
股票	182,992,951.80	91.50%
债券	0.00	0.00%
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	14,333,133.50	7.17%
其他资产	2,658,664.50	1.33%
合计	199,984,749.80	100.00%

（二）股票投资组合

1、本报告期末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	0.00	0.00%
B 采掘业	0.00	0.00%
C 制造业	63,421,808.50	32.59%
C0 食品、饮料	5,737,500.00	2.95%
C1 纺织、服装、皮毛	6,810,000.00	3.50%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	23,571,276.10	12.11%
C6 金属、非金属	9,889,300.00	5.08%
C7 机械、设备、仪表	11,638,620.00	5.98%
C8 医药、生物制品	5,775,112.40	2.97%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G 信息技术业	24,129,643.30	12.40%
H 批发和零售贸易	18,036,000.00	9.27%
I 金融、保险业	57,892,000.00	29.73%
J 房地产业	2,582,000.00	1.33%
K 社会服务业	7,934,500.00	4.08%
L 传播与文化产业	8,997,000.00	4.62%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	182,992,951.80	94.02%

2、本报告期末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	市值占基金资产净值比
1	600036	招商银行	700,000.00	12,166,000.00	6.25%
2	000063	中兴通讯	252,247.00	11,073,643.30	5.69%
3	600616	第一食品	400,000.00	9,504,000.00	4.88%
4	600037	歌华有线	300,000.00	8,997,000.00	4.62%
5	000562	宏源证券	400,000.00	8,752,000.00	4.50%
6	600030	中信证券	200,000.00	8,606,000.00	4.42%
7	600309	烟台万华	250,000.00	8,500,000.00	4.37%
8	600176	中国玻纤	650,000.00	8,118,500.00	4.17%
9	600258	首旅股份	350,000.00	7,934,500.00	4.08%
10	600570	恒生电子	400,000.00	7,620,000.00	3.92%

（三）债券投资组合

1、按投资品种分类的债券投资组合：

本报告期末本基金持有债券情况：无

2、基金投资前五名债券明细：

本报告期末本基金持有债券情况：无

（四）权证投资组合

基金投资前五名权证明细：

本报告期末本基金持有权证情况：无

（五）资产支持证券投资组合

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）
交易保证金	250,000.00
应收股利	0.00
应收利息	7,306.57
应收申购款	2,401,357.93
应收证券清算款	0.00
待摊费用	0.00
合计	2,658,664.50

4、处于转股期的可转换债券明细：无

5、权证投资的有关情况：无

六、开放式基金份额变动

本报告期初基金份额	145,081,114.90
本报告期基金总申购份额	17,195,950.85
本报告期基金总赎回份额	51,977,641.35
本报告期末基金份额	110,299,424.40

七、备查文件目录

（一）中国证监会批准设立基金的文件；

（二）《长信金利趋势股票型证券投资基金基金合同》；

（三）《长信金利趋势股票型证券投资基金招募说明书》；

（四）《长信金利趋势股票型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）《上海浦东发展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

2007 年 4 月 20 日

长信银利精选开放式证券投资基金

2007年第一季度报告

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 2007 年 4 月 17 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：271,605,984.28 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）

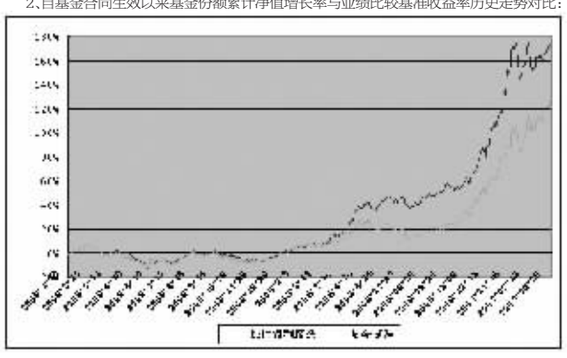
项 目	金 额
基金本期净收益	30,649,236.53 元
基金份额本期净收益	0.1846 元
期末基金资产净值	302,586,514.99 元
期末基金份额净值	1.1141 元

（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	24.95%	6.05%	30.42%	2.25%	–5.47%	3.80%

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

胡志宝先生，经济学硕士、证券从业经历 9 年。曾任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部总经理。2006 年 5 月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。现任本基金基金经理。

(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

截止 2007 年 3 月 31 日，本基金份额净值为：1.1141 元，份额累计净值为：2.2441 元；本基金本期净值增长率为：24.95%；同期上证综指涨幅为：19.01%。

2、2007 年一季度市场回顾和基金运作分析

在经过去年四季度快速冲高后，2007 年一季度的 A 股市场大部分时间呈现高位震荡态势，一月下旬及二月，市场震荡幅度巨大，二月二十七日 A 股出现了多年来的跌幅之最，令全球关注。三月中旬以后，在以钢铁、银行为代表的大盘蓝筹股良好年报和 07 年一季度同比大幅增长的业绩趋动下，上证综指有效突破的 3000 点的整数关口，在去年四季度大幅上扬的基础上，再上一层楼。同是指数的大幅上涨，一季度市场中上涨幅度较大的品种、结构与去年四季度差异较大，以基金重仓为代表的业绩优良公司表现平平，而低价股、重组股、题材股涨幅惊人，远远超过市场。

一季度本基金仍延续一贯的风险为先，维持行业配置相对均衡的策略。在大金融（银行、证券）、商业零售、机械制造、钢铁等行业均衡布局，其中钢铁行业稍有侧重，把握了钢铁行业良好年报和一季报同比大幅度增长的投资机会。对于当前估值合理，具备整体上市、资产注入预期的公司本基金也适当加大了投资力度。本基金一月底进行了大比例分红，二月份进行了持续营销，适逢期间大盘震荡幅度巨大。由于幅度之大超出预计，使本基金的净值期间波动较大，增长受到一定的影响。本基金管理人相信这是成长的代价，期间获得的经验将体现在基金未来净值增长上。

（四）2007 年二季度市场展望和投资策略

2007 年二季度 A 股市场在钢铁、石化、金融等良好 2006 年报与 2007 年一季报同比大幅增长的刺激下，有望继续向上拓展空间，进一步点燃市场做多热情。但是应该看到，市场经过 2006 年四季度以来的连续、大幅度上涨，二季度冲高后市场还是需要适量的调整，消化丰厚的获利盘，给投资人验证上市公司 2007 年业绩进而调整 2008 年业绩预期的时间。

本基金仍将坚持均衡行业配置的一贯思路，专注于“自下而上”精选个股，在具体操作上，以重点持有高增长公司为主，适当参与主题投资。消费服务、中国制造、人民币升值受益产业仍是我们长线关注的主题。整体上市、资产注入、3G、节能等题材也是本基金二季度需要积极关注的主题。

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	238,546,169.43	74.83%
债券	46,759,434.92	14.67%
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	26,345,143.21	8.26%
其他资产	7,124,096.84	2.24%
合计	318,774,844.40	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	4,172,956.48	1.38%
B 采掘业	11,103,171.57	3.67%
C 制造业	99,461,697.98	32.87%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	7,141,760.70	2.36%
C6 金属、非金属	44,807,453.70	14.81%
C7 机械、设备、仪表	35,841,495.33	11.85%
C8 医药、生物制品	11,670,988.25	3.86%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	7,693,600.00	2.54%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	11,454,490.00	3.79%
G 信息技术业	27,410,878.20	9.06%
H 批发和零售贸易	38,241,725.28	12.64%
I 金融、保险业	32,537,549.92	10.75%
J 房地产业	6,470,100.00	2.14%
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	0.00	0.00%
合计	238,546,169.43	78.84%

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	000825	太钢不锈	1,060,000	19,811,400.00	6.55%
2	600036	招商银行	1,005,584	17,477,049.92	5.78%
3	600030	中信证券	350,000	15,060,500.00	4.98%
4	600616	第一食品	612,923	14,563,050.48	4.81%
5	601006	大秦铁路	891,400	11,454,490.00	3.79%
6	600583	海油工程	323,991	11,103,171.57	3.67%
7	600066	XD宇通客	672,768	10,952,663.04	3.62%
8	600022	济南钢铁	890,000	10,208,300.00	3.37%
9	000063	中兴通讯	230,000	10,097,000.00	3.34%
10	600718	东软股份	302,500	9,431,950.00	3.12%

（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
国债投资	15,080,742.40	4.98%
转债	31,678,692.52	10.47%
合计	46,759,434.92	15.45%

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
110488	天药转债	87,790	11,917,492.50	3.94%
110021	上电转债	79,350	11,792,203.50	3.90%
010010	20国债(10)	82,080	8,251,502.40	2.73%
010214	02国债(14)	68,000	6,829,240.00	2.25%
100726	华电转债	23,100	3,893,736.00	1.29%

（四）权证投资组合

基金投资前五名权证明细：

本报告期末本基金持有权证情况：无

（五）资产支持证券投资组合

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	0.14%
应收证券清算款	4,995,095.58	1.57%
应收股利	0.00	0.00%
应收利息	303,514.34	0.10%
应收申购款	1,365,486.92	0.43%
待摊费用	0.00	0.00%
合计	7,124,096.84	2.24%

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
110488	天药转债	87,790	11,917,492.50	3.94%
110021	上电转债	79,350	11,792,203.50	3.90%
100726	华电转债	23,100	3,893,736.00	1.28%
125822	海化转债	10,000	2,240,600.00	0.74%
128031	巨轮转债	11,134	1,834,660.52	0.61%

5、权证投资的有关情况：无

六、开放式基金份额变动

本报告期初基金份额	56,474,607.20
本报告期基金总申购份额	292,649,974.66
本报告期基金总赎回份额	77,518,597.58
本报告期末基金份额	271,605,984.28

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）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

2007 年 4 月 20 日

长信利息收益开放式证券投资基金

2007年第一季度报告

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 2007 年 4 月 17 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：3,491,469,867.78 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	20,398,122.77 元
期末基金资产净值	3,491,469,867.78 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；

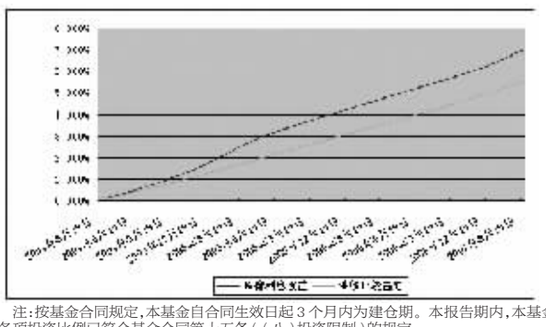
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	0.6625%	0.0051%	0.5124%	0.0002%	0.1501%	0.0049%

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 12 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。现任本基金基金经理。

（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）报告期内基金业绩表现和运作回顾

1、本基金业绩表现

截至 2007 年 3 月，本基金基金规模为 34.91 亿，比 12 月末规模减少了 14.92%；季度总回报率达到 0.6625%，高于期间业绩比较基准收益。

2、2007 年一季度市场回顾和基金运作分析

一季度，债券市场呈现先扬后抑的态势，收益率曲线整体上移，陡峭化形态加剧。 特别是 1 月中旬之后，央行加强了央票的发行力度，并两次上调准备金利率，再加上 1 月份信贷数据和物价涨幅超出预期，债券市场开始进入调整。3 月初，央行又决定自 2007 年 3 月 18 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率，这是 2007 年央行继调整存款准备金率常态化后首次进行升息调控。由于前期市场对于升息一直都有预期，再加上新发行债券和大盘新股推出较少，回购利率基本稳定，债市资金依然充裕，升息对于债券市场的影响在升息后几个交易日基本消化。但基于对基本面主要经济和金融指标仍存在担忧，投资人对债券的投资心态较为谨慎，债券市场调整加速。

3 年期央行票据发行启动后，其收益率维持每周 4–5BP 的上升幅度，最高达到 3.28%，上行幅度达 31BP；1 年期央票利率突破 11 周的平盘达到 2.97%。

本季度在保障基金的流动性和安全性原则下，我们主要采用适当调整久期和资产配置结构的投资策略。

（四）2007 年二季度市场展望和投资策略

二季度经济增长趋势向好，由于信贷投资反弹压力仍大、外汇储备的过快增长以及 CPI 涨幅超过预测，预期宏观调控政策基调仍然偏紧。我们认为央行在继续加紧回收流动性，进行窗口指导、利用外汇管理公司发行债券等措施的同时，不排除再次出台提高存款准备金率或升息等政策的可能性。

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	3,442,800,738.84	89.57%
买入返售证券	364,085,000.00	9.48%
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	16,994,019.49	0.44%
其他资产	19,678,895.80	0.51%
合计	3,843,558,654.13	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	16,995,003,200.00	9.12%
	其中：买断式回购融资	0.00	0.00%
2	报告期末债券回购融资余额	335,008,900.00	9.60%
	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	154
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	173
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	83

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	10.50%	9.60%
2	30天(含)–60 天	0.00%	0.00%
3	60天(含)–90 天	14.67%	0.00%
4	90天(含)–180 天	42.36%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	9.76%	0.00%
5	180天(含)–397 天(含)	41.99%	0.00%
	合计	109.52%	9.60%

(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	255,189,518.10	7.31%
	其中：政策性金融债	0.00	0.00%
3	央行票据	2,195,323,405.62	62.88%
4	企业债券	992,287,815.12	28.42%
5	其他	0.00	0.00%
	合计	3,442,800,738.84	98.61%
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券		340,851,069.39	9.76%

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 22	3,500,000.00	0.00	349,728,068.40	10.02%
2	06央行票据 68	3,500,000.00	0.00	345,720,458.64	9.90%
3	06央行票据 74	3,500,000.00	0.00	345,080,264.96	9.88%
4	05中行 02	2,500,000.00	0.00	255,189,518.10	7.31%
5	06央行票据 72	2,500,000.00	0.00	246,747,442.02	7.07%
6	06央行票据 48	2,200,000.00	0.00	218,388,170.71	6.25%
7	07央行票据 20	2,000,000.00	0.00	199,058,461.46	5.70%
8	07央行票据 02	1,500,000.00	0.00	146,838,363.16	4.21%
9	06武钢 CP01	1,100,000.00	0.00	107,977,486.66	3.09%
10	07央行票据 01	1,000,000.00	0.00	97,945,261.05	2.81%

(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	0
报告期内偏离度的最高值	0.0100%
报告期内偏离度的最低值	–0.2500%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1400%

(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	6,002,053.13
4	应收申购款	13,376,842.67
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
	合计	19,678,895.80

六、开放式基金份额变动

本报告期初基金份额	4,103,232,375.52
本报告期基金总申购份额	3,257,242,594.10
本报告期基金总赎回份额	3,869,005,101.84
本报告期末基金份额	3,491,469,867.78

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