

长信利息收益开放式证券投资基金

二〇〇七年第四季度报告

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 2008 年 1 月 16 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：4,056,276,077.36 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
本期利润	18,842,131.78 元
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	18,842,131.78 元
期末基金资产净值	4,056,276,077.36 元
期末基金份额净值	1.0000 元/份

注:1、本基金收益分配按月结转份额;

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。

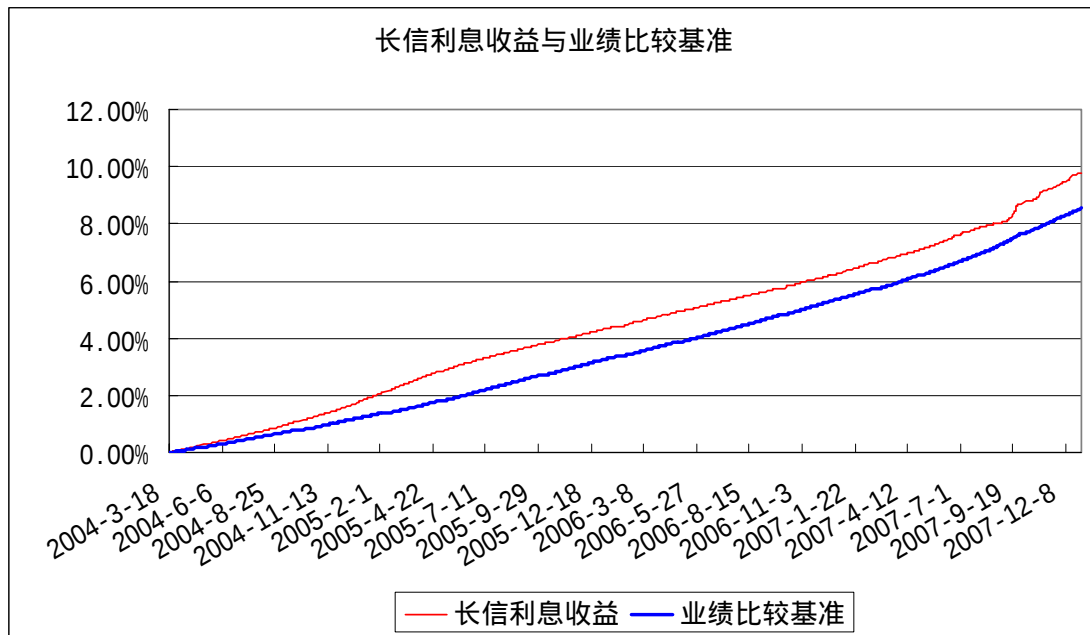
3、2007年7月1日基金实行新会计准则后,原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”。

（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	基金净值 收益率标 准差	业绩比较 基准收益 率	业绩比较基 准收益率标 准差	-	-
过去三个月	0.9701%	0.0074%	0.9470%	0.0002%	0.0231%	0.0072%

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12月末，本基金基金规模为40.56亿，比去年同期规模减少了1.15%；季度总回报率达到0.9701%，高于期间业绩比较基准收益2.31bp。

2、2007年四季度市场回顾和基金运作分析

四季度央行上调存款准备金率、加息等紧缩政策频繁出台，债券市场呈现先抑后扬的态势。十一长假后，中石油等新股开始密集发行，市场资金面异常紧张，投资者出于流动性考虑大量减持短期品种，中短期债券收益率出现大幅上升，中长期收益率则在机构的配置需求下上升幅度平缓；11月份市场延续下跌走势，中铁等大盘股冻结资金再次刷新新股冻结资金纪录，资金面阶段性波动剧烈。同时10月CPI的再次走高，使得市场加息预期浓厚，央票利率持续上涨，收益率曲线平坦化加重。12月，央行再次提高准备金率并且实施非对称性提高存贷款利率的政策，但由于年底财政存款的投放和无大型新股发行等因素，市场流动性保持充裕，债券的买入需求有所增强，市场出现小幅反弹。与9月末相比，1年期和3个月期央行票据发行收益率分别上升了61.36BP和49.82BP，达到了4.0583%和3.4071%。

四季度，在保障基金安全性原则下，我们主要采用适当缩短久期、调整资产配置结构、加大低风险套利的投资策略，及时跟踪规模变动，有效规避了利率风险和流动性风险。

3、2008年一季度市场展望和投资策略

现阶段货币信贷依然保持着较快的增速，贸易顺差增速也高位徘徊，投资增长继续面临反弹压力，资产价格膨胀趋势可能延续，通胀形势存在高度的不确定性，各方面因素预示了政策调控压力较大。

中央经济工作会议已经明确提出了 2008 年要实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。我们认为：一季度将是央行控制信贷增长、落实从紧政策的关键期，期间将继续出台紧缩性货币政策，包括提高存贷款利率、存款准备金利率、发行定向央票等措施，达到减轻通货膨胀的压力，促使实际利率为正、缓解流动性过剩的需要。

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，适当缩短组合剩余期限；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	2,318,011,778.82	56.24%
买入返售证券	1,473,087,774.63	35.74%
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	322,708,726.87	7.83%
其他资产	7,914,939.38	0.19%
合计	4,121,723,219.70	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	19,160,082,478.51	10.53%
	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	0.00	0.00%
	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	65
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	136
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	65

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比例 (%)	各期限负债占基金资产净值比例
1	30 天以内	44.08%	0.00%
2	30 天(含)-60 天	17.27%	0.00%
3	60 天(含)-90 天	15.93%	0.00%
4	90 天(含)-180 天	12.40%	0.00%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	3.88%	0.00%
5	180 天(含)-397 天(含)	11.74%	0.00%
	合计	101.42%	0.00%

(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）	占基金资产净值比例
1	国家债券	0.00	0.00%
2	金融债券	157,573,821.30	3.88%

	其中:政策性金融债	0.00	0.00%
3	央行票据	1,387,151,700.32	34.20%
4	企业债券	773,286,257.20	19.06%
5	其他	0.00	0.00%
合计		2,318,011,778.82	57.15%
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券		157,573,821.30	3.88%

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	07 央行票据 04	5,000,000		499,412,031.41	12.31%
2	07 央行票据 09	3,100,000		309,303,073.82	7.63%
3	07 央行票据 06	2,000,000		199,650,743.29	4.92%
4	07 央行票据 12	2,000,000		199,489,411.78	4.92%
5	04 建行 03 浮	1,500,000		157,573,821.30	3.88%
6	07 央行票据 18	1,000,000		99,410,140.28	2.45%
7	07 苏高新 CP01	1,000,000		98,824,834.29	2.44%
8	07 武水务 CP01	900,000		87,870,172.63	2.17%
9	07 营口港 CP01	800,000		79,101,652.23	1.95%
10	07 央行票据 02	700,000		69,960,329.89	1.72%

(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	6
报告期内偏离度的最高值	-0.0527%
报告期内偏离度的最低值	-0.3355%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1728%

(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	7,419,437.90
4	应收申购款	195,501.48
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
合计		7,914,939.38

六、开放式基金份额变动

本报告期初基金份额	2,728,067,644.43
本报告期基金总申购份额	3,721,360,248.35
本报告期基金总赎回份额	2,393,151,815.42
本报告期末基金份额	4,056,276,077.36

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)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

2008 年 1 月 18 日