

长信利息收益开放式证券投资基金

二 五年第三季度报告

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 2005 年 10 月 25 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：12,558,531,837.13 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

项 目 金 额

基金本期净收益 61,831,083.52 元

基金份额本期净收益 0.0051 元

期末基金资产净值 12,558,531,837.13

期末基金份额净值 1.0000 元

(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

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
0.509%	0.0022%	0.460%	0.0000%

0.509% 0.0022% 0.460% 0.0000% 0.049% 0.0022%

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。

四、管理人报告

(一) 基金经理简介

李颖女士，管理学博士，中国注册会计师。曾任上海金信证券研究所研究员、湘财证券公司资产管理总部投资经理，2002年11月加入长信基金管理有限责任公司投资管理总部，现为本基金基金经理。

（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2005年三季度末，本基金基金规模为125.59亿，比期初规模增涨了29.14%，季度总回报率达到0.509%，高于期间业绩比较基准收益4.9bp。

2、 2005年三季度市场回顾和基金运作分析

自2005年7月份人民币汇率改革拉开序幕后，第三季度中国货币市场一直处于低利率的资金宽松局面。在人民银行力保汇率改革顺利进行、银行“惜贷”和利率市场化改革加速等多重因素的影响下，利率水平继续大幅走低。央行公开市场运作维持上季度较为温和的回笼力度，尽管9月份公开市场力度较8月有大幅加强，回笼货币总量比较8月份高1250亿元，但是银行间7日回购利率水平一直徘徊在1.2%附近；

一年期央票中标利率基本稳定在 1.32%的水平。

2005 年三季度本基金规模继续大幅度的增长,我们在投资策略上顺应了市场发展趋势,在确保流动性和安全性的前提下,合理安排新增资金的投资组合:一方面,积极增加短期融资券等新品种的投入比例;另一方面,在严格遵守相关法律、法规的前提下,挑选质信优良的商业银行进行了同业存款,有效地提高了基金收益水平。

(四) 2005 年四季度市场展望和投资策略

我们认为,四季度基本面和资金面的良好支持仍将成为中短期市场保持强势的理由,但随着收益率曲线更加扁平化,市场的风险层次也逐步清晰,相应的不确定性也使货币市场存在一定变数。从货币政策和措施看,为了提高国际热钱投机人民币的资金成本从而抑制其在外汇市场的投机行为,估计近期央行维持现行货币信贷政策的可能性较大;从货币市场运行看,资金面的相对宽松,使得货币市场利率在一定时期内将继续低位运行,但期间受季节性因素导致经济指标出现异常的可能性仍然存在,不排除货币市场利率小幅波动的可能。

随着资产支持证券等新债券品种的面世,越来越多的高风险金融衍生工具陆续成为基金的投资品种,其对货币市场的影响和存在的赢利机会将是我们密切关注对象。

长信利息收益基金将坚持长信基金管理公司"赢得信任、增

添财富"为经营理念，合规运作、谨慎投资，捕捉更多投资机会，为投资者谋求较好回报。

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	6,362,502,136.91	42.18%
买入返售证券	763,501,568.00	5.06%
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	7,928,104,021.53	52.56%
其中：商业银行协议存款	4,650,000,000.00	30.83%
其他资产	29,810,876.59	0.20%
合计	15,083,918,603.03	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	207,879,106,000.00	18.55%
	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	2,500,720,000.00	19.91%
	其中:买断式回购融资	0.00	0.00%

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 92

报告期内投资组合平均剩余期限最高值 92

报告期内投资组合平均剩余期限最低值 56

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 52.99% 19.91%

2 30 天(含)-60 天 14.85% 0.00%

其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债 2.89%
0.00%

3 60 天(含)-90 天 15.07% 0.00%

其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债 8.31%
0.00%

4 90 天(含)-180 天 8.98% 0.00%

其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债 8.17%
0.00%

5 180 天(含)-397 天(含) 27.97% 0.00%

6 合计 119.86% 19.91%

(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 1,684,700.35 0.01%

2 金融债券 2,932,703,318.25 23.35%

其中:政策性金融债 973,965,404.78 7.76%

3 央行票据 2,588,386,517.43 20.61%

4 企业债券 839,727,600.88 6.69%

5 其他 0.00 0.00%

合计 6,362,502,136.91 50.66%

剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券 2,432,775,139.65

19.37%

2、基金投资前十名债券明细

序号 债券名称 债券数量(张) 成本(元) 占基金资产净值的比例

自有投资 买断式回购

1 05 中行 02 8,200,000.00 0 826,308,037.59 6.58%

2 04 建行 03 浮 7,200,000.00 0 733,317,035.51 5.84%

3 05 央行票据 666,000,000.00 0 592,708,204.40 4.72%

4 05 央行票据 575,000,000.00 0 492,970,163.21 3.93%

5	05 央行票据	605,000,000.00	0	492,657,661.46	3.92%
6	04 国开 17	3,600,000.00	0	363,091,316.01	2.89%
7	05 联通 CP01	2,100,000.00	0	205,282,654.73	1.63%
8	04 农发 02	2,000,000.00	0	200,405,606.49	1.60%
9	05 工行 03	2,000,000.00	0	199,562,049.35	1.59%
10	05 央行票据	482,000,000.00	0	196,826,956.88	1.57%

(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 22

报告期内偏离度的最高值 0.3799%

报告期内偏离度的最低值 0.1235%

报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值
0.2367%

(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。

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	29,423,206.31
4	应收申购款	0.00
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	87,670.28
7	其他	0.00
	合计	29,810,876.59

六、开放式基金份额变动

本报告期初基金份额 9,725,341,106.75

本报告期基金总申购份额 9,819,701,979.76

本报告期基金总赎回份额 6,986,511,249.38

本报告期末基金份额 12,558,531,837.13

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。

存放地点：基金管理人和基金托管人的住所。

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

2005年10月28日