长盛同智优势成长混合型证券投资基金

2007年第三季度报告

一、重要提示

本基金管理人长盛基金管理有限公司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。

本基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年10月23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。

本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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告会计期为2007年7月1日起至2007年9月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：长盛同智基金
2、基金代码：160805
3、基金运作方式：契约型开放式
4、基金合同生效日：2007年1月5日
5、报告期末基金份额总额：5,294,509,806.22份
6、投资目标：主要投资于业绩能够持续优势成长的成长型上市公司，所追求的投资目标是在尽可能地分散和规避投资风险的前提下，谋求基金资产增值和收益的最大化。
7、投资策略
（1）资产配置策略
本基金为混合型基金，根据对宏观经济、行业状况、公司成长性及资本市场的判断，综合评价各类资产的风险收益水平，对各类资产采取适度灵活的资产配置。
（2）股票投资策略
本基金为主动管理的混合型基金，投资策略上偏重选股能力的发挥。我们认为，中国未来20年仍然是全球成长速度最快的经济体，因此上市公司中将出现一批伴随着中国经济发展而不断成长的公司。本基金的根本任务就是要通过定性和定量地分析、判断，找到这些公司并长期投资，分享中国经济的成长。
本基金的主要选股思路是采用自上而下的路径。即首先把握行业的走势，根据公司行业经济模型显示的行业景气度变化趋势和基金经理的自身判断，得出行业投资的优先排序。基金的主要资产将配置在行业优选排序前50%的行业上。
对行业内上市公司进行综合比较，全面分析上市公司的毛利率及其增长率、主营业务收入增长率、主营业务利润增长率和净利润增长率以及净资产收益率等指标，重点考察PEG指标，将各个指标划分等级并付与相应的分数和权重，最后得出该行业内的公司投资优选排序，基金的主要资产将配置在优选排序前50%的公司上。
此外，还要结合一些定性因素最终确定拟投资的成长类股票：
－管理层的稳定性、职业化程度、职业道德、沟通能力等；
－管理层的发展战略是否合理有效；
－是否具有法人治理结构优势，包括信息披露程度、激励约束机制、关联交易情况等等；
－是否具有生产优势，包括原材料垄断情况、产能利用率、质量控制能力、成本控制能力等等；
－公司的技术领先水平、研发投入比例；
－公司的营销渠道是否健全，产品是否具有品牌和市场认知度；
－行业的竞争结构，是否有准入壁垒、技术壁垒或者其他壁垒；
－公司在行业中的地位、市场占有率、竞争能力、竞争策略；
－公司的财务政策、财务杠杆是否合理；
－其他重要因素。
（3）债券配置策略
本基金为主动管理的混合型基金，债券投资收益是基金投资收益的来源之一，债券组合的构建与调整依据下列标准进行：
①类似信用等级和期限的债券中选择到期收益率较高的债券；
②类似信用等级、久期及到期收益率水平的债券中选择凸性较大的债券；
③流动性较高的债券；
④可获得较好当期收益的债券；
⑤其他价值被低估、有增值潜力的债券。
8、业绩比较基准：沪深300指数收益率×65%＋上证国债指数收益率×30%＋一年定期存款利率×5%。
9、风险收益特征：本基金是较高预期收益—较高预期风险的产品，其预期收益与风险高于债券基金与货币市场基金。
10、基金管理人：长盛基金管理有限公司
11、基金托管人：中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

2007年3季度主要财务指标

序号	指标名称	金额（人民币元）
1	本期利润	3,770,646,274.77
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,437,155,116.12
3	加权平均基金份额本期利润（元/份）	0.6309
4	期末基金资产净值	10,810,818,230.00
5	期末基金份额净值（元/份）	2.0419

注：1、2007年7月1日基金实施新会计准则后，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”，原“加权平均基金份额本期净收益”＝第2项/(第1项/第3项)。
2、所述基金业绩指标不包括基金份额持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
2007年3季度	45.07%	0.0196	29.79%	0.0139	15.28%	0.0057

（三）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

长盛同智基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2007年1月5日至2007年9月30日）

1、长盛同智基金基金合同于2007年1月5日生效，截至报告日本基金合同生效未满一年。
2、按基金合同规定，本基金基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同投资组合中规定的各项比例。
3、本基金基金合同中对投资组合的各项比例规定如下：
（1）股票投资占基金资产净值的比例范围为30%－95%；基金持有一家上市公司的股票，不超过基金资产净值的10%；
（2）本基金与由本基金管理人管理的其它基金持有一家上市公司发行证券的总和，不得超过该证券总股本的10%；
（3）基金持有的全部权证，其市值不得超过基金资产净值的3%；
（4）本基金管理人管理的全部基金持有的同一权证，不得超过该权证的10%；
（5）本基金在任何交易日买入权证的总金额，不得超过上一交易日基金资产净值的0.5%；
（6）本基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券的比例，不得超过基金资产净值的10%；
（7）本基金持有的全部资产支持证券，其市值不得超过基金资产净值的20%；
（8）本基金持有的同一(指同一信用级别)资产支持证券的比例，不得超过该资产支持证券规模的10%；
（9）本基金管理人管理的全部基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券，不得超过其各类资产支持证券合计规模的10%；
（10）债券投资占基金资产净值的比例范围为0–65%；本基金在全国银行间同业市场中的债券回购最长期限为一年，债券回购到期后不得展期；债券回购的资金余额不得超过基金资产净值的40%；
（11）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；
（12）保持不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券；
（13）相关法律法规以及监管部门规定的其他投资限制。

四、管理人报告

（一）基金经理介绍
肖强，现任本基金基金经理，男，1967年12月出生，学士，曾任中信证券有限责任公司北太平庄营业部交易部经理、营业部总经理助理，中信证券股份有限公司研究咨询部副总经理、高级分析师，中信证券股份有限公司交易部高级交易员。2002年6月加入长盛基金管理有限公司，历任基金同盛基金经理助理、基金同益基金经理、长盛动态精选基金基金经理。
丁骏，现任本基金基金经理，男，1974年11月出生，中国人民银行研究生部国际金融硕士。历任中国建设银行浙江省分行国际业务部本外币交易员、经济师；国泰君安证券股份有限公司企业融资部业务经理、高级经理；2003年6月加入长盛基金管理有限公司，先后担任研究发展部行业研究员、机构理财部组合经理助理。现担任基金同盛基金经理。
（二）报告期内本基金运作的遵规守信情况说明
报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》及其各项实施准则、《长盛同智优势成长混合型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，诚实信用、勤勉尽责地管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。
（三）报告期内业绩表现和投资策略
1、行情回顾及运作分析
2007年三季度，A股市场在财富效应的刺激下，场外资金加速涌入市场，大盘在积累风险中迭创新高。
本基金在三季度继续保持恒定仓位，坚持结构调整的思路，注重目标公司的基本质地优良和未来的可持续成长。主要重仓股的持仓比较稳定。
2、本基金业绩表现
截至本报告期末，本基金份额净值为2.0419元，本报告期份额净值增长率为45.07%，同期本基金业绩比较基准收益率为29.79%，上证A股指数上涨45.32%，本基金净值表现弱于大盘。
3、市场展望和投资策略
虽然中央银行不断加息，但在加息初期，一般认为恰恰说明实体经济蓬勃向上，企业业绩正处于强劲增长的时候。仅就这一点说，股市上升是自然的、正常的。而且我们不认同“加息是为了打压股市”这种简单逻辑。应该说，加息主要还是针对通货膨胀快速上升的风险。当然中央银行比以前确实更为关注了资产价格的膨胀。
如果后期央行持续大幅度加息，那么证券市场中的充裕流动性也必然会受到影响，因此我们需要继续观察CPI的变化趋势。同时，我们也看到美联储4年来首度降息，而且市场普遍预期美联储会继续降息。静态地看，上述中美利率反向运动，会促使人民币对美元的加速升值，进而造成国际资金加速流进我国，包括中国资本市场。这应该对中国A股市场是一个利好。同时，这也意味着外汇流入会加剧目前本已过剩的流动性，由此引发的信贷、投资过快增长、资产价格上涨、通货膨胀风险上升等诸多难题，使得央行处境尴尬，在升值还是通胀的两难之间做出选择。我们认为经济问题极端复杂，政策的选择永远是利弊之间的取舍，由此看来人民币升值的速度可能加快。
按照这个逻辑，我们未来看好大宗商品类、资源类上市公司的价值重估。比如：有色、地产、航空等行业的投资机会。同时，在升值和财富效应的双重作用下，我们看好泛服务类行业的可持续增长，主要是银行、保险、证券、强势品牌消费品、连锁商业等。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

资产项目	金额（人民币元）	占基金资产总值比例
股票市值	9,735,070,907.77	88.84%
债券市值	0.00	0.00%
权证市值	107,170,800.00	0.98%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和结算备付金	1,070,177,598.01	9.76%
其他资产	45,729,565.93	0.42%
资产合计	10,958,148,871.71	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

分　类	市值（人民币元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	610,047,913.36	5.64%
C 制造业	4,436,951,903.64	41.05%
C0 食品、饮料	331,719,676.77	3.07%
C1 纺织、服装、皮毛	154,262,896.47	1.42%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	42,979,687.96	0.40%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	396,292,657.28	3.67%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	1,616,366,560.69	14.95%
C7 机械、设备、仪表	1,587,652,715.87	14.69%
C8 医药、生物制品	246,089,228.68	2.28%
C99 其他制造业	61,588,479.92	0.57%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	255,157,941.41	2.36%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	729,257,876.09	6.75%
G 信息技术业	385,006,127.02	3.56%
H 批发和零售贸易	438,206,691.40	4.05%
I 金融、保险业	2,215,537,865.86	20.49%
J 房地产业	539,695,186.70	4.99%
K 社会服务业	125,209,402.29	1.16%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	9,735,070,907.77	90.05%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	市值（人民币元）	市值占基金资产净值比例
1	600835	上海机电	18,512,274	596,465,468.28	5.52%
2	600030	中信证券	5,424,476	524,601,073.96	4.85%
3	600036	招商银行	13,168,465	503,957,155.55	4.66%
4	601318	中国平安	2,748,673	370,933,421.35	3.43%
5	600312	平高电气	15,003,903	362,794,374.54	3.36%
6	600111	包钢稀土	5,959,998	321,124,692.24	2.97%
7	000878	云南铜业	3,418,111	317,132,338.58	2.93%
8	000024	招商地产	3,763,302	297,300,858.00	2.75%
9	600050	中国联通	30,599,998	285,803,981.32	2.64%
10	000612	焦作万方	4,814,878	271,559,119.20	2.51%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合
本报告期末，本基金未持有债券。
（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序前五名债券明细
本报告期末，本基金未持有债券。
（六）投资组合报告附注
1、报告期内基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查，无在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。
2、基金投资的前十名股票，均为基金合同规定备选股票库之内的股票。
3、报告期末其他资产构成

其他资产项目	金额（人民币元）
存出保证金	7,885,391.09
应收申购款	6,551,296.49
应收利息	238,318.07
应收证券清算款	31,038,118.52
待摊费用	15,123.59
其他	1,318.17
合　计	45,729,565.93

4、报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细
本基金报告期末未持有可转换债券。
5、报告期末本基金投资权证明细
（1）报告期末持有权证明细

权证代码	权证名称	数量(份)	成本总额（人民币元）	市值总额（人民币元）
030002	五粮 YGC1	2,300,000	103,147,836.36	107,170,800.00

（2）报告期内获得权证明细

获取方式	权证代码	权证名称	数量(份)	成本总额　（人民币元）
主动持有	030002	五粮 YGC1	2,300,000	103,147,836.36
被动持有	031005	国安 GAC1	635,497	3,466,704.94

6、报告期末基金持有的资产支持证券明细
本基金报告期末未持有资产支持证券。

六、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额总额	7,032,868,202.89
本报告期间基金总申购份额	506,162,561.87
本报告期间基金总赎回份额	2,244,520,958.54
本报告期末基金份额总额	5,294,509,806.22

七、备查文件

（一）备查文件目录
1、中国证券监督管理委员会关于核准同智证券投资基金基金份额持有人大会决议的批复
2、长盛同智优势成长混合型证券投资基金基金合同
3、长盛同智优势成长混合型证券投资基金托管协议
4、报告期内披露的各项公告原件
5、长盛基金管理有限公司营业执照和公司章程
（二）存放地点和查阅方式
以上相关备查文件，置备于基金管理人的办公场所，在办公时间内可查阅。本季度报告分别置备于基金管理人和基金托管人的办公场所，以及基金上市交易的证券交易所，供公众查阅、复制。本季度报告至少登载在一种由中国证监会指定的全国性报刊及本基金管理人的互联网网站上。

长盛基金管理有限公司
二〇〇七年十月二十四日

长盛货币市场基金

2007年第三季度报告

一、重要提示

基金管理人长盛基金管理有限公司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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年10月23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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期为2007年7月1日起至2007年9月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：长盛货币市场基金
2、基金运作方式：契约型开放式
3、基金合同生效日：2005年12月12日
4、报告期末基金份额总额：216,737,087.17份
5、投资目标：在力争本金安全、保证资产高流动性的基础上，追求高于业绩比较基准的收益。
6、投资策略
（1）投资决策依据
A、国家有关法律、法规和本基金合同的有关规定。
B、宏观经济、微观经济运行状况，货币政策和财政政策执行状况，货币市场和证券市场运行状况；
C、策略分析师、固定收益分析师、定量分析师各自独立完成相应的研究报告，为投资策略提供依据。
（2）投资决策程序
A、投资组合计划的拟定
基金管理小组每月月末拟定下月资产配置计划，报投资决策委员会审批。投资组合计划制定的依据未来宏观经济形势、财政与货币政策、短期市场资金供求等因素变化的研究与分析，以及据此做出的对未来短期内不同市场、不同品种的市场利率的积极判断，在此基础上基金管理小组制定未来一段时间基金组合的期限结构和品种配置计划，并报投资决策委员会审批。投资组合计划是未来一段时间投资的基础与纲领。
如果基金管理小组认为影响各期限、品种收益率的因素产生了重大变化，还可以临时提出新的投资计划，并由投资决策委员会审批。
B、投资计划的实施
基金管理小组在投资决策委员会通过的投资组合计划规定限制下，根据市场的实际情况，按照投资策略实施步骤，采用积极投资策略，通过动态调整优化投资组合，追求当期收益最大化。在动态调整的过程中，基金管理小组将全面考虑收益目标、交易成本、市场流动性等特征，实现收益与风险的平衡。
在组合调整过程中，基金管理小组将根据未来可预测资金流动状况，合理管理组合现金头寸，保证组合流动性。
C、交易执行
交易部负责执行基金管理小组下达的交易指令，同时履行一线监控的职能。在交易指令执行前，交易部对交易指令进行复核，确保交易指令执行后基金各项投资比例符合法律法规以及基金合同、招募说明书的各项规定。
D、组合监控与调整
基金经理与公司的风险管理人员将密切关注宏观经济和市场变化，结合基金申购和赎回导致的现金流量情况，每日对组合的风险和流动性进行监控，确保基金的各项风险控制指标维持在合理水平，确保组合的流动性能够满足投资者的赎回要求。当组合中货币市场工具价格波动引起组合投资比例不能符合控制标准时，或当组合中货币市场工具信用评级调整导致信用等级不符合要求时，基金管理小组应采取有效的措施，在合理的时间内调整组合。
（3）投资管理的方法
本基金在投资组合管理中将采用主动投资策略，在投资中将充分发挥现代金融工程与数量化分析技术方法的决策辅助作用，以提高投资决策的科学性与及时性，在控制风险的前提下，追求收益最大化。本基金的核心投资策略由四部分组成：短期市场利率预期策略、期限机构的滚动配置策略、投资组合优化策略、无风险套利操作策略。
A、短期市场利率预期策略
短期利率预期策略是指基金管理人根据对短期货币市场有影响的宏观经济形势、财政与货币政策、短期市场资金供求等因素变化做出研究与分析，对未来短期内不同市场、不同品种的市场利率进行积极的判断，并以此为依据制定未来一段时间基金组合的期限结构和品种配置计划，期限结构与品种配置计划是未来一段投资的基础。
B、期限结构的滚动配置策略
为了保证组合资产高流动性，组合资产在到期期限配置上采用滚动配置的策略，即在一个相对固定的投资周期中，将各期限品种的投资均衡分布在不同时间上，从而保证在投资周期内的任何时刻都有稳定的到期现金流，最大限度地提高到期期限约束条件下的流动性。
C、投资组合优化策略
投资组合优化管理策略是指在期限结构与品种比例约束下，在滚动配置策略的基础上采用优化技术获得最大化收益的策略体系。其优化目标是组合资产收益最大化，约束条件为期限结构比例约束、品种类属比例约束、信用风险约束等。
D、无风险套利操作策略
由于市场环境差异以及市场参与成员的不同，市场中常常存在无风险套利机会。本基金管理人认为随着市场有效性的提高，无风险套利的机会与收益会不断减少，但是相信在较长一段时间中市场中仍然会存在的无风险套利机会，基金管理人将贯彻谨慎的原则，充分把握市场无风险套利机会，为投资人带来更大收益。
同时，随着市场的发展、新的货币投资工具的推出，会产生新的无风险套利机会，本基金将加强对市场前沿的研究，及时发现市场中新的无风险套利机会，扩大基金投资收益。
为了保证上述投资策略的顺利实施，基金管理人根据货币市场基金的特点，开发了货币资产组合优化管理系统，以提高投资决策的科学化与实时化。
（4）投资品种的选择标准
在上述组合管理的基础上，基金管理小组也将充分重视根据市场形势灵活把握投资品种的主动选择，具有下列一项或多项特征的投资品种是本基金重点投资的对象：
A、在相似到期期限和信用等级下，收益率较高的债券、票据或债券回购；
B、相似条件下，流动性较高的债券、票据；
C、相似条件下，交易对手信用等级较高的债券、票据或债券回购。
7、业绩比较基准：银行一年定期存款利率（税后）
8、风险收益特征：本基金属于证券投资基金中高流动性、低风险的品种，其预期风险和预期收益率都低于股票、债券和混合型基金。
9、基金管理人：长盛基金管理有限公司
10、基金托管人：兴业银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

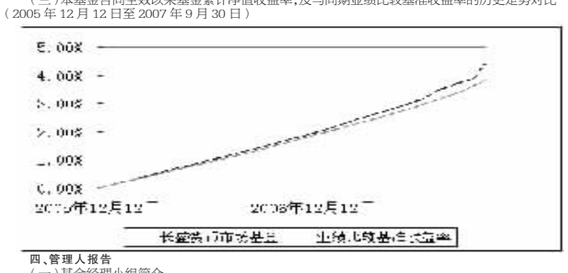
2007年3季度主要财务指标

指标名称	金额（人民币元）
本期利润	2,672,732.57
期末基金资产净值	216,737,087.17
期末基金份额净值(元/份)	1.00
本期净值收益率	1.0655%
累计净值收益率	4.4214%

本基金收益分配是按日结转份额。
（二）本报告期收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
2007年3季度	1.0655%	0.0082%	0.7633%	0.0013%	0.3022%	0.0069%

（三）本基金合同生效以来基金累计净值收益率，及与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比
（2005年12月12日至2007年9月30日）



四、管理人报告

（一）基金经理小组简介
基金经理：王茜女士，武汉大学工商管理硕士，11年金融、证券从业经验。作为全国银行间市场的首批成员组建人，具有丰富的全国银行间市场投资经验和跨市场操作经验。1997年起历任武汉市商业银行信贷管理部交易员、副经理、总经理助理，2002年任职于中信证券固定收益部。2002年9月至今，就职于长盛基金管理公司投资管理部，先后负责封闭式基金债券组合管理，开放式基金债券组合管理，历任全国社保基金债券资产委托基金经理助理，长盛中信全债指数增强型债券基金经理、兼任长盛货币市场基金基金经理。
基金经理：刘静女士，毕业于中央财经大学投资管理系，获经济学学士。2000年7月至2003年6月就职于北京证券有限责任公司；2003年7月加入长盛基金管理有限公司，先后担任交易部交易员、首席债券交易员；现任长盛货币市场基金基金经理，并负责公司旗下封闭式基金和开放式基金的债券组合管理，目前代为管理长盛中信全债指数增强型债券基金。
（二）报告期内本基金运作的遵规守信情况说明
本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》及其各项实施准则、《长盛货币市场基金基金合同》和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在认真控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。
（三）报告期内的业绩表现和投资策略
1、行情回顾及运作分析
三季度，货币市场仍继续延续整体宽货币的局面，高额外贸顺差加上强烈的人民币升值预期和美国次级债信贷危机的影响，外汇占款继续保持较高增速，这给央行公开市场操作带来较大压力；贷款增速在本季度仍保持较高水平。而另一方面由于存款实际负利率和股票市场的行情演绎，银行存款活期化的趋势继续保持，存贷比持续下降，给银行资金流动性也带来一定程度的考验；本季猪肉价格大幅上涨，诱发本季度CPI持续上升，到达历史高位，通涨预期强烈。央行于本季继续采用价格和数量双管齐下的调控方式，两次提高存款准备金率，三次加息，并且意外的提高了活期存款利率，存贷款利差有所缩小；多次发行定向央票，并且在此期间开始采用发行特别国债的新途径回收流动性，一定程度上减缓了央行的回笼压力。在这种情况下，市场短期债券品种相继出现较大幅度的调整，一年期央票发行利率到季末已升至3.44%，较二季末上涨35个bp；期间短融市场的一级发行利率调整幅度最大，目前已到达历史高位。
总体而言，在央行多次的紧缩政策调控下，三季度货币市场资金面仍保持较为宽松局面；但在资本市场的大幅扩容、大盘蓝筹股集体回归的冲击下，三季度货币市场利率整体上较二季度有所回升，尤其在大盘股密集发行的9月份中，货币市场资金面曾出现巨幅波动，资金在此期间几次出现骤紧的情况，在追逐新股申购超额收益的驱动下，货币市场利率脱离其理性的轨道，不断的创出历史天价。
2、报告期内本基金投资策略分析
三季度，在市场通涨预期笼罩，市场气氛持续低弥，收益率曲线不断上调的严峻形势下，本基金始终把组合的流动性放在首位，力争寻求收益最大化和风险最小化的最佳平衡，并且在此期间也获得了较好的投资收益。在对基金规模成长性、持有人结构及投资行为进行分析以及短期货币市场利率走势、央行政策导向的深入研究后，本基金成功对组合结构进行调整，通过动态调整组合平均剩余期限及个券构成，及时缩短组合的剩余久期，并且适时的配置了部分以shibor为基准的浮息债券，获得了较好的投资收益。另外，及时准确的把握新股发行所带来的无风险套利机会，为本基金在提高组合额外收益做出了相当大的贡献。在此期间，由于货币市场和股票市场的联动跷跷板效应，货币基金规模波动依然较大，本基金通过对组合的优化管理，始终保证了收益一贯的稳定性、持续性和基金运作的合规性。
3、本基金业绩表现
2007年三季度，长盛货币市场基金净值收益率为1.0655%。
（四）2007年四季度宏观经济、货币市场展望及对策
1、对四季度宏观经济和货币市场展望
在经历了六次上调存款准备金率以及五次加息、人民币持续升值、政府行政调控等手段之后，国内的巨额贸易顺差、高额的贷款增速、投资过热等一系列的问题在四季度将会有所减缓，货币市场流动性泛滥的局面也会略有扭转。但是由于猪肉价格上涨引发的新一轮通货膨胀，CPI在4季度仍将保持高位，通胀预期保持较强，四季度加息的可能性仍很大。货币市场在此预期下，收益率曲线上行压力仍较大，短端尤其明显，一年期央票利率将面临继续上调，但另一方面央票稀缺性也在一定程度上遏制了利率持续大幅上升的可能；回购利率在四季度大盘蓝筹股的继续回归的影响下依旧会保持巨幅震荡格局，为资金面带来较大的不确定因素；另外短融市场由于持续加息以及信用市场的不断发展完善，调整幅度已经较大，其一级市场发行利差显著扩大，投资价值越发明显。
2、本基金四季度投资策略
基于上述判断，四季度本基金仍继续坚持把保证组合流动性放在第一位，在保证组合良好流动性的前提下，密切关注国内及国外经济环境的变化，加强对市场走势的深入研究，坚持滚动操作策略，根据市场变化适时调整组合中类属资产的配置比例及组合的平均剩余期限，进一步着力于组合资产流动性与收益性的良好匹配；另一方面，积极关注市场不断推出的新的投资品种，挖掘更多的投资机会，包括各种信用产品和浮息品种，在市场利率面临整体调整风险的情况下，选择更易规避利率风险，并且流动性良好的投资品种，进一步加强对短期融资券等信用产品的深入研究，以在风险可控的前提下获取更好的投资收益；继续重点关注股票发行所带来的两市套利机会，作为下季度提高组合无风险收益的重点投资渠道。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

资产组合	金额（人民币元）	占基金总资产的比例
债券投资	138,833,665.93	63.95%
买入返售证券	70,000,437.55	32.25%
其中：买断式回购的买入返售证券	0.00	0.00%
银行存款和结算备付金	7,279,576.49	3.35%
其中：定期存款	0.00	0.00%
其他资产	976,037.59	0.45%
合计	217,089,717.56	100.00%

（二）报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(人民币元)	占基金资产净值的比例
1	报告期内债券回购融资余额	2,710,061,818.81	11.70%
	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为报告期内每日的融资余额的合计数，报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的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、本报告期内货币市场基金正回购的资金余额超过资产净值的20%的情况

序号	发生日期	融资余额占基金资产净值的比例	原因	调整期(日)
1	2007–07–02	20.27%	大额赎回导致被动超标	到2007年7月3日调整完毕
2	2007–07–04	20.35%	大额赎回导致被动超标	到2007年7月5日调整完毕
3	2007–07–11	23.01%	大额赎回导致被动超标	到2007年7月12日调整完毕
4	2007–09–24	20.07%	大额赎回导致被动超标	到2007年9月26日调整完毕
5	2007–09–25	21.05%	大额赎回导致被动超标	到2007年9月26日调整完毕

（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	94
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	179
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	48

报告期内无投资组合平均剩余期限超过180天情况。
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天内	40.27%	0.00%
2	30天(含)－60天	18.43%	0.00%
3	60天(含)－90天	0.00%	0.00%
4	90天(含)－180天	31.81%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	9.09%	0.00%
5	180天(含)－397天(含)	9.21%	0.00%
	合计	99.72%	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(人民币元)	占基金资产净值的比例
1	国家债券	0.00	0.00%
2	金融债券	29,693,182.02	13.70%
	其中：政策性金融债	9,999,719.28	4.61%
3	央行票据	69,173,059.96	31.92%
4	企业债券	39,967,423.95	18.44%
5	其他	0.00	0.00%
	合计	138,833,665.93	64.06%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		19,693,462.74	9.09%

注：上表中，债券的成本包括债券面值和折溢价。

2、基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量		成本(人民币元)	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22	300,000	0.00	29,537,366.91	13.63%
2	06美丰CP01	200,000	0.00	20,013,725.37	9.23%
3	07三一CP01	200,000	0.00	19,953,698.58	9.21%
4	07央行票据89	200,000	0.00	19,930,104.70	9.20%
5	07央行票据18	200,000	0.00	19,705,588.35	9.09%
6	05工行03	200,000	0.00	19,693,462.74	9.09%
7	07国开13	100,000	0.00	9,999,719.28	4.61%

注：上表中，“债券数量”中的“自有投资”和“买断式回购”指自有的债券投资和通过债券买断式回购业务买入的债券卖出后的余额。
（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	1
报告期内偏离度的最高值	0.2570%
报告期内偏离度的最低值	0.0728%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1437%

（六）投资组合报告附注
1、基金计价方法说明：本基金估值采用摊余成本法，即估值对象以买入成本列示，按照实际利率并考虑其买入时的溢价和折价，在剩余存续期内摊销，每日计提损益。
2、本报告期内，本基金持有的剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本超过日基金资产净值20%的情况。

序号	日期	比例	原因	调整期
1	2007–8–7	21.42%	基金规模波动导致超标	到2007年8月14日调整完毕
2	2007–8–8	21.36%	基金规模波动导致超标	到2007年8月14日调整完毕
3	2007–8–9	21.56%	基金规模波动导致超标	到2007年8月14日调整完毕
4	2007–8–10	21.54%	基金规模波动导致超标	到2007年8月14日调整完毕
5	2007–8–11	21.54%	基金规模波动导致超标	到2007年8月14日调整完毕
6	2007–8–12	21.54%	基金规模波动导致超标	到2007年8月14日调整完毕
7	2007–8–13	21.63%	基金规模波动导致超标	到2007年8月14日调整完毕
8	2007–9–18	22.05%	基金规模波动导致超标	到2007年9月26日调整完毕
9	2007–9–19	22.83%	基金规模波动导致超标	到2007年9月26日调整完毕
10	2007–9–20	21.01%	基金规模波动导致超标	到2007年9月26日调整完毕
11	2007–9–21	20.98%	基金规模波动导致超标	到2007年9月26日调整完毕
12	2007–9–22	20.97%	基金规模波动导致超标	到2007年9月26日调整完毕
13	2007–9–23	20.97%	基金规模波动导致超标	到2007年9月26日调整完毕
14	2007–9–24	21.92%	基金规模波动导致超标	到2007年9月26日调整完毕