同盛证券投资基金

2008年第一季度报告

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 2008 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。

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。

本报告期为 2008 年 1 月 1 日起至 2008 年 3 月 31 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：基金同盛

2、基金代码：184699

3、基金运作方式：契约型封闭式

4、基金合同生效日：1999 年 11 月 5 日

5、报告期末基金份额总额：30 亿份

6、投资目标：本基金属于成长价值复合型基金，主要投资于业绩能够持续高速增长的成长型上市公司和市场价值被低估的价值型上市公司，利用成长型和价值型两种投资方法的复合效果更好的分散和控制风险，实现基金资产的稳定增长。

7、投资策略

（1）资产配置策略

投资决策委员会根据市场发展情况，确定在一段时间内市场发展的总体趋势，并在此基础上确定股票和国债的配置比例以及股票投资中成长型投资和价值型投资的配置比例。当判断后市多头特征明显时，成长型股票最多可增持至股票投资总额的 70%，相应地，价值型股票可减持到股票投资总额的 30%；反之，当判断后市空头特征明显时，价值型股票最多可增持到股票投资总额的 70%，相应地，成长型股票可减持到股票投资总额的 30%。

（2）股票投资策略

成长型股票的主要特征是业绩保持高速增长，因此本基金在选择成长型股票进行投资时主要考虑以下几方面：

①预期未来几年公司净利润的增长速度高于同行业平均水平；

②公司主营业务利润（含与主营业务性质相同或相似的投资收益）占利润总额的比例大于 70%；

③在保持一定净资产收益率的前提下，预期公司未来几年的股本扩张速度高于市场平均水平；

④属于 ST 及低价重组板块，但预期其发展将发生积极变化，从而使公司未来盈利能力有实质性改善；

⑤公司在管理、科研开发、营销网络、对资源或市场的垄断等方面具有优势。

价值型股票的主要特征是市场价值的低估，因此本基金在选择价值型股票进行投资时主要考虑以下几方面

① 相对于公司自身的盈利能力或资产质量，公司账面价值与市场价值之比大于市场平均水平（即市净率小于市场平均水平）；

② 公司市盈率低于行业或市场平均水平，但价值被低估并非由于公司基本面情况的不利变化，而是由于某些突发事件或不利传言等短期因素的影响；

③ 具有隐蔽资产（有形或无形资产）。

根据对上市公司上述若干方面的分析，确定成长型和价值型股票的初选范围，并在此基础上，对每只股票进行个案分析，确定其基本投资价值（成长 / 价值投资特征）。在投资时，按投资决策委员会确定的成长型投资和价值型投资的配置比例，分别选取成长型特征最明显的股票和价值型特征最明显的股票进行组合投资。

由于我国证券市场发展时间较短，相关数据的数量和可比性均不理想，很难像西方成熟市场运用大量的统计数据对成长型和价值型股票进行严格的定量分析，因此本基金主要运用经验的、定性的标准来对成长型股票和价值型股票进行界定；但在实际操作中，也将会尽可能建立起量化指标体系。

8、业绩比较基准：无

9、风险收益特征：无

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

2008 年 1 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	–2,063,109,963.96
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	304,179,526.82
3	加权平均基金份额本期利润（元 / 份）	–0.6877
4	期末基金资产净值	6,837,241,353.90
5	期末基金份额净值（元 / 份）	2.2791

注：1、上述基金业绩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。

2、所列数据截止到 2008 年 3 月 31 日。

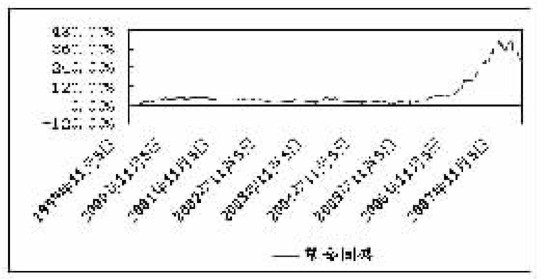
（二）本报告期基金份额净值增长率

阶段	净值增长率（1）	净值增长率标准差（2）
2008年 1 季度	–23.18%	0.0330

注：本基金无业绩比较基准收益率，无需进行同期业绩比较基准收益率的比较。

（三）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况

（1999 年 11 月 5 日至 2008 年 3 月 31 日）



本基金基金合同未规定建仓期，截至报告日本基金的各项投资比例已达基金合同投资组合中规定的各项比例。

本基金基金合同中对投资组合的各项比例规定如下：

1、本基金投资于股票、债券的比例不低于本基金资产总值的 80%，本基金投资于国家债券的比例不低于本基金资产净值的 20%；

2、本基金持有一家上市公司的股票，不超过基金资产净值的 10%；

3、本基金与由本基金管理人管理的其他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%；

4、本基金将遵守中国证监会规定的其他比例限制。

四、管理人报告

（一）基金经理介绍

郑晓辉先生，1976 年 4 月出生，中共党员。北京大学金融学博士。2003 年 6 月加入长盛基金管理有限公司，历任金融工程部研究员、研究发展部研究员、机构理财部基金经理助理和同盛基金经理助理。自 2006 年 11 月 29 日起任同盛证券投资基金（本基金）基金经理。

（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、《同盛证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规，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）报告期内本基金业绩表现和投资策略

1、行情回顾及运作分析

一季度，在出口增速放缓、货币政策从紧等因素影响下，国内宏观经济呈现减速势头，但依然处于较快的增长区间之内；去年下半年由猪肉等农产品价格快速上涨引发的通货膨胀丝毫没有减速的迹象，反而在南方雪灾以及国际市场油价大幅上涨驱动下呈现不断加速态势，进而大有引发全面通胀的征兆。宏观调控面临着愈发复杂和困难的局面，政策制定者进退两难。国际上，美联储连续大幅降息并向市场注入流动性之后，社会各界开始逐渐认为美国经济最坏的时期即将过去，但欧洲经济增长前景仍然堪忧。

在国际市场纷纷下滑、国内宏观经济不确定、企业利润增速下调预期等因素共同作用下，A 股市场一季度出现了巨大的调整，其调整的过程和幅度超过很多人预期，市场中熊市思维泛滥，投资者政策救市的期望不断落空。

本基金一季度基于宏观经济“软着陆”的基本判断，在市场下跌过程中一直维持了相对较高的仓位，结构上不断增持了受宏观经济影响较小的确定性增长行业，如医药、饮料、商业、交运等行业，而对盈利预测可能会下调的保险、石化等行业进行了减持。整体来看，虽然组合的结构体现出了一定的抗跌性，但是在系统性风险控制方面做的还很不够。本基金以后将在这方面努力进行改进。

2、本基金业绩表现

截止到 2008 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 2.2791 元，一季度份额净值增长率为 –23.18%，同期上证指数涨幅为 –34.00%，本基金表现优于上证指数。

3、市场展望和投资策略

展望二季度，我们认为市场在经过深幅下跌后可能会迎来阶段性反弹机会，但是如果政府迟迟无法找到“防通胀和保增长”之间的有效结合点、稳定投资者对经济增长前景预期的话，市场上涨就缺乏坚实的基础，逐渐解禁的大小非和再融资会不断吞噬市场的流动性，反弹的高度很难乐观，而其间行业和板块的分化会更加严重。可以肯定的是，组合的结构会比一季度显得更加重要。

本基金二季度将在有效控制系统性风险的基础上，针对分红后组合规模大幅降低的特点，适当增加组合操作的灵活性，积极把握市场波动过程中的结构性交易机会。具体来看，继续坚持“业绩创造价值”的研究线索，坚定买入并持有基本面不断转好、季度业绩呈现稳定增长态势的品牌饮料、品牌中药等消费品行业公司股票，以及部分受益于通货膨胀和宏观调控的行业，如煤炭、造纸等；同时对市场反弹过程中部分进攻性较强的周期性公司股票短期爆发过程中出现的交易机会，在有效控制风险的基础上进行积极参与。

（四）公平交易制度执行情况

本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司相关制度等规定，从投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等环节严格把关，确保各投资组合之间得到公平对待，保护投资者的合法权益。目前，本基金管理人管理的投资组合中没有与本基金投资风格相似的投资组合，暂无法对本基金的投资业绩进行比较。本报告期内，本基金未发生异常交易情况。

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	4,450,106,918.54	64.88%
债券市值	1,659,168,637.00	24.19%
权证市值	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和结算备付金	691,868,224.61	10.09%
其他资产	58,112,016.52	0.84%
资产合计	6,859,255,796.67	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	38,052,634.41	0.56%
B采掘业	294,175,611.72	4.30%
C制造业	1,840,438,619.12	26.92%
C0食品、饮料	198,317,081.10	2.90%
C1纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2木材、家具	0.00	0.00%
C3造纸、印刷	126,000,000.00	1.84%
C4石油、化学、塑胶、塑料	261,117,413.29	3.82%
C5电子	2,990,590.91	0.04%
C6金属、非金属	341,267,943.57	4.99%
C7机械、设备、仪表	614,967,193.75	9.00%
C8医药、生物制品	295,778,396.50	4.33%
C99其他制造业	0.00	0.00%
D电力、煤气及水的生产和供应业	155,461,398.94	2.27%
E建筑业	20,808,370.88	0.30%
F交通运输、仓储业	421,269,795.06	6.16%
G信息技术业	183,154,152.04	2.68%
H批发和零售贸易	284,697,430.40	4.16%
I金融、保险业	697,876,154.17	10.21%
J房地产业	358,674,378.80	5.25%
K社会服务业	91,960,687.50	1.35%
L传播与文化产业	63,537,685.50	0.93%
M综合类	0.00	0.00%
合　计	4,450,106,918.54	65.09%

（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	600036	招商银行	9,000,000	289,530,000.00	4.23%
2	000002	万科 A	9,000,000	230,400,000.00	3.37%
3	600479	千金药业	6,572,250	209,063,272.50	3.06%
4	601006	大秦铁路	11,500,000	198,950,000.00	2.91%
5	600519	贵州茅台	880,000	165,184,800.00	2.42%
6	600000	浦发银行	4,000,000	141,600,000.00	2.07%
7	002024	苏宁电器	2,500,000	137,975,000.00	2.02%
8	000792	盐湖钾肥	1,500,000	128,400,000.00	1.88%
9	600048	保利地产	4,301,400	127,966,650.00	1.87%
10	600966	博汇纸业	6,000,000	126,000,000.00	1.84%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

债券品种	市值（人民币元）	占基金资产净值比例
国　债	610,508,637.00	8.93%
金 融 债	902,065,000.00	13.19%
央行票据	146,595,000.00	2.15%
企 业 债	0.00	0.00%
可 转 债	0.00	0.00%
债券投资合计	1,659,168,637.00	24.27%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值（人民币元）	占基金资产净值比例
1	07央票 10	146,595,000.00	2.14%
2	21国债（15）	126,944,737.60	1.86%
3	99国债（8）	116,801,100.00	1.71%
4	21国债（3）	115,485,547.40	1.69%
5	20国债（4）	103,817,900.00	1.52%

（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	1,997,772.50
应收证券清算款	31,008,914.09
应收利息	25,105,329.93
合 计	58,112,016.52

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

本基金报告期末未持有权证。

（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）
被动持有	580019	石化 CWB1	321,483	914,194.52
	031006	中兴 ZXC1	706,524	8,361,628.78

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、本基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

项　目	持有同盛基金份额（份）	占基金总份额的比例
截止 2007 年 12 月 31 日持有份额	6,000,000	0.20%
本季度增持份额	0.00	0.00%
截止 2008 年 3 月 31 日持有份额	6,000,000	0.20%
其中作为发起人持有份额	6,000,000	0.20%

七、备查文件

（一）备查文件目录

1、关于中国证券监督管理委员会同意设立同盛证券投资基金的批复

2、同盛证券投资基金基金合同

3、同盛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○○八年四月二十一日

长信增利动态策略股票型证券投资基金

2008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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2008 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，投资者在做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：长信增利动态策略股票型证券投资基金

基金简称：长信增利动态基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006 年 11 月 9 日

本季度末基金份额总额：6,227,619,737.89 份

投资目标：

本基金对上市公司股票按照价值型与成长型进行风格划分，通过对证券市场未来走势的综合研判灵活配置两类风格的股票，从而在风险适度分散并保持组合流动性的基础上超越比较基准，获得长期增值回报。

投资策略：

本基金采用自上而下和自下而上相结合的策略结构。基金投资策略体系自上而下分为 3 个层面：战略配置、风格配置和个股选择。本基金为股票型基金，在整个投资体系中，本基金将重点放在风格配置和个股选择层面，这两个层面对基金收益的贡献程度约占 80%，战略配置对基金收益的贡献程度约占 20%。在风格配置和个股选择层面，本基金将以风格轮换策略为主，辅以多层次个股选择，形成基金最后的投资组合。在投资过程中，本基金的股票风格管理系统和风险控制绩效量化管理平台将提供量化分析方面的决策支持。

业绩比较基准：沪深 300 指数收益率 × 70% + 上证国债指数收益率 × 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：中国民生银行股份有限公司

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(元)
本期利润	–1,668,608,658.53
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	67,093,792.62
加权平均基金份额本期利润	–0.2622 元 / 份
期末基金资产净值	6,614,836,754.42 元
期末基金份额净值	1.0622 元 / 份
期末基金份额累计净值	2.3012 元 / 份

注：1、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；

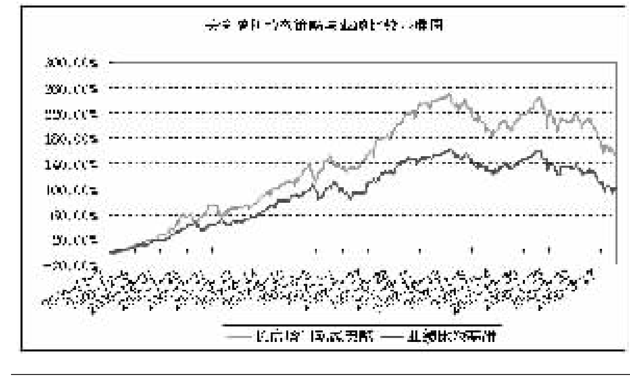
2、2007 年 7 月 1 日基金实行新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”= 本期利润扣减公允价值变动损益后的净额 /（本期利润 / 加权平均基金份额本期利润）

（二）基金净值表现

1、本报告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	–19.88%	2.49%	–20.41%	2.02%	0.53%	0.47%

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、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：投资于股票类资产的比例范围是 60%—95%；投资于债券类资产的比例范围是 0%—35%；投资于货币市场工具的比例范围是 5%—40%（其中现金或到期日在一年以内的政府债券不低于 5%）。截至本报告期末，本基金符合上述要求。

四、管理人报告

(一)基金经理简介

曾芒先生，经济学博士，证券从业经历 15 年。曾就职于上海海通证券公司武汉营业部、上海智盛企业管理咨询有限公司、南京智昊投资管理有限公司、武汉华正投资顾问有限公司，先后从事自营、证券投资管理、企业研究等工作，有较丰富的证券投资管理经验和良好的投资管理业绩。2005 年 7 月，进入长信基金管理有限公司投资管理部，担任高级研究员，2006 年 11 月本基金成立后，担任本基金基金经理，2007 年 12 月起担任投资管理部投资总监。

(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、《长信增利动态策略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。

报告期内本基金严格遵守了公平交易制度，本基金无异常交易情形；本基金的投资风格与本基金管理人管理的其他投资组合不相似，不存在与本基金投资风格相似的投资组合之间的业绩比较；本报告期内业绩分析无异常情况。本基金将继续以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金份额持有人谋求最大利益。

(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，本基金净值为 1.0622 元，本报告期内本基金净值增长率为 –19.88%，同期业绩比较基准涨幅为 –20.41%。

2、2008 年一季度市场回顾和基金运作分析

在 2007 年年报中我们曾经提到 2008 年市场不确定性因素很多，“影响 08 年 A 股市场运行的不确定因素既来自于内部，又来自于外部，而且互相制约、互相促动”，“着眼到 2008 年，我们认为 A 股目前动态估值已经不高，企业增长依然明确，但各种压力不小，2008 年的 A 股市场将涨跌均有限，更多地呈现结构性机会，稳健增长的大消费领域、化工、农业、资源等行业及技术创新的公司有望出现更多的投资机会，我们将谨慎乐观地应对，努力为持有人获得持续稳健的业绩回报。”

增利基金按照上述思路，在 2007 年末、2008 年初对组合进行了一定的调整，并随着市场调整逐渐加重了仓位，这个结构使得一季度大部分时间内的净值走势比较稳健，然而市场的走势依然超出了我们的预期，大小非解禁、从紧货币政策继续等不利预期和压力使得市场一轮轮暴跌，到了 3400~3500 点时，沪深 300 指数 2008 年动态 PE 已经只有 18–19 倍，09 年动态 PE15 倍左右，我们认为市场出现了非理性恐慌，增利基金的净值也由于仓位较高在季度末出现了几天惨烈的调整。

（四）2008 年二季度市场展望和投资策略

经过 2007 年 4 季度以来的持续调整，市场估值已经可以称得上一定程度的低估，虽然小非压力依然较长期存在，通胀压力依然存在，但相对较低估值和企业的成长将对冲一部分这些压力。在面对上证指数不到六个月时间内单边下跌 46%以上这样全球罕见的快速调整，而且是建立在人民币继续升值、企业业绩依然快速增长的背景下（按照 WIND 一致预期，沪深 300 指数公司 2008 年整体业绩增长 29–30%），二季度市场将针对前期暴跌进行一定的修正，总体上我们对二季度市场走势持相对乐观看法。

操作层面上，增利基金维持了一贯的连续性，按照市场整体估值水平进行持仓比例配置，按照企业估值和成长性进行股票品种配置。2006 年 11 月 9 日成立以来的各期季报中关于股票持仓比例数据也反映了这点，2007 年 1 季报，市场在 3200 点附近时，增利基金维持了近 85%的高仓位，2007 年中报由于大比例分红资金快速申购来不及建仓保持较低仓位，2007 年 3 季报和 4 季报，均由于市场处于 5500 点之上，从我们研究角度看，具有安全边际股票不多，增利基金均仅维持了不到 70%的低仓位。随着市场的大幅度下跌，值得买入的公司越来越多，增利基金加重了持仓比例。

为争取为持有人获得持续稳健业绩，本基金仍将坚持行业配置适度均衡的一贯思路，专注于“自下而上”精选个股，坚持主要关注企业的成长。在具体操作上，增利基金的配置依然主要以上游真正资源股（钾肥、焦煤、锡和农业）和下游有转嫁能力的泛消费类（含金融、地产）及创新型行业企业（如新能源、新材料、节能减排、军工）为主，以重点持有高增长的行业性龙头公司为主。

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)（元）	占基金资产总值比例
股 票	5,445,617,532.82	81.14%
权 证	1,568,961.02	0.02%
债 券	1,345,009.80	0.02%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金	1,255,959,839.18	18.71%
其他资产	6,493,504.12	0.10%
合计	6,710,984,846.94	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（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	380,242,060.00	5.75%
B 采掘业	447,665,507.19	6.77%
C 制造业	1,796,306,166.27	27.15%
C0 食品、饮料	135,006,618.59	2.04%
C1 纺织、服装、皮毛	207,274,968.96	3.13%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	289,089,536.90	4.37%
C5 电子	106,507,024.56	1.61%
C6 金属、非金属	596,238,033.77	9.01%
C7 机械、设备、仪表	219,177,052.02	3.31%
C8 医药、生物制品	231,277,931.47	3.50%
C99 其他制造业	11,735,000.00	0.18%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	114,930,000.00	1.74%
E 建筑业	130,439,194.53	1.97%
F 交通运输、仓储业	72,942,594.76	1.10%
G 信息技术业	471,473,803.93	7.13%
H 批发和零售贸易	637,351,749.62	9.64%
I 金融、保险业	823,261,805.70	12.45%
J 房地产业	322,348,069.74	4.87%
K 社会服务业	55,309,043.52	0.84%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	193,347,537.56	2.92%
合计	5,445,617,532.82	82.32%

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）	市值占期末资产净值比例
1	600251	冠农股份	5,197,630	314,872,425.40	4.76%
2	600036	招商银行	7,999,987	257,359,581.79	3.89%
3	600015	华夏银行	15,268,281	213,908,616.81	3.23%
4	000001	深发展 A	7,008,043	197,626,812.60	2.99%
5	000960	锡业股份	5,000,000	188,000,000.00	2.84%
6	600616	第一食品	8,150,527	155,593,560.43	2.35%
7	000707	双环科技	10,001,192	155,018,476.00	2.34%
8	600028	中国石化	12,710,293	154,175,854.09	2.33%
9	600997	开滦股份	3,700,000	136,086,000.00	2.06%
10	000009	S深宝安 A	9,306,950	133,368,593.50	2.02%

（三）债券投资组合

1、按投资品种分类的债券投资组合：

分 类	债券市值（元）	占基金资产净值比例
企业债	1,345,009.80	0.02%
合计	1,345,009.80	0.02%

2、基金投资前五名债券明细：

序号	债券代码	债券名称	数　量	市　值	市值占期末资产净值比例
1	126011	08石化债	13,140	1,012,699.80	0.02%
2	126012	08上港债	3,800	332,310.00	0.01%

（四）权证投资组合

1、按投资品种分类的权证投资组合：

分 类	权证市值（元）	占基金资产净值比例
认购权证	1,568,961.02	0.02%
合计	1,568,961.02	0.02%

2、基金投资前五名权证明细：

序号	权证代码	权证名称	数　量	市　值	市值占期末资产净值比例
1	580016	上汽 CWB1	172,800	1,139,443.20	0.02%
2	580019	石化 CWB1	132,714	274,187.12	0.00%
3	580020	上港 CWB1	45,220	155,330.70	0.00%

（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	4,497,883.56
应收股利	0.00
应收利息	556,857.29
应收申购款	1,438,763.27
应收证券清算款	0.00
待摊费用	0.00
合计	6,493,504.12

4、处于转股期的可转换债券明细：无

5、由于四舍五入的原因，分项之和与合计项可能存在尾差

六、开放式基金份额变动

本报告期初基金份额	6,514,076,026.00
本报告期基金总申购份额	674,338,381.68
本报告期基金总赎回份额	960,794,669.79
本报告期末基金份额	6,227,619,737.89

七、备查文件目录

（一）中国证监会批准设立基金的文件；

（二）《长信增利动态策略股票型证券投资基金基金合同》；

（三）《长信增利动态策略股票型证券投资基金招募说明书》；

（四）《长信增利动态策略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）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 4 月 21 日

长信利息收益开放式证券投资基金

2008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 2008 年 4 月 11 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：5,239,210,786.75 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	16,232,052.41 元
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	16,232,052.41 元
期末基金资产净值	5,239,210,786.75 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。

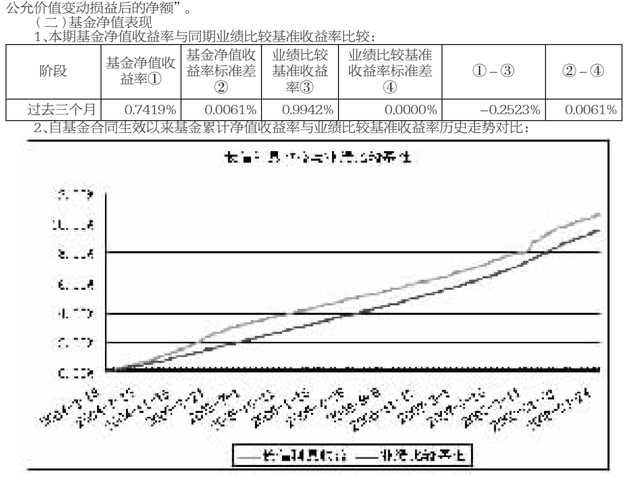
3、2007 年 7 月 1 日基金实行新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”。

（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	0.7419%	0.0061%	0.9942%	0.0000%	–0.2523%	0.0061%

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 13 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。2005 年 11 月开始担任本基金基金经理。

（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。

报告期内本基金严格遵守了公平交易制度，本基金无异常交易情形；本基金的投资风格与本基金管理人管理的其他投资组合不相似，不存在与本基金投资风格相似的投资组合之间的业绩比较；本报告期内业绩分析无异常情况。本基金将继续以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金份额持有人谋求最大利益。

（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 2008 年 3 月末，本基金基金规模为 52.39 亿，比 2007 年度末增加 29.17%；季度总回报率达到 0.7419%，低于期间业绩比较基准收益 25.23bp。

2、2008 年一季度市场回顾和基金运作分析

进入 2008 年，债券市场一改 07 年的颓势，走出一轮较强的上涨行情。1 月份，在美国次贷危机波及范围不断扩大的背景下，美联储连续大幅降息，引发全球经济放缓的忧虑，使得中外利差倒挂趋势明显，加剧国内资金流动性，增大了人民银行加息的顾虑，这些因素的合力使得国内债券市场投资人产生乐观的心态，并直接推动了债市的一波反弹行情。2 月份春节后，1 月 CPI 再创历史新高、央行明确表示坚持从紧货币政策，受这些因素的影响，市场心态回复平稳，收益率曲线在 2 月份保持稳中略有下降的态势。3 月，股市屡次出现大幅下挫，债市成为部分资金避风港，市场流动性非常宽裕，虽然央行进行了准备金率的调整，但操作幅度低于市场预期，债券价格开始再次上升，收益率曲线扁平化特征明显。与 12 月末相比，国债收益率曲线整体下降了 35BP 左右。

本季度，在保障基金安全性原则下，我们主要采用适当加长久期、调整资产配置结构的投资策略，及时跟踪规模变动，有效规避了流动性风险，保证了基金的安全性，提高了组合收益。

3、2008 年二季度市场展望和投资策略

4 月 1 日国务院公布了《2008 年工作要点》，宏观经济调控重点的阐述首次由“双防”变为“三防”：“既要防止经济由偏快转为过热，抑制通货膨胀，又要防止经济下滑，避免大的起落”。要点反映出防治通胀是目前宏观调控的中心，同时政府对外需导致经济放缓的风险愈加重视，政策选择仍面临着如何权衡通胀和增长的两难困境。

现阶段固定资产投资反弹的压力较大，货币信贷投放仍然偏多，流动性过剩矛盾尚未缓解，价格上涨的压力明显，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。我们认为：二季度央行仍然是坚持从紧货币政策取向，期间不排除继续出台紧缩性政策，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，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，适当保持组合适宜剩余期限；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	4,503,745,310.38	77.47%
买入返售证券	378,201,927.31	6.51%
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	67,901,783.85	1.17%
其他资产	863,662,320.94	14.86%
合计	5,813,511,342.48	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	15,590,715,787.71	8.03%
	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	544,418,767.79	10.39%
	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	116
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	169
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	50

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	19.27%	10.39%
2	30天(含)–60 天	0.60%	0.00%
3	60天(含)–90 天	60.11%	0.00%
4	90天(含)–180 天	8.81%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	3.86%	0.00%
5	180天(含)–397 天(含)	20.87%	0.00%
	合计	109.66%	10.39%

(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	202,227,666.05	3.86%
	其中：政策性金融债	0.00	0.00%
3	央行票据	3,432,884,313.90	65.52%
4	企业债券	868,633,330.43	16.58%
5	其他	0.00	0.00%
合计		4,503,745,310.38	85.96%
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券		202,227,666.05	3.86%

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	08央行票据 30	12,000,000		1,191,978,258.39	22.75%
2	08央行票据 33	9,700,000		962,850,369.29	18.38%
3	08央行票据 36	7,000,000		694,379,289.64	13.25%
4	08央行票据 13	5,000,000		483,962,951.25	9.24%
5	05工行 03	2,000,000		202,227,666.05	3.86%
6	08承钒钛 CP01	1,200,000		120,363,217.20	2.30%
7	08义国资 CP01	1,000,000		100,549,757.63	1.92%
8	08央行票据 06	500,000		49,959,819.71	0.95%
9	07济钢 CP01	400,000		40,253,271.82	0.77%
10	07江钨 CP01	400,000		40,188,469.59	0.77%

(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	13
报告期内偏离度的最高值	0.2097%
报告期内偏离度的最低值	–0.3015%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.2005%

(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	795,366,446.15
3	应收利息	9,700,877.03
4	应收申购款	58,294,997.76
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
合计		863,662,320.94

六、开放式基金份额变动

本报告期初基金份额	4,056,276,077.36
本报告期基金总申购份额	5,854,227,712.37
本报告期基金总赎回份额	4,671,293,002.98
本报告期末基金份额	5,239,210,786.75

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 4 月 21 日