

长盛基金管理有限公司

同德证券投资基金季度报告 (2005年第1号)

一、重要提示

本基金管理人长盛基金管理有限公司(以下简称“本公司”)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。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于2005年4月19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。

本公司承诺以诚实信用、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。

基金季度报告中的财务资料无须审计,因此本报告期的财务资料未经审计。

本报告会计期间:2005年1月1日至2005年3月31日。

二、基金产品概况

基金简称:基金同德

基金运作方式:契约型封闭式

基金合同生效日:1992年12月1日

报告期末基金份额总额:5亿份

投资目标:本基金的投资目标是为投资者减少和分散投资风险,确保基金资产的安全并谋求基金长期稳定的投资收益。

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，并在此基础上确定资产配置比例。当判断后市多头特征明显时，将显著增加股票投资在资产总额中的比重，现金和债券比重将相应减少；反之，当判断后市空头特征明显时，将显著减少股票投资在资产总额中的比重，现金和债券比重将相应增加。

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）占利润总额的比例较大；
- (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) 预期公司发展将发生积极变化，从而使其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。

根据对上市公司上述若干方面的分析，确定成长型股票的初选范围，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特征。在投资时，按投资决策委员会确定的资产配置比例，选取成长型特征最明显的股票进行组合投资。

业绩比较基准：无

风险收益特征：无

基金管理人：长盛基金管理有限公司

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

1、主要财务指标

2005年1季度主要财务指标

指标名称	金额(人民币元)
基金本期净收益	12,140,732.83
基金份额本期净收益(元/份)	0.0243
期末基金资产净值	554,695,965.90
期末基金份额净值(元/份)	1.1094

所述基金业绩指标不包括基金份额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),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

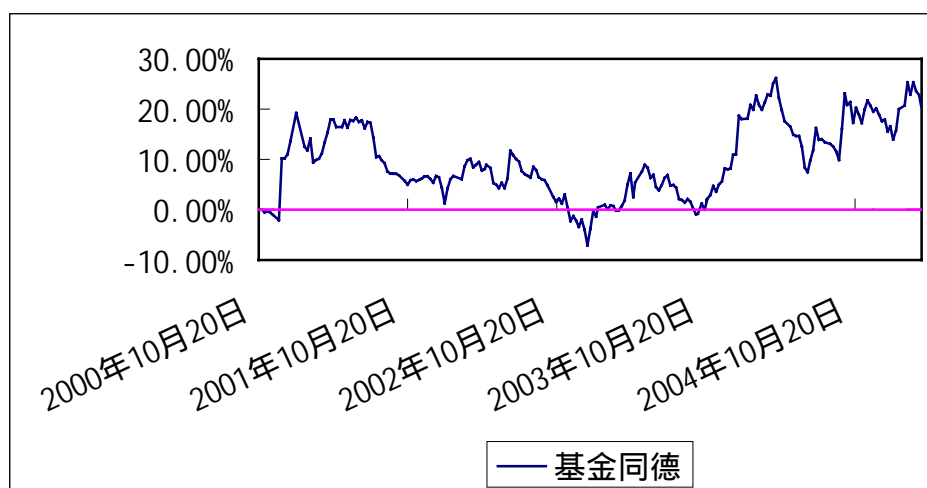
2、基金净值表现

(1) 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)
2005年1季度	2.17%	0.0222

注:本基金无业绩比较基准收益率

(2) 自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况



注:本基金无业绩比较基准

四、管理人报告

(一) 基金经理小组成员介绍

林继东，现任本基金基金经理。1966年2月出生，1995年毕业于比利时LIMBURG大学，MBA。曾多年从事国内外实业投资和跨国公司战略研究的工作。1997年后从事证券业务，历任南方证券研究所研究员、中信证券交易部投资经理等职，2003年加入长盛基金管理有限公司。

田荣华，现任本基金经理助理。男，1967年11月出生。毕业于武汉大学管理学院，获经济学硕士学位。曾任北京证券深圳业务部总经理、国信证券深圳红荔路营业部总经理。2004年4月加入长盛基金管理有限公司。

(二) 基金运作合规性声明

本报告期内，本基金管理人严格按照《基金法》及其各项实施准则、《同德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，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) 一季度股市运行特点

一季度，证券市场出现了强烈波动。一方面受到经济结构性调整 and 行业发展周期影响的行业公司股票继续破位下跌，同时投资者信心的下降和部分估值过高公司股价的下跌也带动了市场大部分公司股票的下跌，致使上证指数三破1200点，并依次创出了1189、1187、1163点的新底；另一方面，每一次指数创出新低后，都会引发管理层积极扶持政策的出台，指数跌破1200点后，经济以外因素对市场的影响作用越来越强烈；第三是在市场指数上下波动过程中，出现了大约5%股票逆市上扬，不断创出新高，而一部分股票不断创出新低的二元化结构。

(四) 一季度本基金操作回顾

一季度，本基金主要进行了持仓结构调整。基金逢高卖出了部分2004年4季度涨幅过大的公司股票，并及时卖出了部分周期性公司股票，继续买入了部分非周期类特别是港口运输类、旅游类、消费类、商贸物流类公司股票，考虑到基金将要实施年度分红，基金将股票类资产持仓在1300点左右由74%降低至65%。

基金一季度的投资策略和办法仍然是比较成功的。基金一方面继续加仓和持有仍然有成长能力的股票品种，此部分股票持仓在前期的股价二元化结构调整过程中表现出了很强的攻击能力；另一方面在1300点左右逢高卖出了部分地产类、

周期性公司股票，及时回避了其后市场指数波动过程中股价不断破位下行的风险。

截止到2005年3月31日，本基金份额净值为1.1094元，一季度净值增长率为2.17%，远好于上证指数-5.14%的跌幅，本基金在封闭式基金排名中继续名列前茅。

（五）下阶段基金投资思路

二季度，市场将在多重因素的作用下波动。其一：宏观经济形势总体仍呈现过热态势，宏观调控措施将对部分行业产生抑制作用；其二：随着经济周期的波动，部分周期性行业的波动将引起相关公司业绩的波动；其三：大规模融资和发行国际化接轨将考验市场的信心和承接能力；其四：国家对证券市场的制度建设和政策扶持作用开始逐步产生效能，市场发展的基础越来越坚实；其五：随着股价的调整和上市公司业绩的连续成长，越来越多的公司具备了投资价值，市场也具备了一部分公司股价长期走牛的基础。目前的二元化结构是A股市场股价结构长期调整的阶段性的体现，在挤出泡沫的同时也正在消化A股市场股价的系统性风险，随着市场环境的变化，更多有投资价值的公司股价将出现集体性上扬。

总体上我们判断，A股市场的投资机会将主要体现在两方面：第一是能够保持持续增长的非周期性优秀上市公司；第二是由于前期市场急剧下跌股价反应过度的蓝筹公司和行业周期在不久将来将出现向上拐点的公司和成长类企业。

同德基金作为一只规模不大的基金，精选个股，投资于那些具备稳定持续增长能力、管理优秀、估值合理、能够长期给股东丰厚回报的企业，为基金份额持有人争取超额收益一直是本基金的传统投资模式。我们将继续坚持自下而上选择个股为主投资的原则，在稳守的基础上积极进攻。第一：继续投资于具备垄断性市场资源、营销网络、特质品牌，仍然能够保持持续增长能力的非周期性公司；第二：对优质的上游资源类企业和我国工业发展过程中的瓶颈类企业加大投资力度。如优质的煤炭企业、稀缺金属矿产企业、港口、机场类优势企业逢低介入仍然可以获得可观回报；第三：在深入研究的基础上，积极介入与国有股减持、汇率调整、新股发行等金融创新有关的投资机会；第四：在判断股价二元化结构出现过于极端情况之时相对均衡地配置资产，关注和介入调整到位的蓝筹企业的投资机会。

五、投资组合报告

1、2005年3月31日基金资产组合情况

	金额(人民币元)	占总资产比例
股票市值	350,696,379.71	62.67%
债券市值	153,210,836.98	27.38%
银行存款和清算备付金	19,428,887.69	3.47%
其他资产	36,288,750.22	6.48%
资产合计	559,624,854.60	100.00%

2、2005年3月31日按行业分类的股票投资组合

序号	分类	市值(人民币元)	占净值比例
1	农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
2	采掘业	39,125,045.43	7.05%
3	制造业	200,953,183.57	36.23%
	其中：食品、饮料	17,469,278.90	3.15%
	纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
	木材、家具	0.00	0.00%
	造纸、印刷	4,600,205.50	0.83%
	石油、化学、塑胶、塑料	87,645,097.32	15.80%
	电子	0.00	0.00%
	金属、非金属	68,170,571.65	12.29%
	机械、设备、仪表	23,068,030.20	4.16%
	医药、生物制品	0.00	0.00%
	其他制造业	0.00	0.00%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	13,958,061.80	2.52%
5	建筑业	494,103.54	0.09%
6	交通运输、仓储业	45,603,177.19	8.22%
7	信息技术业	4,431,000.00	0.80%
8	批发和零售贸易	14,659,495.16	2.64%
9	金融、保险业	5,124,000.00	0.92%
10	房地产业	9,391,484.90	1.69%
11	社会服务业	14,984,889.00	2.70%
12	传播与文化产业	0.00	0.00%
13	综合类	1,971,939.12	0.36%
	合计	350,696,379.71	63.22%

3、2005年3月31日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)	市值占净值比例
1	600331	宏达股份	9,922,780	47,728,571.80	8.60%
2	000022	深赤湾A	1,040,479	33,149,660.94	5.98%
3	600188	兖州煤业	1,500,000	17,790,000.00	3.21%
4	000039	中集集团	480,000	12,993,600.00	2.34%
5	000898	鞍钢新轧	2,000,000	10,580,000.00	1.91%
6	000422	湖北宜化	1,384,003	9,688,021.00	1.75%
7	000402	金融街	900,430	9,391,484.90	1.69%
8	000825	太钢不锈	2,000,000	9,000,000.00	1.62%
9	600674	川投能源	2,264,485	8,559,753.30	1.54%
10	600005	武钢股份	2,100,000	8,547,000.00	1.54%

4、2004年3月31日按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值(人民币元)	市值占净值比例
国家债券投资	102,030,085.98	18.39%
央行票据投资	0.00	0.00%
企业债券投资	0.00	0.00%
金融债券投资	39,740,000.00	7.17%
可转换债投资	11,440,751.00	2.06%
债券投资合计	153,210,836.98	27.62%

5、2005年3月31日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	债券市值(人民币元)	市值占净值比例
1	99国债05	45,605,287.58	8.22%
2	20国债04	35,694,369.60	6.43%
3	05农发01	20,000,000.00	3.61%
4	04国开03	19,740,000.00	3.56%
5	20国债10	11,919,972.00	2.15%

6、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，均为投资于基金合同规定备选股票库之内的股票。

(3) 其他资产构成

2005年3月31日其他资产构成

	金额(人民币元)
交易保证金	750,000.00
应收利息	2,108,750.22
其他应收款	33,430,000.00
合计	36,288,750.22

(4) 2005年3月31日持有的处于转股期的可转换债券明细

债券代码	债券名称	市值(人民币元)	市值占净值比例
100795	国电转债	10,370,000.00	1.87%

六、备查文件目录

1、关于广东省金券基金、粤东国债投资受益凭证及金信基金清理规范方案的批复

2、关于同意同德证券投资基金上市、扩募和续期的批复

3、同德证券投资基金合同

4、同德证券投资基金托管协议

5、报告期内披露的各项公告原件

6、长盛基金管理有限公司营业执照和公司章程

7、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。并将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

二零零五年四月二十一日