

长盛基金管理有限公司 同德证券投资基金

(2005年第1季)

2005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(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。

本公司托管人中国农业银行股份有限公司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、误导性陈述或重大遗漏。

基金的投资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:1999年12月1日
报告期末基金份额总额:3.02亿份

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,确定股票和债券的配置比例。

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)公司主营业务收入(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

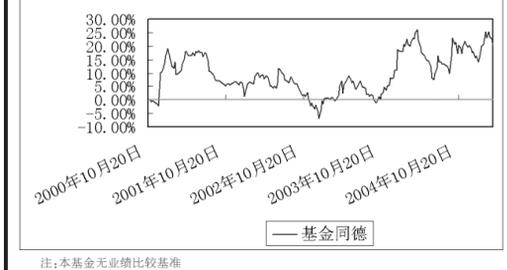
指标名称	金额(人民币元)
基金本期净收益	12,140,732.83
基金份额本期净收益(元/份)	0.0243
期末基金资产净值	554,695,965.90
期末基金份额净值(元/份)	1.0194

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)基金净值增值增长率

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:本基金业绩比较基准
(2)自基金合同生效以来基金净值表现的变动情况



注:本基金业绩比较基准
(2)自基金合同生效以来基金净值表现的变动情况

四、管理人报告

(一)基金经理小组成员介绍
林德东,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,曾多次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,现任本基金基金经理。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、《同德证券投资基金合同》和其他有关法律法规、监管部门的相关规定,依法诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格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和行业周期影响的行业公司股票继续下跌,同时投资者信心的下降和价格估值过高公司股票的下跌幅度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点的新低;另一方面,每次指数创新低后,都会引发管理层积极扶持政策的出台,指数跌幅2000点后,经济景气因素对市场的影响作用越来越明显;第三是在市场指数上下波动过程中,出现了大约9%股票净值上扬,不断创出新高,而一部分股票不断创出新低,二元化结构。

(四)一季度本基金净值回顾
一季度,本基金主要进行了持仓结构调整。基金净值高出部分2004年4季度涨幅过大的公司股票,并及时卖出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100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1000点左右逢高卖出部分大盘、周期性公司股票,及时回补了其市场跌幅过大而股价不断破位下行的风险。

截止至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)下一阶段基金投资策略

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操作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持续增长,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。同时也具备了部分公司股价长期走牛的基础。

基金的投资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:基金同益
基金运作方式:契约型封闭式
基金合同生效日:1999年4月8日
报告期末基金份额总额:20.02亿份

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,确定股票和债券的配置比例。

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)公司主营业务收入(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	104,560,426.88
基金份额本期净收益(元/份)	-0.0523
期末基金资产净值	1,943,415,360.77
期末基金份额净值(元/份)	0.9717

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)基金净值增值增长率

阶段	净值增长率(1)	净值增长率标准差(2)
2005年1季度	1.36%	0.0194

注:本基金业绩比较基准
(2)自基金合同生效以来基金净值表现的变动情况



注:本基金业绩比较基准
(2)自基金合同生效以来基金净值表现的变动情况

四、管理人报告

(一)基金经理小组成员介绍
许洪,现任本基金基金经理。1997年1月至1998年3月就职于君安证券有限责任公司投资银行部,任项目经理,1998年4月至2004年2月就职于中信证券股份有限公司资产管理部,任投资业务主管。2004年3月加入长盛基金管理有限公司,先后担任基金同益基金经理助理、基金经理。

(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》和《同益证券投资基金合同》及其他有关法律法规的规定,管理和运用基金资产,投资活动中力求稳健经营,努力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)一季度市场情况简述与基金操作回顾
2005年一季度,上证指数创出5年多新低,最低达到1162.04点,A股市场的PE、PB也创出了8年来的新低。在一个弱势市场中,利空往往比利好具有更大的影响力。回顾一季度,新调控制度的实施,扩容压力、“A+H”的估值铁律压力、C股市场的大扩容,都是促使大盘不断创新低的制度。在大幅创出新低后,终于在保险基金入市及其他一些积极的消息刺激下,大盘一度反弹,但在市场政策预期调整、对宏观政策的担忧以及投资者信心持续疲弱的情况下,反弹高度仅为10%左右,于3月31日大盘再创新低1162.04点,市场依然持续延续了9年的弱势格局。

一季度的市场呈现出一个先扬后抑的走势,而在这个过程中,市场结构也在发生微妙变化。由于市场始终缺乏增量资金的涌入,以基金为代表的机构投资者重仓市场的绝对主导地位,使得基金对于少数优质股票的选择,导致了少数个股估值脱离大盘上行,市场中优质的蓝筹和绩优股的下跌幅度明显的对比,“一九现象”盛行。

截止至2005年3月31日,本基金单位净值为0.9717元,一季度净值增长率为1.36%,同期上证指数下跌6.75%,本基金表现强于大盘。

在上一季度,我们对本季度市场的低位估值态势有较为充分的认识,在操作策略方面,提出了努力捕捉反弹上涨和超跌反弹两种市场机会的总体思路。市场的走势也基本与此吻合。一方面,我们重点关注了较强抗风险能力和持续增长潜力的消费类、蓝筹类品种,对于“高净值、高成长、高流动性”电力设备等行业的基本面积极加挖掘;另一方面,在前期调整幅度过大的部分周期类股票的反弹机会,利用二、三月份周期类股票快速反弹的时机大量减持了石化、有色、汽车、航空等周期性行业的股票。通过上述操作,基金组合的构成进一步得到优化,组合中蓝筹股的比重也大大降低,更加适应于当前的市场环境和机构投资者的主导性投资理念。在仓位调整的同时,本基金继续坚持了均衡配置、分散投资的投资策略,虽然在“一九现象”盛行的阶段性市场行情中,均衡配置风格不如高度集中投资策略的冲击力强,但我们仍然认为对于稳健、安全的追求依然是基金行业的第一目标,中长期看稳健策略的优势将更加明显。

(四)下一阶段基金投资策略
近期我们密切关注与证券市场密切相关的两类事件,其一为证券市场的相关政策环境可能发生变化;其二为全球范围的基础设施和资源价格的大幅上涨。我们认为,下一阶段至半年一段期间内,上述两重大事件的变化将对证券市场宏观面中的大势运行状况以及微观层面的热点分布与切换产生重大影响。

中国股市这几年的震荡以及近期的剧烈波动,使得大批机构投资者产生严重迷茫。即使在前期政策面频频利好下,市场仍然难寻增量资金的身影。缺乏了资金与信心的市场一定程度上失去了自我更新与良性循环的能力。我们认为如果缺乏有力的推动,股市这种积重难返的状态恐将在短期改变。在中国股市的历史上,政策因素始终是左右市场走势的重要因素,我们注意到股市的低效率所产生的负面效应已经引起了管理层的重视,目前市场参与各方对于扩容压力、上市公司规范化运作、市场扩容、国际化估值等市场根本性问题都有了较为充分的认识,在政策引导下,股市市场化建设变的时机基本成熟。在此背景下,我们认为证券市场的相关政策环境可能发生变化,我们将密切关注此类变化,以及相关措施对下一阶段市场走势的影响。

2004年下半年以来,以原油、煤炭、铁矿石、有色金属为代表的全球基础商品与原材料价格

好准备。

截止至2005年3月31日,本基金份额净值为0.8995元,一季度净值增长率为-0.70%,远好于上证指数5.14%的跌幅。

(五)下一阶段本基金投资策略
二季度,市场将在多重因素的作用下产生强烈波动。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,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;其四,随着股价的调整和上市公司业绩的持续增长,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。

总体上我们判断,A股市场的市场基础和市场环境正在悄然发生向好变化,市场的投资机会已经越来越多。我们认为:市场目前的投资机会主要集中在两块:第一:能够保持持续增长抗周期性优秀上市公司;第二:前期由于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。

所以,我们下一阶段投资的总体思路是在稳守的基础上进攻。第一:继续投资于仍然保持持续增长能力的非周期性公司,如机场、港口、运输、银行类的优秀企业。第二:对优质的资源类企业特别是我国工业发展的瓶颈类企业加大投资力度。如优质的煤炭企业、高端钢铁企业、资源稀缺的矿产企业在前期的股价二元化结构调整中已经出现了过度反应,逢低介入可能在近期获得可观回报;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,争取为基金份额持有人获取更好的回报。

五、投资组合报告

1.2005年3月31日基金资产组合情况

股票市值	金额(人民币元)	占总资产比例
股票市值	1,752,496,158.67	64.19%
债券市值	690,151,745.09	25.28%
银行存款和清算备付金	201,205,000.00	7.37%
其他资产	86,215,425.29	3.16%
合计	2,730,068,329.05	100.00%

2.2005年3月31日按行业分类的股票投资组合

序号	行业	市值(人民币元)	占净值比例
1	农林牧渔	0.00	0.00%
2	采掘业	300,392,470.00	11.13%
3	制造业	875,452,044.57	32.44%
4	其中:食品、饮料	24,490,403.31	0.91%
5	纺织、服装、皮毛	20,663,741.57	0.77%
6	木材、家具	0.00	0.00%
7	造纸、印刷	27,718,942.22	1.03%
8	石油、化学、塑胶、塑料	198,944,586.04	7.37%
9	电子	17,635,053.30	0.65%
10	金属、非金属	394,445,702.25	14.62%
11	机械、设备、仪表	168,755,326.33	6.25%
12	医药、生物制品	22,798,281.53	0.84%
13	其他制造业	0.00	0.00%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	99,636,988.48	3.69%
5	建筑业	494,103.54	0.02%
6	交通运输、仓储业	207,850,397.75	7.70%
7	信息技术业	13,250,000.00	0.49%
8	批发和零售贸易	16,407,449.65	0.61%
9	金融、保险业	189,880,624.00	7.04%
10	房地产业	10,621,192.33	0.39%
11	社会服务业	14,352,249.39	0.53%
12	传播与文化产业	0.00	0.00%
13	综合类	24,158,739.02	0.90%
合计		1,752,496,158.67	64.19%

(一)基金经理小组成员介绍
林德东,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,曾多次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5月加入长盛基金管理有限公司,任同德基金基金经理,2004年10月兼任同益基金经理。

田荣华,现任本基金基金经理助理。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、《同益证券投资基金合同》和其他有关法律法规、监管部门的相关规定,依法诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格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,证券市场运行出现了耐人寻味的变化。一方面受到经济结构性调整和行业周期影响的行业公司股票继续下跌,同时投资者信心的下降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点的新低;另一方面,每次指数创新低后,都会引发管理层积极扶持政策的出台,在指数反弹的同时,出现了大约5%股票净值上扬,不断创出新高,而一部分股票不断创出新低,二元化结构。

股价二元化结构的变化反映了以下三个深层次问题:其一:尽管目前的A股市场仍然存在诸多不确定因素,但随着政府的一系列市场调控、市场规范措施的实施,A股市场正在逐步具备一个比较健康的发展基础;其二:经过股价长期下跌和我国经济发展带动的上市公司业绩增长的双重作用,目前A股市场已经有越来越多的公司具备了投资价值;其三:二元化结构是A股市场股价结构调整的阶段性体现,在挤出泡沫的同时也正在消化A股市场的长期性风险,可能带来更多的有投资价值的公司股价长期上扬。

(四)一季度本基金净值回顾
一季度,市场将在下跌中酝酿出机会的判断,本基金继续坚持持仓结构调整,并在下跌过程中不断逢低增加了股票持仓。基金在连续类出了部分涨幅过大的周期性公司股票的同时,继续买入了部分非周期类特别是港口运输类、旅游类股票,并逢低买入了价值被低估的医药类股票资产,基金的投资资产持仓由62%上升至65%。

基金一季度加仓买入的股票品种主要着眼于两点:
1.继续买入仍然有成长能力的防御类股票品种;

长盛基金管理有限公司 同益证券投资基金

(2005年第1季)

2005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(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。

本公司托管人中国农业银行股份有限公司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、误导性陈述或重大遗漏。

基金的投资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:基金同益
基金运作方式:契约型封闭式
基金合同生效日:1999年4月8日
报告期末基金份额总额:20.02亿份

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,确定股票和债券的配置比例。

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)公司主营业务收入(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

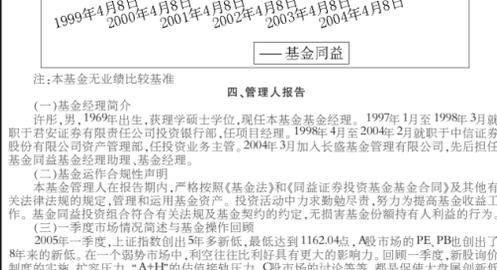
指标名称	金额(人民币元)
基金本期净收益	104,560,426.88
基金份额本期净收益(元/份)	-0.0523
期末基金资产净值	1,943,415,360.77
期末基金份额净值(元/份)	0.9717

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)基金净值增值增长率

阶段	净值增长率(1)	净值增长率标准差(2)
2005年1季度	1.36%	0.0194

注:本基金业绩比较基准
(2)自基金合同生效以来基金净值表现的变动情况



注:本基金业绩比较基准
(2)自基金合同生效以来基金净值表现的变动情况

四、管理人报告

(一)基金经理小组成员介绍
许洪,现任本基金基金经理。1997年1月至1998年3月就职于君安证券有限责任公司投资银行部,任项目经理,1998年4月至2004年2月就职于中信证券股份有限公司资产管理部,任投资业务主管。2004年3月加入长盛基金管理有限公司,先后担任基金同益基金经理助理、基金经理。

(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》和《同益证券投资基金合同》及其他有关法律法规的规定,管理和运用基金资产,投资活动中力求稳健经营,努力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)一季度市场情况简述与基金操作回顾
2005年一季度,上证指数创出5年多新低,最低达到1162.04点,A股市场的PE、PB也创出了8年来的新低。在一个弱势市场中,利空往往比利好具有更大的影响力。回顾一季度,新调控制度的实施,扩容压力、“A+H”的估值铁律压力、C股市场的大扩容,都是促使大盘不断创新低的制度。在大幅创出新低后,终于在保险基金入市及其他一些积极的消息刺激下,大盘一度反弹,但在市场政策预期调整、对宏观政策的担忧以及投资者信心持续疲弱的情况下,反弹高度仅为10%左右,于3月31日大盘再创新低1162.04点,市场依然持续延续了9年的弱势格局。

一季度的市场呈现出一个先扬后抑的走势,而在这个过程中,市场结构也在发生微妙变化。由于市场始终缺乏增量资金的涌入,以基金为代表的机构投资者重仓市场的绝对主导地位,使得基金对于少数优质股票的选择,导致了少数个股估值脱离大盘上行,市场中优质的蓝筹和绩优股的下跌幅度明显的对比,“一九现象”盛行。

截止至2005年3月31日,本基金单位净值为0.9717元,一季度净值增长率为1.36%,同期上证指数下跌6.75%,本基金表现强于大盘。

在上一季度,我们对本季度市场的低位估值态势有较为充分的认识,在操作策略方面,提出了努力捕捉反弹上涨和超跌反弹两种市场机会的总体思路。市场的走势也基本与此吻合。一方面,我们重点关注了较强抗风险能力和持续增长潜力的消费类、蓝筹类品种,对于“高净值、高成长、高流动性”电力设备等行业的基本面积极加挖掘;另一方面,在前期调整幅度过大的部分周期类股票的反弹机会,利用二、三月份周期类股票快速反弹的时机大量减持了石化、有色、汽车、航空等周期性行业的股票。通过上述操作,基金组合的构成进一步得到优化,组合中蓝筹股的比重也大大降低,更加适应于当前的市场环境和机构投资者的主导性投资理念。在仓位调整的同时,本基金继续坚持了均衡配置、分散投资的投资策略,虽然在“一九现象”盛行的阶段性市场行情中,均衡配置风格不如高度集中投资策略的冲击力强,但我们仍然认为对于稳健、安全的追求依然是基金行业的第一目标,中长期看稳健策略的优势将更加明显。

(四)下一阶段基金投资策略
近期我们密切关注与证券市场密切相关的两类事件,其一为证券市场的相关政策环境可能发生变化;其二为全球范围的基础设施和资源价格的大幅上涨。我们认为,下一阶段至半年一段期间内,上述两重大事件的变化将对证券市场宏观面中的大势运行状况以及微观层面的热点分布与切换产生重大影响。

中国股市这几年的震荡以及近期的剧烈波动,使得大批机构投资者产生严重迷茫。即使在前期政策面频频利好下,市场仍然难寻增量资金的身影。缺乏了资金与信心的市场一定程度上失去了自我更新与良性循环的能力。我们认为如果缺乏有力的推动,股市这种积重难返的状态恐将在短期改变。在中国股市的历史上,政策因素始终是左右市场走势的重要因素,我们注意到股市的低效率所产生的负面效应已经引起了管理层的重视,目前市场参与各方对于扩容压力、上市公司规范化运作、市场扩容、国际化估值等市场根本性问题都有了较为充分的认识,在政策引导下,股市市场化建设变的时机基本成熟。在此背景下,我们认为证券市场的相关政策环境可能发生变化,我们将密切关注此类变化,以及相关措施对下一阶段市场走势的影响。

2004年下半年以来,以原油、煤炭、铁矿石、有色金属为代表的全球基础商品与原材料价格

好准备。

截止至2005年3月31日,本基金份额净值为0.8995元,一季度净值增长率为-0.70%,远好于上证指数5.14%的跌幅。

(五)下一阶段本基金投资策略
二季度,市场将在多重因素的作用下产生强烈波动。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,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;其四,随着股价的调整和上市公司业绩的持续增长,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。

总体上我们判断,A股市场的市场基础和市场环境正在悄然发生向好变化,市场的投资机会已经越来越多。我们认为:市场目前的投资机会主要集中在两块:第一:能够保持持续增长抗周期性优秀上市公司;第二:前期由于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。

所以,我们下一阶段投资的总体思路是在稳守的基础上进攻。第一:继续投资于仍然保持持续增长能力的非周期性公司,如机场、港口、运输、银行类的优秀企业。第二:对优质的资源类企业特别是我国工业发展的瓶颈类企业加大投资力度。如优质的煤炭企业、高端钢铁企业、资源