

同德证券投资基金季度报告

(2005年第2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7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4月1日至2005年6月30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2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	-15,841,820.22
基金份额本期净收益(元/份)	-0.0317
期末基金资产净值	514,100,969.55
期末基金份额净值(元/份)	1.0282

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。

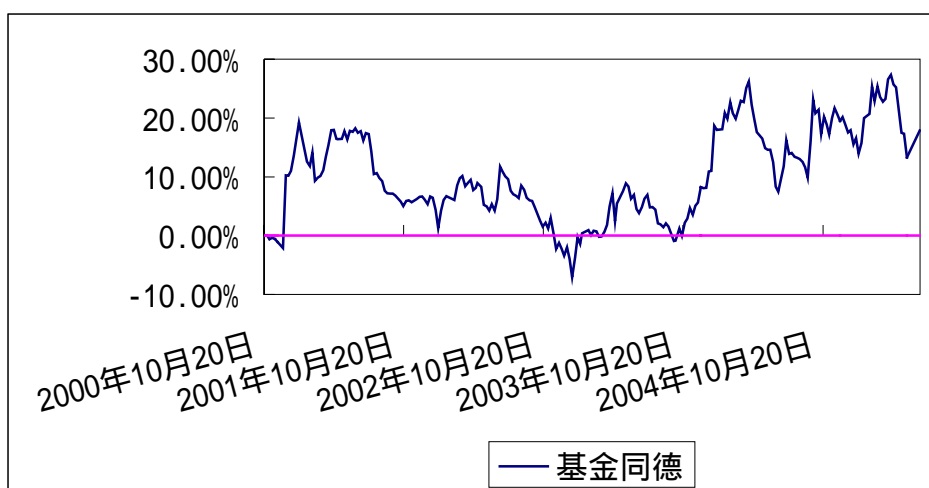
2、基金净值表现

(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2季度	-2.16%	0.0349

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) 基金经理介绍

田荣华，男，1967年出生，获经济学硕士学位。历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，担任基金同盛基金经理助理。现任本基金经理。

(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》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，为基金持有人谋求最大利益，没有损害基金持有人利益的行为。

(三) 二季度股市运行特点

二季度，尽管管理层不断地出台市场支持政策包括推出了股权分置改革试点，但证券市场仍然出现单边下跌走势。估值过高公司股价的反复破位下行、受到经济结构性调整 and 行业发展周期影响的公司股票的下跌、基金重仓蓝筹的调整带动市场不断创出新低；上证指数甚至跌破1000点关口，市场成交稀落，人气涣散，股市与我国实体经济的发展出现了很大的背离。

(四) 二季度本基金操作回顾

二季度，本基金进行了全面的持仓结构调整。逢高卖出了周期性明显的上游矿产资源类、钢铁石化类等周期性公司股票，买入了非周期类特别是港口运输类、食品饮料类、商贸物流类、金融类公司股票。

基金二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非周期类股票品种，此类股票持仓在股价二元化结构调整过程中表现出了很强的攻击能力；另一方面及时卖出了部分周期性公司股票，回避了他们在周期见顶后股价不断破位下行的风险。

截止到2005年6月30日，本基金份额净值经过分红后为1.0282元，远好于上证指数-8.49%的跌幅的表现，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

展望未来，我们认为市场正处于由熊转牛的转折阶段。一方面，由于非流通股获得流通权的对价的存在，预期流通股动态持股成本将下降，估值压力将大大降低；另一方面，如果该政策能够得到顺利实施，长期困扰 A 股市场的制

度性缺陷有望得到明显改善，对促进上市公司完善治理结构、提升企业长期投资价值有实质性作用。

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而公司股价已经严重超跌的公司和成长类企业。

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：在深入研究的基础上，积极介入与国有股减持、汇率调整有关的投资机会；第三：关注和介入行业周期和公司股价已经调整到位的优质企业的投资机会；第四：回避周期见顶和受汇率调整影响的公司风险。

五、投资组合报告

1、2005年6月30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	370,460,612.76	71.79%
债券市值	109,637,026.78	21.25%
银行存款和清算备付金	23,895,891.37	4.63%
其他资产	12,012,067.07	2.33%
资产合计	516,005,597.98	100.00%

2、2005年6月30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	294,040.26	0.06%
2	采掘业	26,359,300.00	5.13%
3	制造业	124,976,841.19	24.30%
	其中：食品、饮料	37,114,662.22	7.22%
	纺织、服装、皮毛	62,520.00	0.01%
	木材、家具	421,170.75	0.08%
	造纸、印刷	4,269,804.00	0.83%
	石油、化学、塑胶、塑料	26,324,060.19	5.12%
	电子	738,121.21	0.14%
	金属、非金属	31,178,277.83	6.06%
	机械、设备、仪表	21,207,266.91	4.13%
	医药、生物制品	3,660,958.08	0.71%
	其他制造业	0.00	0.00%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	35,691,520.00	6.94%
5	建筑业	1,050,544.18	0.20%
6	交通运输、仓储业	79,363,640.33	15.44%
7	信息技术业	16,294,608.00	3.17%
8	批发和零售贸易	23,836,106.98	4.64%
9	金融、保险业	32,334,835.06	6.29%
10	房地产业	13,001,227.00	2.53%
11	社会服务业	17,257,949.76	3.36%
12	传播与文化产业	0.00	0.00%
13	综合类	0.00	0.00%
	合计	370,460,612.76	72.06%

3、2005年6月30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	600036	招商银行	4,504,425	27,071,594.25	5.27%
2	600019	宝钢股份	5,306,995	26,588,044.95	5.17%
3	600900	长江电力	3,200,000	26,208,000.00	5.10%
4	600717	天津港	2,902,865	20,610,341.50	4.01%
5	000022	深赤湾A	669,681	18,570,254.13	3.61%
6	000063	中兴通讯	712,800	16,294,608.00	3.17%
7	600331	宏达股份	2,800,000	16,184,000.00	3.15%
8	600583	海油工程	670,000	15,617,700.00	3.04%
9	600009	上海机场	900,000	14,940,000.00	2.91%
10	600018	上港集箱	910,965	14,757,633.00	2.87%

4、2005年6月30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	108,529,639.78	21.11%
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	0.00	0.00%
可转换债投资	1,107,387.00	0.22%
债券投资合计	109,637,026.78	21.33%

5、2005年6月30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	46,047,467.18	8.95%
2	20国债04	36,851,405.40	7.17%
3	20国债10	12,055,617.20	2.35%
4	02国债14	10,543,050.00	2.05%
5	99国债08	3,032,100.00	0.59%

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) 本基金投资的前十名股票中，天津港现不在本公司备选股票库之列。按照本公司投资管理制度规定，经本公司投资决策委员会答辩通过，该股票可作为重仓股投资。

(3) 其他资产构成

2006年6月30日其他资产构成

	金额(人民币元)
交易保证金	750,000.00
证券清算款	9,307,214.26
应收利息	1,847,388.81
其他应收款	107,464.00
合计	12,012,067.07

(4) 2005年6月30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
110036	招行转债	1,107,387.00	0.22%

六、备查文件目录

1、中国证券监督管理委员会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、中国证券监督管理委员会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

二零零五年七月十九日