

长盛货币市场基金 2007 年第 2 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 7 月 17 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。

本报告期为 2007 年 4 月 1 日起至 2007 年 6 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：252,839,705.14 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，以及据此作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、期限结构的滚动配置策略、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作出研究与分析，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2季度主要财务指标

指标名称	金额（人民币元）
本期净收益	1,708,061.70
期末基金资产净值	252,839,705.14
期末基金份额净值(元/份)	1.00
本期净值收益率	0.6480%
累计净值收益率	3.3205%

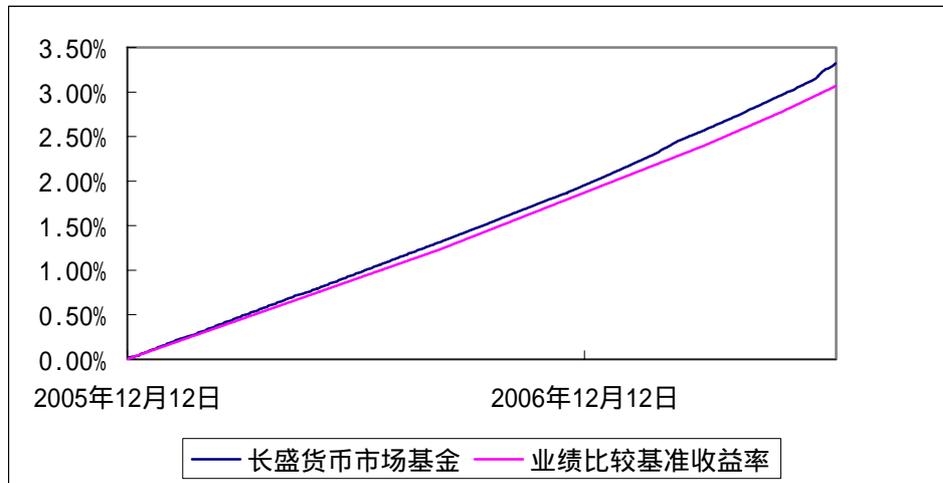
本基金收益分配是按日结转份额。

(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	基金净值收益率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
2007年2季度	0.6480%	0.0026%	0.5819%	0.0003%	0.0661%	0.0023%

(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6月30日)



四、管理人报告

1、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，10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。现任长盛中信全债指数增强型债券基金基金经理、长盛货币市场基金基金经理。

基金经理：刘静女士，1977年1月出生。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，全面负责公司旗下所有基金和组合的债券资产的交易管理。现任长盛货币市场基金基金经理。

2、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《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，为基金持有人谋求最大利益，没有损害基金持有人利益的行为。

3、报告期内的业绩表现和投资策略

(1) 行情回顾及运作分析

二季度，货币市场仍继续延续整体宽货币的局面，期间外贸顺差在4月份出现过短暂缩量之外，其余时间仍保持每月200多亿的巨额增量，给央行公开市场操作带来较大压力。贷款增速依然保持较强的季节特征，在本季度保持相当高的增量，月均高达4000多亿。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明显，存贷比面临持续下降，给银行资金流动性也带来一定程度的考验。在前期粮食价格上涨的影响下，本季度CPI持续上升，通胀预期不断加强；在CPI持续走高、外贸顺差高居不下、贷款增长继续加速的情况下，央行于本季度再度采用价格和数量双管齐下的调控方式，两度提高存款准备金率，截止到目前为止，央行今年共上调存款准备金率5次，存款准备金率已高达11.5%，共回收8000亿左右的基础货币，离历史最高位已相差不远；另外顺势而为的在市场加息声潮高涨的情况下再次宣布上调存款利率27个点，贷款利率提高18个点，央票利率重新打破僵局，开始进入缓慢上升通道，一年期央票发行利率在央行引导下上调至3.09%，二级市场利率上升至3.2%左右水平；3年期央票利率调整幅度相对大些。

经过连续5次上调存款准备金率，二季度银行的超额备付金率已降至较低水平，资金的宽裕程度已有所降低，加之新股发行节奏的变化，总体而言，二季度回购利率较一季度有明显上升，但由于5月份新股发行节奏放慢，导致本季度回购市场利率总体呈现两端较高，中间略低的形态，月均值在2.5%附近。

二季度，在市场通胀预期持续笼罩，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，并且通过资源整合，在短期融资

券一级市场上获得了相当一部分无风险差价收益。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作出了相当大的贡献。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。

（2）本基金业绩表现

2007年二季度，长盛货币市场基金净值收益率为0.6480%。

（3）市场展望和投资策略

我们仍然认为在上半年经历了五次上调存款准备金率以及加息、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下半年将会有所减缓，货币市场流动性泛滥的局面也会略有扭转。但是由于食品价格前期上涨的影响下，CPI将在3季度继续上升，有望达到近两年的峰值，通胀预期保持较强，预计三季度将再次加息，幅度在27bp-54bp之间。货币市场在此预期下，收益率曲线上行压力较大，短端也不例外，一年期央票利率预计将突破目前的水平，一级和二级市场利率有望各自上升15个点；但另一方面央票稀缺性将逐步显现，从一定程度上也遏制了利率持续大幅上升的可能。回购利率由于下季度逐步加快的新股发行速度，月均值可能会持续走高，并且波动频率加剧，这对市场整体资金面带来较大的不确定因素；另一方面，由于预计下季度加息的持续进行，以及超额备付率的不断下降，市场流动性的宽裕程度和资金成本也会受到相应的影响，成为导致回购利率在下季度将逐步走高的一个原因。

基于上述判断，三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，包括短期融资券的信用风险、近期国开行新推出的以shibor为基准的浮息品种等，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。最后，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，以便更多的额外收益。

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	232,619,657.11	69.83%
买入返售证券	50,000,000.00	15.01%
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	45,656,190.67	13.70%
其中：定期存款	0.00	0.00%
其他资产	4,872,151.80	1.46%
合计	333,147,999.58	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	3,233,800,000.00	13.66%
	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	50,000,000.00	19.78%
	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	2007-4-5	20.84%	大额赎回导致被动超标	到 2007 年 4 月 6 日调整完毕
2	2007-4-20	20.68%	大额赎回导致被动超标	到 2007 年 4 月 25 日调整完毕
3	2007-4-21	20.68%	大额赎回导致被动超标	到 2007 年 4 月 25 日调整完毕
4	2007-4-22	20.68%	大额赎回导致被动超标	到 2007 年 4 月 25 日调整完毕
5	2007-4-23	21.32%	大额赎回导致被动超标	到 2007 年 4 月 25 日调整完毕
6	2007-4-24	25.86%	大额赎回导致被动超标	到 2007 年 4 月 25 日调整完毕
7	2007-5-9	20.41%	大额赎回导致被动超标	到 2007 年 5 月 10 日调整完毕
8	2007-6-15	21.59%	大额赎回导致被动超标	到 2007 年 6 月 21 日调整完毕
9	2007-6-16	21.58%	大额赎回导致被动超标	到 2007 年 6 月 21 日调整完毕
10	2007-6-17	21.58%	大额赎回导致被动超标	到 2007 年 6 月 21 日调整完毕
11	2007-6-18	22.15%	大额赎回导致被动超标	到 2007 年 6 月 21 日调整完毕
12	2007-6-19	22.10%	大额赎回导致被动超标	到 2007 年 6 月 21 日调整完毕
13	2007-6-20	22.09%	大额赎回导致被动超标	到 2007 年 6 月 21 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	103
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	159
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	55

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	45.74%	31.64%
2	30 天(含) - 60 天	11.74%	0.00%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	11.74%	0.00%
3	60 天(含) - 90 天	33.52%	0.00%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	7.78%	0.00%
4	90 天(含) - 180 天	7.93%	0.00%
5	180 天(含) - 397 天(含)	30.90%	0.00%
	合计	129.83%	31.64%

(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	114,438,975.54	45.26%
	其中：政策性金融债	94,755,461.52	37.48%
3	央行票据	98,122,474.53	38.81%
4	企业债券	20,058,207.04	7.93%
5	其他	0.00	0.00%
	合计	232,619,657.11	92.00%
	剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	49,361,173.14	19.52%

注：上表中，付息债券的成本包括债券面值和折溢价，贴现式债券的成本包括债券投资成本和内在应收利息。

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 18	600,000	0.00	58,597,706.35	23.18%
2	04 国开 15	500,000	0.00	50,129,076.87	19.83%
3	06 国开 08	300,000	0.00	29,677,659.12	11.74%

4	06 美丰 CP01	200,000	0.00	20,058,207.04	7.93%
5	06 央票 46	200,000	0.00	19,993,760.18	7.91%
6	05 工行 03	200,000	0.00	19,683,514.02	7.78%
7	07 央行票据 22	200,000	0.00	19,531,008.00	7.72%
8	05 国开 09	150,000	0.00	14,948,725.53	5.91%

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	0
报告期内偏离度的最高值	0.1121%
报告期内偏离度的最低值	-0.0676%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0504%

(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，按照票面利率或协议利率并考虑其买入时的溢价和折价，在剩余存续期内平均摊销，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	2007-4-5	20.85%	基金规模波动导致超标	到 2007 年 4 月 10 日调整完毕
2	2007-4-6	21.23%	基金规模波动导致超标	到 2007 年 4 月 10 日调整完毕
3	2007-4-7	21.23%	基金规模波动导致超标	到 2007 年 4 月 10 日调整完毕
4	2007-4-8	21.22%	基金规模波动导致超标	到 2007 年 4 月 10 日调整完毕
5	2007-4-9	21.28%	基金规模波动导致超标	到 2007 年 4 月 10 日调整完毕
6	2007-5-18	21.85%	基金规模波动导致超标	到 2007 年 5 月 22 日调整完毕
7	2007-5-19	21.85%	基金规模波动导致超标	到 2007 年 5 月 22 日调整完毕
8	2007-5-20	21.85%	基金规模波动导致超标	到 2007 年 5 月 22 日调整完毕
9	2007-5-21	21.53%	基金规模波动导致超标	到 2007 年 5 月 22 日调整完毕

3、本报告期内无需说明的证券投资决策程序。

4、报告期末其他资产构成

序号	其他资产	金额（人民币元）
1	应收利息	2,715,948.33
2	应收申购款	2,156,203.47
合计		4,872,151.80

5、报告期末基金持有的资产支持证券明细

本基金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	425,617,930.66
本报告期间基金总申购份额	550,328,084.27
本报告期间基金总赎回份额	723,106,309.79
本报告期末基金份额总额	252,839,705.14

七、备查文件目录

(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长盛货币市场基金的批复
- 2、长盛货币市场基金基金合同
- 3、长盛货币市场基金托管协议
- 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

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，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 七年七月十九日