

长盛基金周报

(2008年4月21日-4月25日)



长盛·创新先锋
灵活配置混合型证券投资基金

基金代码 **080002**

聚焦创新 | 政策导向 | 灵活配置 | 资深团队
锁定成长 | 引领未来 | 攻守兼备 | 牛熊历练

发行时间:
2008年**4月16日**—**5月16日**

网上直销已开通, 支持 农行、建行、兴业、浦发、中信银行

 长盛基金管理有限公司
CHANGSHENG FUND MANAGEMENT CO., LTD.

中、农、工、建等各大银行及各大券商发售中

投资有风险, 选择需谨慎 客服热线: 400-888-2666 (010)6235-0088 公司地址: 北京市海淀区北太平庄路18号城建大厦A座20层

新品导航

长盛创新先锋灵活配置——关注创新能力和行业龙头

长盛创新先锋灵活配置基金是长盛发行的又一只以股市为主要投资对象的基金。该基金坚持价值投资理念, 致力选择具有创新能力和行业领先的上市公司, 分享企业高速增长成果, 在承担适度风险的基础上, 追求基金资产的稳定增值。

配置灵活 适应震荡市

从此产品的设计意图看, 在市场判断准确的前提下, 偏股型基金能够进行更加灵活的资产配置, 在市场系统性风险加大时, 它具有缓冲风险的减震功能, 而在市场上升, 又具有股票基金高收益的特征。目前, 我国股市刚刚经历过 50%左右的回调, 后续风险得到一定缓解, 因此目前处于相对安全的位置。随着股市二季度开始逐步构筑阶段性底部, 选择在这一

风险提示: 以上信息来源于公开媒体报道和部分机构观点, 仅供阅读者参考。长盛基金管理有限公司不对信息的准确性和完整性等承担任何法律责任。投资有风险, 请谨慎选择, 据此投资盈亏自负。

时期发行偏股型基金，一方面可以有大量具备较好投资价值的品种，一方面其后续成长性有较好保证。

作为老 10 家基金管理公司之一，长盛在基金管理方面已形成一套独特的运作体系。从其基金产品线架构来看，在以股票市场为主要投资对象的基金中，偏股型基金占到了半数，注重大类资产积极配置，将选时策略作为控制风险、获取收益到主要手段之一，已成为长盛有别于其它公司的独特之处。

长盛旗下封闭式基金业绩出众，其中基金同益获得第二届中国基金业金牛奖，基金同智、基金同德获得第三届中国基金业金牛奖。开放式混合基金方面，长盛旗下的长盛同智优势成长和长盛动态精选业绩表现稳定可靠。

价值至上 加强个股选取

长盛创新先锋的产品设计特点主要表现在以下方面：

首先，在资产配置方面，该基金主要利用长盛资产配置评估体系确定资产配置比例。该基金合同规定投资于股票资产的比例为基金资产的 30% - 80%，债券投资占基金资产的 15% - 65%。去年以前的许多偏股型基金，股票部分的投资比例上限都曾热衷于设定在 95%，这种情况既给那些基金带来了较高的风险，也在一定程度上成为部分基金今年以来绩效表现不好的重要原因。此基金将股票部分的投资比例限定在 80%，既保持了自身重视股票投资的特点，又有利于控制风险，不失其大类资产、主要资产灵活配置的特色。

其次，在对于主要资产即股票资产的投资策略方面，基于该公司独有的“长盛创新选股体系”和“长盛优势选股体系”，长盛创新先锋采用“自下而上”和“自上而下”相结合、定性和定量相结合的分析方法，筛选备选股票并根据个股投资价值评分，在此基础上结合行业形势研判，构建并调整股票组合。相对而言，该基金侧重对个股的选取，在确定出备选股票之后，基金管理人根据对各行业走势的判断进行个股的筛选。

可以看到，长盛创新先锋在设计理念上体现出价值投资至上的原则，行业之间的调配更多是作为个股选取的一种辅助手段。经验表明，如果基金管理人选股能力突出，趋势判断准确，在此基础上构建的资产组合，往往会体现出较高的超额收益。

中国银河证券基金研究中心 王群航

投资者教育

买基金也是买服务——长盛基金晓丽 刘彤

如今要说买家电，很多人都不犯怵。品牌、质量、价格是先要考虑的，随后就是人们越来越挑剔的人性化服务，售前、售中、售后的服务，也已成为购买决策重点考量的因素。而说到买基金，买理财产品，与买电器是看起来大不相同，但实际上同样是购买行为，总有不

风险提示：以上信息来源于公开媒体报道和部分机构观点，仅供阅读者参考。长盛基金管理有限公司不对信息的准确性和完整性等承担任何法律责任。投资有风险，请谨慎选择，据此投资盈亏自负。

少相通之处。

在投资者遴选基金进行投资的时候，通常会很在意基金公司的业绩、品牌、基金经理的履历，以及基金产品的特性等等。这些当然都很重要，但是，我们在选择基金是否会像买家电那么必然地考虑到售后服务呢？

基金是一种组合投资、专家管理、利益共享、风险共担的投资方式。既然有着专业的团队管理，他们会随时根据市场变化来进行择时择股的操作。长期投资、“懒人投资”，不用理睬，所以基金服务似乎是可有可无。

道理虽然没错，可现实情况却凸现基金服务的重要性。尽管基金投资强调长期投资，理性投资，但是基金的服务到位与否，直接影响了投资者的投资成果。比如说，此前的市场，半年下跌了一半，基金净值也普遍缩水，投资者信心几近崩溃，这时基金公司如果能把对市场信心传递给持有人，或是一封信、或是一个电话，对客户来说，一方面是慰藉，更重要的增加他们持基的信心，避免他们在黎明前最黑暗的时光“割肉”。否则，就是年度排名前列的基金，投资者依然分享不了收益的果实。

所以，注重长期持有的基金投资更需要售后服务，到位的服务。客观地说，目前基金公司向客户提供的服务也日益丰富，包括人工咨询、在线客服、对账单服务、电子日报、电子周报、投资者教育、基金经理看市场、基金小问答、网上电话账户查询、网上基金交易，等等。除此之外，基金也还会经常组织很多相应的活动，例如举办投资理财的讲座、基金客服走进校园等。通过这些客服项目既让客户及时了解自己的账户情况、增加对基金公司的了解，又解答了客户及潜在客户对基金投资的疑问，帮助他们开阔视野，也提高了基金公司的影响力。

当然，基金业作为一个年轻的行业，他们的服务还有非常大的空间值得提升，尤其是针对市场剧烈变幻的背景下，如何为客户提供细微却至关重要的服务，让投资者能够安然地成为长期投资者，享受长期投资的收益，而不是在“黎明”前倒下。

上海证券报 晓丽 刘彤 （中国基金网）

本周热问快答（创新先锋灵活配置基金专题）

Q1：长盛创新先锋基金的全称是什么？基金代码是多少

A：长盛创新先锋基金的全称是长盛创新先锋灵活配置混合型证券投资基金。基金代码是080002。

Q2：本基金认购什么时候开始？

A：本基金自2008年4月16日至2008年5月16日，通过本公司的直销机构和中国银行

风险提示：以上信息来源于公开媒体报道和部分机构观点，仅供阅读者参考。长盛基金管理有限公司不对信息的准确性和完整性等承担任何法律责任。投资有风险，请谨慎选择，据此投资盈亏自负。

等代销机构的代销网点公开发售。

Q3：长盛创新先锋基金的业绩比较基准是什么？

A: 本基金业绩比较基准=沪深 300 指数×65% + 上证国债指数×35%

本基金为混合型基金,在综合比较目前市场上各主要指数的编制特点并考虑本基金股票组合的投资标的之后,选定沪深 300 指数作为本基金股票组合的业绩基准;债券组合的业绩基准则采用上证国债指数。

沪深 300 指数是沪深证券交易所联合发布的反映 A 股市场整体走势的成份股指数,由上海和深圳证券市场中选取 300 只 A 股作为样本编制而成,样本覆盖了沪深市场约六成的市值,具有良好的市场代表性。比较起来,该指数具有较好的权威性、市场代表性,用为衡量本基金业绩的基准,较为合适。

Q4：长盛创新先锋基金的投资目标投资范围是什么？

A：本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市的股票、债券、现金、短期金融工具、权证及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。待金融衍生产品推出后,本基金可以依照法律法规或监管机构的规定运用金融衍生产品进行风险管理。

本基金类别资产配置比例为:股票投资占基金资产的 30% - 80%,债券投资占基金资产的 15% - 65%,现金或者到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例不少于 5%。其中,权证投资占基金资产净值的 0%-3%。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。

Q5：长盛创新先锋基金的投资理念是什么？

A：创新是企业领先的源泉;坚持价值投资,挖掘价值低估品种;研究创造价值,前瞻、系统、科学的投资研究是基础。

Q6：长盛创新先锋是什么类型的基金？

A：本基金类型为契约型开放式混合型基金。

Q7：长盛创新先锋基金的投资目标是什么？

A：本基金的投资目标为选择具有创新能力和行业领先的上市公司,分享企业高速增长成果,在承担适度风险的基础上,追求基金资产的稳定增值。

财经要闻回顾

1、大小非一月减持超 1%须上大宗交易系统。中国证监会 4 月 20 日发布《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》(全文见封六),规定今后凡持有解除限售存量股份的股东预计未来一个月内公开出售解除限售存量股份数量超过该公司股份总数 1%的,应当通过证券交易

风险提示：以上信息来源于公开媒体报道和部分机构观点,仅供阅读者参考。长盛基金管理有限公司不对信息的准确性和完整性等承担任何法律责任。投资有风险,请谨慎选择,据此投资盈亏自负。



所大宗交易系统转让所持股份。证监会新闻发言人表示，从近期看，《意见》出台后，大宗的解除限售存量股份转让将通过大宗交易系统进行，减轻了对二级市场的压力，缓解了对集中竞价交易系统价格形成机制的冲击，有利于稳定投资者对存量股份减持的心理预期。从长期看，《意见》的出台，通过制度层面的规范和安排，有利于解决全流通后上市公司股东在二级市场一次性集中出售较大规模股份的市场效率问题，避免了这种行为对价格形成造成的扭曲。今后，非存量股份的大宗转让也可选择大宗交易系统进行，以提高市场效率。因此，此举系“监管部门适应我国资本市场发展实践的需要，借鉴成熟市场的监管经验和做法，按照‘远近结合、标本兼治’的要求进行的一项基础性制度建设。”（摘自《上海证券报》）

2、申赎大进大出，基金股票仓位降至 74.67%。58 家基金公司 346 只基金 2008 年第一季度报告已于 4 月 22 日披露完毕。尽管同期上证综指跌幅超过三成，但市场普遍担心的基金巨额赎回却并未出现。天相统计显示，截至 2008 年第一季度，除 QDII 产品外，342 只基金的期末总份额达 20251.73 亿份，较 2007 年底小幅净申购 16.28 亿份，净申购比例为 0.08%，基金总份额基本保持稳定。与此同时，截至 3 月 31 日，全部基金的平均股票仓位较去年末降低了 4.75 个百分点，至 74.67%。（摘自《上海证券报》）

3、央行将采取五大措施应对当前经济形势。4 月 22 日，中国人民银行行长周小川主持召开党委中心组集中学习，继续深入学习第十一届全国人大一次会议审议通过的《政府工作报告》。周小川表示，今年以来，按照党中央、国务院统一部署，人民银行认真实行从紧的货币政策，金融宏观调控取得了新的成效。周小川指出，根据国内外经济形势和宏观调控任务的要求，下一步人民银行要进一步抓好五项主要工作。周小川表示，下一步，中国人民银行一是要按照“两防”的要求，坚持从紧的货币政策，控制货币供应量和信贷过快增长，着力优化信贷结构，加大对“三农”、服务业、消费等方面的信贷支持。二是加快金融体制改革，重点推进中国农业银行股份制改革和国家开发银行改革；加快存款保险制度建设；加快发展债券市场。三是深化外汇管理体制的改革，稳步推进资本项目可兑换，采取综合性措施改善国际收支状况。四是提升金融服务水平，确保做好奥运金融服务工作。五是继续加强党风廉政建设，坚持依法行政。（摘自《上海证券报》）

4、证券交易印花税今起由 3 %。降为 1 %。据新华社报道，经国务院批准，财政部、国家税务总局决定从 2008 年 4 月 24 日起，调整证券（股票）交易印花税税率，由现行 3 %。调整为 1 %。即对买卖、继承、赠与所书立的 A 股、B 股股权转让书据，由立据双方当事人分别按 1 %。的税率缴纳证券（股票）交易印花税。另据记者从证券交易所了解到，根据财政部、国家税务总局关于调整证券（股票）交易印花税税率的决定，上海证券交易所专门发布了《关于做好调整证券交易印花税税率相关工作的通知》，要求有关单位做好相关工作。深圳证券交易所发出通知，要求各会员单位做好交易相关系统的参数调整工作。对于证券交易印花税的下调，接受记者采访的市场人士和专家都非常振奋，认为这是政府对市场积极呵护的态度，可望对市场信心带来鼓舞的作用。（摘自《上海证券报》）

5、认定新政出台，高新技术企业可享税收减免优惠。科技部、财政部、国家税务总局昨天联合发布《高新技术企业认定管理办法》，详细规定了高新技术企业认定的条件。经认定的高新技术企业将享受一系列国家税收优惠政策，并自 2008 年 1 月 1 日起实施。根据《办法》，通过复审的高新技术企业资格有效期为三年，期满后企业须再次提出认定申请。（摘自《上海证券报》）

风险提示：以上信息来源于公开媒体报道和部分机构观点，仅供阅读者参考。长盛基金管理有限公司不对信息的准确性和完整性等承担任何法律责任。投资有风险，请谨慎选择，据此投资盈亏自负。

机构观点

从“冰点”到“沸点”

政策组合拳促阶段性转折

本周 A 股市场可谓是“山穷水尽疑无路，柳暗花明又一村”。4 月 20 日晚间证监会发布《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》，对上市公司限售股转让进行了规范。受此利好消息刺激，周一上证综指大幅高开逾 200 点，但由于市场信心匮乏导致大盘迅速回软，随着权重指标股中国石油创出 15.35 元的历史新低，周二上证综指一度击穿 3000 点整数大关，最低下探至 2990 点，市场信心几近冰点。周三，在部分抄底资金进场推动下，金融、地产和煤炭板块相继走强，市场也迅速回暖，上证综指向上突破 3200 点整数关口并一度逼近 3300 点，超跌个股纷纷大幅反弹吸引资金逐步回流。随后政策面再出重大利好，国务院批准下调证券交易印花税率至千分之一的标准，周四沪深两市大幅高开，经过巨量的多空搏杀后，至收盘两市股指涨幅均超过 9%，个股呈现大面积暴涨态势，多达 900 余家个股封住涨停，两市成交合计更是超过了 2700 亿元，为近期市场的天量水平。周五大盘冲高回落，3600 点上方压力明显，但个股继续活跃，市场信心也明显增强。我们认为，A 股市场已经彻底扭转了前期不断下跌的颓势状态，开始步入反弹周期。

政策组合拳“威力”大

本周政策密集出台，频率和力度为近几年所罕见。上证综指一季度跌幅累计高达 37.63%，创下了 15 年来季度最大跌幅记录，上周则再度暴跌 11.4%，创出自 1996 年底以来 11 年的最大单周跌幅。中国太保、中煤能源和中海集运相继破发后，两市第一大权重股中国石油在几度抵抗后终于有效跌穿其发行价 16.70 元。当 3000 点岌岌可危之际，市场恐慌情绪已达极点，非理性杀跌行为甚至有可能导致市场体系的崩溃。此时，一系列关乎股市发展的重大举措密集出台，从规范限售流通股流通行为到强化基金公司的投资管理，从下调股票交易印花税率到公布证券公司监督管理条例和风险处置条例。

显然，一系列政策利好的相继推出挽救了 A 股市场，并使得市场信心开始恢复，而外围股市的走稳、大小非解禁规模的放缓也为反弹创造了较好的条件。印花税率的下调直接降低投资者的交易成本，有利于提升投资者的交易热情，周四、周五连续两个交易日市场成交量都超过了 2700 亿元。正是政策面传递的积极做多信号有效扭转了市场预期，市场底和政策底在 3000 点产生了强劲的共振效应，使得 A 股市场出现从“冰点”到“沸点”的转变。

已经进入反弹周期

在国内经济增速仍然达到 10% 的背景下，目前沪深 300 的动态市盈率不足 25 倍，A 股市场上出现了一批静态市盈率在 20 倍左右，动态市盈率不足 20 倍的个股，其投资价值已经开始显现。与此同时，从外部环境来看，随着大型金融企业年报披露完毕，美国次债危机正逐步走出“最黑暗的时期”，而欧美政府救市的政策效应也将逐步发挥作用。事实上近期周边市场均出现了阶段性的反弹，尤其是香港市场的持续反弹，更有助于 A 股摆脱前期大幅下跌的阴影，重新震荡走强。

风险提示：以上信息来源于公开媒体报道和部分机构观点，仅供阅读者参考。长盛基金管理有限公司不对信息的准确性和完整性等承担任何法律责任。投资有风险，请谨慎选择，据此投资盈亏自负。

在这样的背景下，一系列政策面利好稳定了投资者信心并有效激活了市场。维持股市稳定健康发展是 2008 年政府工作的重点，对大小非解禁的有序引导、印花税率下调等政策都有助于提升投资者的信心。值得关注的是，由国务院正式颁布的《证券公司监督管理条例》中，融资融券业务被正式列入券商业务中，并做了明确规定。允许融资融券的最大意义在于打通了货币市场和资本市场，该项业务的开闸将大大提高股票市场交投的活跃性。显然，创新业务的推出将为资本市场带来新的活力，预计 A 股市场的反弹仍将延续。当然，在通胀压力、宏观紧缩以及上市公司盈利预期存在隐忧等因素制约下，A 股市场形成长期反转趋势的条件尚不具备，而反弹的过程也不可能一蹴而就，其阶段性和复杂性特征也将提升操作的难度，投资者需做好心理准备。（摘自 2008 年 4 月 26 日《中国证券报》作者：智多盈投资 余凯）

联系长盛

办公地址	北京市海淀区北太平庄路 18 号城建大厦 A 座 20-22 层	邮政编码	100088
客服电话	400-888-2666、(010)6235-0088	公司传真	(010) 8225-5988
公司网址	www.csfunds.com.cn	客服信箱	services@csfunds.com.cn
北京直销中心	北京市海淀区北太平庄路 18 号城建大厦 A 座 20 层	联系电话	(010)8225-5818 转 263、288
上海直销中心	上海市浦东新区浦东南路 256 号华夏银行大厦 1601 室	联系电话	021-68889056/68889206
华南直销中心	深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 8 层 GH 单元	联系电话	0755-88267980

免责声明：长盛基金相关资讯内的信息来源于长盛基金管理有限公司、公开媒体报道和部分机构观点，仅供投资者参考。

长盛基金管理有限公司不对信息内容承担任何法律责任。投资有风险，请谨慎选择。

温馨提示：长盛网上直销已开通农行金穗卡、建行龙卡、兴业银行卡、中信银行卡支付功能，申购费率 4 折起。

风险提示：以上信息来源于公开媒体报道和部分机构观点，仅供阅读者参考。长盛基金管理有限公司不对信息的准确性和完整性等承担任何法律责任。投资有风险，请谨慎选择，据此投资盈亏自负。