

建信恒久价值股票型证券投资基金

2006 年第四季度报告

一、 重要提示

基金管理人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。

基金托管人中信银行根据本基金合同规定，于 2007 年 1 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 2006 年 10 月 1 日起至 2006 年 12 月 31 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	建信恒久价值基金
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 1 日
4、报告期末基金份额总额	1,053,667,500.58 份
5、投资目标	有效控制投资风险，追求基金资产长期稳定

	增值。
6、投资策略	采用自上而下的资产配置和自下而上的股票选择相结合的投资策略，遵循以研究为基础的长期价值投资理念，重点投资于具有持续创造股东价值的能力、价值被低估且流动性较好的上市公司股票，从而为基金持有人提供持续、稳定的投资回报。
7、业绩比较基准	本基金投资业绩比较基准为： $75\% \times \text{MSCI 中国 A 股指数} + 20\% \times \text{中信全债指数} + 5\% \times 1 \text{ 年定期存款利率}$ 。
8、风险收益特征	本基金属于股票型证券投资基金，一般情况下其风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金；在股票型基金中，本基金属于中等风险、中等收益的证券投资基金。
9、基金管理人	建信基金管理有限责任公司
10、基金托管人	中信银行

三、主要财务指标和基金净值表现

下述基金业绩指标不包括基金持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

1、主要财务指标

基金本期净收益	288,894,883.16 元
基金份额本期净收益	0.2233 元
期末基金资产净值	1,632,990,128.50 元
期末基金份额净值	1.5498 元

2、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶 段	净值增 长率	净值增长 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	—	—
过去三个月	34.11%	1.37%	32.81%	1.06%	1.30%	0.31%

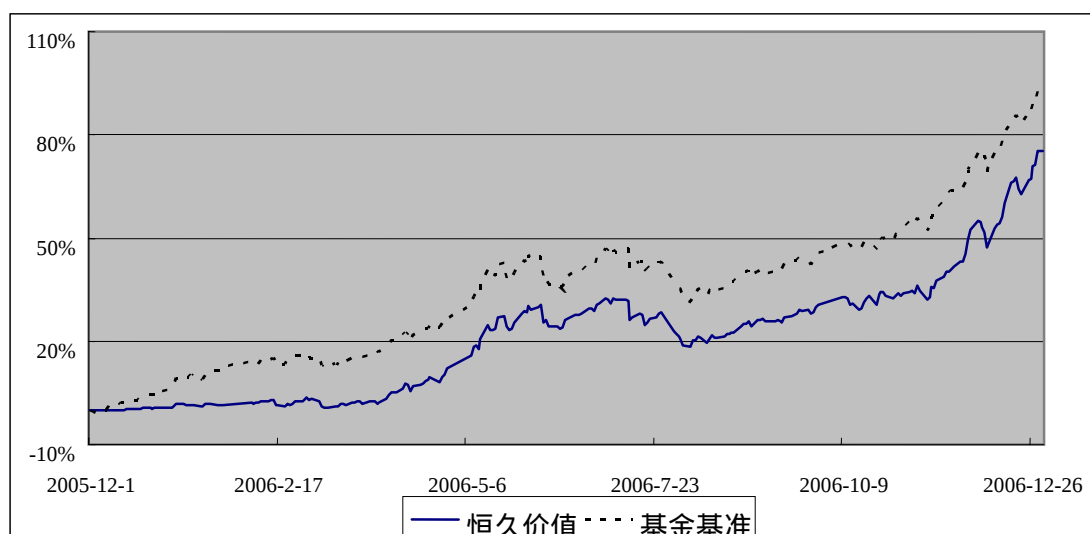
注：过去三个月指 2006 年 10 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日。

3、自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较

建信恒久价值股票基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的

历史走势对比图

(2005 年 12 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日)



注：

在本报告期，本基金的投资组合比例符合基金合同的要求。

四、基金管理人报告

1、基金经理简介

吴剑飞先生：硕士。2000-2003 年长盛基金管理有限公司研究员；2003-2005 年泰达荷银基金管理有限公司研究员、基金经理助理、2005 年 3 月至 2005 年 8 月任荷银稳定基金基金经理。2005 年 8 月进入建信基金管理有限责任公司投资管理部，2005 年 11 月起至今任本基金基金经理。

2、报告期内基金运作的遵规守信情况说明

在本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守了《证券投资基金法》及其他法律、法规和《建信恒久价值股票型证券投资基金基金合同》的规定。

3、报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

（1）业绩表现和投资运作回顾

四季度本基金净值增长率为 34.11%，波动率为 1.37%，基金比较基准收益率为 32.81%，波动率为 1.06%。

本报告期整体市场在经历了上半年的大幅上涨后，进入整固阶段，本基金在此期间，较大幅度地调整了组合，使组合结构达到比较适当的状态，自此，也为下一阶段运行打下良好的基础。本报告期内，基金运作仍然保持较高仓位，在结构上，主要是基于 2007 年进行适当的布局。

（2）市场分析和未来投资策略

2007 年一季度，固定资产投资增长可能会基于良好的盈利前景而超出预期，从而引发宏观管理当局进一步调控措施，但中国基于国别优势而形成的外贸

顺差增长仍将持续,这成为高储蓄率、高投资率和流动性膨胀的重要原因,因此,在人民币持续升值的预期下,在 2008 奥运会的持续促动下,投资中国将是全球投资者的一个重要主题。

根据测算,目前 A 股 2006 年平均 PE 为 22 倍,07 动态 PE 为 18 倍,从估值而言,2007 年的市场收益率将很难超过 06 年;从行业上看,我们看好偏上游的钢铁、机械;偏中游的金融、地产;偏下游的零售和消费品;除此之外,一部分被绝对低估的价值类公司也值得重视。

五、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

期末各类资产	金额(单位:人民币元)	占基金总资产比例%
股票	1,477,645,590.13	88.85
债券	81,569,881.37	4.90
权证	28,593,451.68	1.72
银行存款和清算备付金合计	53,344,168.37	3.21
其它资产	21,900,557.51	1.32
合 计	1,663,053,649.06	100.00

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	期末市值 (单位:人民币元)	占基金资产净值比例%
A 农、林、牧、渔业	14,534,000.00	0.89
B 采掘业	71,157,737.28	4.36
C 制造业	742,381,036.83	45.46
C0 食品、饮料	248,630,913.14	15.23
C1 纺织、服装、皮毛	735,926.40	0.05
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	-	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	28,272,000.00	1.73

C5 电子	10,951,113.66	0.67
C6 金属、非金属	234,177,570.77	14.34
C7 机械、设备、仪表	162,128,937.02	9.93
C8 医药、生物制品	36,659,575.84	2.24
C99 其他制造业	20,825,000.00	1.28
D 电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E 建筑业	884,304.00	0.05
F 交通运输、仓储业	58,553,262.81	3.59
G 信息技术业	49,533,446.05	3.03
H 批发和零售贸易	97,514,697.31	5.97
I 金融、保险业	235,183,946.39	14.40
J 房地产业	154,089,633.10	9.44
K 社会服务业	53,813,526.36	3.30
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	-	-
合 计	1,477,645,590.13	90.49

(三)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量（股）	期末市值 (单位：人民币元)	占基金资产 净值比例%
600036	招商银行	5,500,000	89,980,000.00	5.51
000895	S 双汇	2,612,146	81,420,590.82	4.99
600019	宝钢股份	8,999,935	77,939,437.10	4.77
600016	民生银行	7,448,759	75,977,341.80	4.65
000825	太钢不锈	4,722,365	61,674,086.90	3.78
000858	五 粮 液	2,000,000	45,700,000.00	2.80
000002	万 科 A	2,850,000	44,004,000.00	2.69
600694	大商股份	1,424,021	41,851,977.19	2.56
000063	中兴通讯	999,992	39,099,687.20	2.39
600028	中国石化	4,264,351	38,890,881.12	2.38

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

品种分类	市值(单位：人民币元)	占基金资产净值比例%
国家债券投资	-	-
金融债券投资	80,070,070.77	4.91
企业债券投资	-	-

可转换债券	1,499,810.60	0.09
合 计	81,569,881.37	5.00

(五)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

债券名称	市值(单位：人民币元)	占基金资产净值比例%
06 农发 12	39,478,070.77	2.42
04 进出 02	30,390,000.00	1.86
05 国开 02	10,202,000.00	0.62
招商转债	1,499,810.60	0.09

(六)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的权证明细

权证名称	数量	市值(单位：人民币元)	占基金资产净值比例%
五粮液 YGC1	1,000,000	14,500,000.00	0.89
侨城 HQC1	638,400	8,969,520.00	0.55
马钢 CWB1	2,999,960	5,123,931.68	0.31

(七)投资组合报告附注

(1) 本报告期内基金投资前十名证券的发行主体均无被监管部门立案调查和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未超出基金合同规定的投资范围。

(3) 其他资产的构成

资产项目	金额(单位：人民币元)
交易保证金	2,648,648.91
应收证券清算款	17,917,682.30
应收利息	823,799.30
应收申购款	510,427.00
合 计	21,900,557.51

(4) 本报告期内基金管理人运用固有资产投资本基金情况

本基金管理人认购基金份额 20,000,000.00 份，认购期利息折算基金份额 14,000.00 份，本报告期无基金份额的申购和赎回。截至 2006 年 12 月 31 日，基金管理人持有基金份额 20,014,000.00 份。

(5) 至本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

(6) 本报告期内本基金未投资资产支持证券。

(7) 报告期间本基金获得的权证明细

序号	权证代码	权证名称	持有份数	成本总额
被动持有：				
1	580009	伊利 CWB1	345,000	-
主动投资：				
1	580002	包钢 JTB1	1,000,000	1,305,206.71
2	580003	邯钢 JTB1	1,000,000	1,717,148.60
3	580010	马钢 CWB1	4,099,960	7,123,107.15
4	030002	五粮液 YGC1	1,000,000	12,172,208.98
5	031001	侨城 HQC1	638,400	8,483,778.23

六、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	1,540,004,853.49
期间总申购份额	14,498,946.52
期间总赎回份额	500,836,299.43
期末基金份额总额	1,053,667,500.58

七、备查文件目录

(一) 备查文件目录

- 1、中国证监会批准建信恒久价值股票型证券投资基金设立的文件；
- 2、《建信恒久价值股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《建信恒久价值股票型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《建信恒久价值股票型证券投资基金托管协议》；

- 5、《建信恒久价值股票型证券投资基金更新的招募说明书》；
- 6、基金管理人业务资格批件和营业执照；
- 7、基金托管人业务资格批件和营业执照；
- 8、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

（二）存放地点

基金管理人或基金托管人处。

（三）查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

建信基金管理有限责任公司

2007 年 1 月 20 日