

长城久恒平衡型证券投资基金季度报告

(2007 年第 2 季度)

一、重要提示

本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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2007 年 7 月 13 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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：长城久恒

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2003 年 10 月 31 日

报告期末基金份额总额：769,776,671.46 份

投资目标：本着安全性、流动性原则，控制投资风险，谋求基金资产长期稳定增长。

投资策略：本基金以资产配置作为控制风险、获得超额收益的核心手段，通过资产的动态配置、股票资产的风格调整以及证券选择三个层次进行投资管理。

业绩比较基准：70% × 中信综指+30% × 中信国债指数。

风险收益特征：本基金的风险水平力求控制在市场风险的 50%-60%左右。

基金管理人：长城基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

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持有人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。

(一) 主要财务指标(2007年4月1日—2007年6月30日)

单位:人民币元

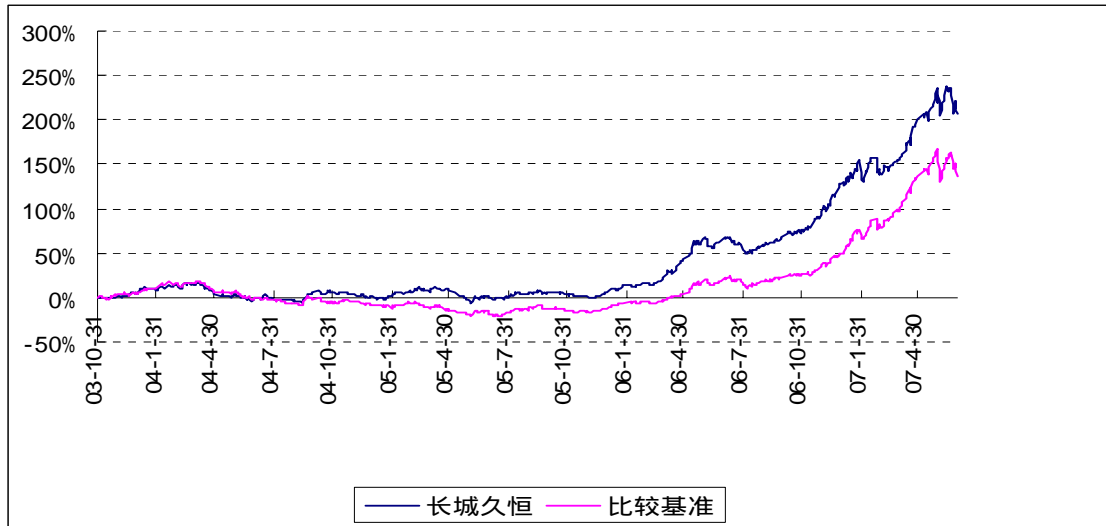
序号	项目	金额
1	基金本期净收益	365,205,350.45
2	加权平均基金份额本期净收益	0.3689
3	期末基金资产净值	990,649,344.35
4	期末基金份额净值	1.287

(二) 基金净值表现

1、长城久恒本报告期净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表:

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3个月	20.28%	1.93%	20.01%	1.87%	0.27%	0.06%

2、长城久恒净值累计增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图:



本基金合同规定:本基金投资于股票、债券的比例不低于本基金资产总值的80%,本基金投资于国家债券的比例不低于本基金资产净值的25%。本基金在投资运作中按照相关法律法规规定,严格遵守了基金合同的约定。

四、管理人报告

1、基金经理简介

阮涛先生，生于 1972 年，南京航空航天大学工学学士，华中科技大学经济学硕士。曾就职于东风汽车公司、广发证券武汉分部、长城证券有限责任公司。2002 年 3 月进入长城基金管理有限公司，曾任久嘉基金助理及基金管理部行业研究员。自 2007 年 4 月 12 日至今任“长城久恒平衡型证券投资基金”基金经理。

“长城久恒平衡型证券投资基金”历任基金经理如下：2003 年 11 月 1 日 - 2005 年 3 月 25 日，杨军任基金经理；2005 年 3 月 26 日 - 2006 年 2 月 24 日，韩刚任基金经理；2006 年 2 月 25 日 - 2007 年 4 月 11 日，杨毅平任基金经理。

2、报告期内基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守了《证券投资基金法》、《长城久恒平衡型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制和防范风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大的利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为。本报告期运作过程中曾出现投资组合指标被动偏离规定标准的情况，本基金管理人在规定的合理期限内进行了调整，有效地保护了基金持有人利益。

3、报告期内基金的投资策略及业绩表现

2007 年第二季度，长城久恒基金净值增长 20.28%。二季度市场经历了大幅上涨到大幅调整的过程，过热的市场引来政府的调控，从印花税上调开始，QDII 试点扩大、大蓝筹海归加速、出口退税率下调、利息税减免、特别国债发行、加息等政策陆续出台或流传，一系列利空对处于高位的 A 股市场构成重重压制。

政策带来的是结构性泡沫的逐步消除，成交量的快速萎缩使得投机炒作失去基础，大量投机股被腰斩；同时，A-H 股价差的迅速缩小，H 股的大幅上涨与 A 股的持续调整，使得 A 股蓝筹公司的估值在本土投资者眼中更加合理。经济增长继续保持强劲，企业利润率维持在较高水平，而由内外部不平衡带来的流动性过剩问题在中长期依然难以解决，紧缩的货币政策与市场政策努力使这一趋势处于决策层可控的范围之内，我们认为本轮牛市的基础依然没有受到实质性损害，资产价格膨胀的基础也继续存在。但短期来看，商业银行信贷收缩和政府的一系列对流动性调控的政策将导致流动性泛滥短期有所抑制，从而导致中期调整，在主要大类资产中，风险溢价水平最低的 A 股市场将遭受负面冲击，市场整体进入中期调整阶段。

工业企业 1-5 月份利润同比增长 42.1%。在总需求旺盛增长、低利率、技术进步与效率提升、产业整合加速、税改等因素推动下，企业盈利将持续高速增长，因此市场的结构性机会较大，确定性较大的机会将是少数股价并未反映 07 年中期业绩增长的公司。

由于政策面抑制证券市场过热的倾向已经相当明显，市场中短期在充裕资金的支撑下与偏紧政策面形成博弈造成指数大幅震荡的可能性较大，但由于目前估值水平已经在很大程度上透支了强劲基本面的增长，我们在三季度将主要采取稳健的配置策略，优先配置以 2007 年 PE 估值有较大上升空间的优质公司，其次考虑以 2008 年 PE 估值有上升空间的一些蓝筹股。同时，由于市场对宏观调控的预期加大，我们将优先配置受宏观调控影响较小的公司。

五、投资组合报告

1、报告期末基金资产组合情况

序号	资产项目	金额（元）	占基金总资产比例（%）
1	股票	688,610,686.41	67.33
2	债券	267,876,670.00	26.19
3	权证	0.00	0.00
4	资产支持证券	0.00	0.00
5	银行存款和清算备付金合计	44,677,710.19	4.37
6	其他资产	21,648,459.54	2.12
	合计：	1,022,813,526.14	100.00

2、报告期末按行业分类的股票投资组合

分类	市值（元）	占基金资产净值比例（%）
A 农、林、牧、渔业	45,683,657.92	4.61
B 采掘业	62,351,871.84	6.29
C 制造业	224,112,827.75	22.62
C0 食品、饮料	0.00	0.00
C1 纺织、服装、皮毛	229,500.00	0.02
C2 木材、家具	0.00	0.00
C3 造纸、印刷	20,811,534.40	2.10
C4 石油、化学、塑胶、塑料	81,138,991.08	8.19
C5 电子	1,636,762.48	0.17
C6 金属、非金属	27,175,518.80	2.74
C7 机械、设备、仪表	54,625,729.59	5.51
C8 医药、生物制品	37,714,950.00	3.81
C99 其他制造业	779,841.40	0.08
D 电力、煤气及水的生产和供应业	43,848,000.00	4.43
E 建筑业	31,280,998.76	3.16

F	交通运输、仓储业	33,289,167.20	3.36
G	信息技术业	0.00	0.00
H	批发和零售贸易业	37,890,249.92	3.82
I	金融、保险业	169,883,171.15	17.15
J	房地产业	163,641.87	0.02
K	社会服务业	0.00	0.00
L	传播与文化产业	0.00	0.00
M	综合类	40,107,100.00	4.05
合 计		688,610,686.41	69.51

3、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

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	期末市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600016	民生银行	6,200,000	70,866,000.00	7.15
2	600900	长江电力	2,900,000	43,848,000.00	4.43
3	600015	华夏银行	3,540,000	42,621,600.00	4.30
4	600415	小商品城	397,100	40,107,100.00	4.05
5	002038	双鹭药业	1,005,732	37,714,950.00	3.81
6	002010	传化股份	1,890,560	32,385,292.80	3.27
7	600036	招商银行	1,300,000	31,954,000.00	3.23
8	600269	赣粤高速	2,268,000	31,457,160.00	3.18
9	600970	中材国际	573,122	31,280,998.76	3.16
10	601666	平煤天安	1,692,900	30,489,129.00	3.08

(注：以上股票名称以2007年6月30日公布的股票简称为准。)

4、报告期末按券种分类的债券组合

序号	债券类别	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国债	202,622,820.00	20.45
2	金融债	65,253,850.00	6.59
3	企业债	0.00	0.00
4	可转换债	0.00	0.00
5	央行票据	0.00	0.00
	合 计：	267,876,670.00	27.04

5、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

序号	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	02 国债	98,774,320.00	9.97
2	20 国债	85,416,500.00	8.62
3	06 进出 05	50,007,850.00	5.05
4	20 国债	15,405,000.00	1.56
5	05 国开 07	15,246,000.00	1.54

6、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

7、投资组合报告附注

(1) 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到过公开谴责、处罚。

(2) 基金投资的前十名股票中，未有投资于超出基金合同规定备选股票库之外股票。

(3) 其他资产的构成：

序号	项目	金额(元)
1	交易保证金	1,286,930.24
2	应收利息	4,522,532.51
3	应收申购款	1,811,575.91
4	应收证券清算款	14,027,420.88
	合计	21,648,459.54

(4) 本基金报告期末未持有可转换债券。

(5) 本基金本报告期末投资分离交易可转债，期末未持有分离交易可转债。

(6) 本基金本报告期内权证投资情况：

权证代码	权证名称	被动持有数量 (份) (成本为零)	主动投资 数量(份)	主动投资成本 (元)	期间卖出 数量(份)	卖出差价收入 (元)	期末数量 (份)
580006	雅戈 QCB1	0	680,000	12,468,802.35	680,000	212,880.25	0
580007	长电 CWB1	0	1,400,000	12,470,994.28	1,400,000	468,843.15	0
030002	五粮 YGC1	0	1,035,000	27,058,934.52	1,035,000	2,211,013.19	0
031001	侨城 HQC1	0	340,000	6,637,710.20	340,000	-756,519.86	0

(7) 由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

六、本基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期间未发生本基金管理人运用固有资金投资本基金的情况；截止本报告期末，本基金管理人未持有本基金份额。

七、开放式基金份额变动

序号	项目	份额(份)
1	期初基金份额总额	1,332,570,175.10
2	加：本期申购基金份额总额	136,352,776.00
3	减：本期赎回基金份额总额	699,146,279.64
4	期末基金份额总额	769,776,671.46

八、备查文件目录及查阅方式

- 1、本基金设立等相关批准文件
- 2、《长城久恒平衡型证券投资基金基金合同》
- 3、《长城久恒平衡型证券投资基金托管协议》
- 4、报告期内披露的公告原件
- 5、长城基金管理有限公司章程、企业法人营业执照、基金管理公司法人许可证

查阅地点：广东省深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 41 层

查阅方式：投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人长城基金管理有限公司

咨询电话：400-8868-666

网站：www.ccfund.com.cn

长城基金管理有限公司

二 七年七月十九日