

**长城久恒平衡型证券投资基金季度报告**  
(2007年第4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2008年1月15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，投资者在作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：438,898,244.78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10月1日—2007年12月31日)

单位：人民币元

序号	项目	金额
1	本期利润	-5,746,087.75
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	11,670,513.74
3	加权平均基金份额本期利润	-0.0124
4	期末基金资产净值	745,696,626.12
5	期末基金份额净值	1.699

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/(第1项/第3项)。

(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	-	-
					-	-

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	-0.35%	1.09%	-1.78%	1.31%	1.43%	-0.22%

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

李硕先生，西北工业大学工学学士、重庆大学工学硕士。曾就职光大证券研究所和大鹏证券研究所任研究员，2001 年 10 月进入长城基金管理有限公司，曾任“久富证券投资基金”及“长城久恒平衡型证券投资基金”基金经理助理、基金管理部研究员。自 2007 年 11 月 13 日起任“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；2007 年 4 月 12 日至 2007 年 11 月 12 日，阮涛任基金经理。

##### 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 年第四季度，沪深证券市场呈现冲高回落的走势。作为市场表征的上证综指从季度之初的 5552.3 点冲高到 6124.04 点以后一路滑落到 4778.73 点，并最终于 5261.56 点结束全年的交易。四季度中上证指数下跌了 5.24%，长城久恒基金基本上维持了净值的稳定，在下跌的市场中较好地规避了风险。

四季度市场的回调，主要原因还是在于市场经过了大幅上涨后，市场整体估值偏高，风险逐步积累并最终释放。同时，出于对于宏观经济过热、房地产以及资源产品等资产的价格暴涨、通货膨胀迹象明显的担忧，政府加强了宏观调控、紧缩的力度也是市场调整的一个主要原因。

由于目前 A 股流动性充裕并以基金为主导，所以，尽管上述的影响市场向下调整的因素在未来相当长时期内将继续发挥作用，但我们判断股市未来仍可能维持强势整理乃至震荡上行的势态，大幅下跌的几率不大，下跌的空间也有限。

目前的市场状况增加了投资特别是个股选择的难度，这主要体现在：1、股价以及股价波动的基本面支持减弱，更难以把握；2、整体估值水平较高，风险不断积累。在这样的情况下，我们仍将采取自下而上选股、优质企业重点配置的方法，从较长的时间周期考虑，选择具有持续成长能力的优秀上市公司进行重点配置并坚定持有的信心，力争从公司的成长而非市场的波动中获得投资回报。同时，我们可能会抽出部分精力和资金，关注比较明显的市场热点，包括：（1）人民币升值；（2）北京奥运；（3）节能减排；（4）整体上市以及资产重组，等等，力争从其中获取一定的短期回报。

#### 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	453,024,989.44	60.20
2	债券	203,269,394.20	27.01
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	91,534,672.59	12.16
6	其他资产	4,746,325.77	0.63
	合计：	752,575,382.00	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	0.00	0.00
B 采掘业	52,793,787.49	7.08
C 制造业	151,696,627.07	20.34
C0 食品、饮料	23,000,000.00	3.08
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00
C2 木材、家具	0.00	0.00
C3 造纸、印刷	0.00	0.00
C4 石油、化学、塑胶、塑料	0.00	0.00
C5 电子	9,749,112.00	1.31
C6 金属、非金属	22,226,049.30	2.98
C7 机械、设备、仪表	15,400,000.00	2.07
C8 医药、生物制品	80,399,531.12	10.78
C99 其他制造业	921,934.65	0.12
D 电力、煤气及水的生产和供应业	15,592,000.00	2.09
E 建筑业	4,481,042.55	0.60
F 交通运输、仓储业	24,896,000.00	3.34
G 信息技术业	24,160,000.00	3.24
H 批发和零售贸易业	0.00	0.00
I 金融、保险业	164,659,554.71	22.08
J 房地产业	14,535,672.62	1.95
K 社会服务业	116,925.00	0.02
L 传播与文化产业	93,380.00	0.01
M 综合类	0.00	0.00
合计	453,024,989.44	60.75

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	600036	招商银行	1,051,717	41,679,544.71	5.59
2	601398	工商银行	5,000,000	40,650,000.00	5.45
3	002038	双鹭药业	623,747	37,736,693.50	5.06
4	600557	康缘药业	1,102,709	33,279,757.62	4.46
5	601328	交通银行	1,720,000	26,866,400.00	3.60
6	600050	中国联通	2,000,000	24,160,000.00	3.24
7	600519	贵州茅台	100,000	23,000,000.00	3.08
8	600030	中信证券	211,000	18,835,970.00	2.53
9	600028	中国石化	799,973	18,743,367.39	2.51
10	600585	海螺水泥	256,800	18,700,176.00	2.51

(注：以上股票名称以 2007 年 12 月 31 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	148,428,394.20	19.90
2	金融债	4,956,000.00	0.66
3	企业债	0.00	0.00
4	可转换债	0.00	0.00
5	央行票据	49,885,000.00	6.69
	合计：	203,269,394.20	27.25

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	债券代码	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	010004	20 国债	56,470,240.20	7.57
2	010112	21 国债	53,882,010.00	7.23
3	050155	05 央行票据 55	49,885,000.00	6.69
4	009908	99 国债	20,363,634.00	2.73
5	010110	21 国债	14,698,710.00	1.97

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	1,573,339.12
2	应收利息	2,859,391.07
3	应收申购款	313,595.58
4	应收证券清算款	0.00
	合计	4,746,325.77

(4) 本基金报告期末未持有可转换债券。

(5) 本基金本报告期末未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：

本基金本报告期末未权证投资。

(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	512,027,711.56
2	加：本期申购基金份额总额	9,113,742.35
3	减：本期赎回基金份额总额	82,243,209.13
4	期末基金份额总额	438,898,244.78

#### 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、基金管理资格证书

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

二〇一八年一月二十二日