

长城安心回报混合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。

本基金托管人中国农业银行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：长城安心回报基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006年8月22日

报告期末基金份额总额：17,173,552,301.83份

投资目标：以获取高于银行一年期定期存款（税前）利率2倍的回报为目标，通过动态的资产配置平衡当期收益与长期资本增值，争取为投资人实现长期稳定的绝对回报。

投资策略：本基金重点投资于具有持续分红能力或持续成长潜力的优势企业，采取适度灵活而强调纪律的资产配置策略，以获取高于银行一年期定期存款（税前）利率2倍的回报为目标，在分析上市公司股息率、固定收益品种当期收益率、上市公司持续成长潜力的基础上，运用长城基金收益预算模型（Great Wall Return Budget Model）动态配置稳健收益型股票、持续成长型股票及债券。采用“行业分散、精选个股、顺应趋势”的持续成长股票投资策略以及“估值合理偏低、持续分红、波段操作”的稳健收益型股票投资策略，通过把握上市公司股息率预期、持续成长潜力，选择具有持续分红能力或持续成长潜力的企业作为主要投资对象，对稳健收益型股票与持续成长型股票分别采取均值回归策略、动力趋势策略进行投资。债券投资以获取稳定收益为目标，主要关注当期收益率、收益率变动趋势及收益率曲线型变特征，采取主动的个券选择策略进行投资。

业绩比较基准：本基金的业绩比较基准为：银行一年期定期存款（税前）利率的2倍。

风险收益特征：本基金是绝对回报产品，其预期收益与风险低于股票基金，高于债券基金与货币市场基金。

基金管理人：长城基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行

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	8,699,971.45
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-53,871,190.17
3	加权平均基金份额本期利润	0.0006
4	期末基金资产净值	18,069,774,827.86
5	期末基金份额净值	1.0522

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、 长城安心回报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	0.65%	1.50%	1.97%	0.02%	-1.32%	1.48%

2、 长城安心回报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：

注：(1) 本基金合同规定：本基金投资组合中，股票投资比例为 10% - 85%；权证投资比例为 0%-3%；债券投资比例为 10% - 85%；现金或者到期日在一年以内的政府债券为基金净资产的 5%以上。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。

(2) 本基金业绩比较基准的选择符合基金合同、基金招募说明书的规定。

四、 管理人报告

1、 基金经理简介

杨毅平先生，生于 1964 年。1993 年毕业于中国人民大学区域专业，经济学硕士。曾任职于中国太平洋保险公司深圳分公司证券营业部，君安资产管理公司投资部，中国太平洋保险公司深圳分公司资金运用部，嘉实基金管理有限公司投资部，任副总监、基金经理，鹏华基金管理有限公司基金管理部，任总监、基金经理。杨毅平先生曾于 2002 年 3 月 22 日 - 2003 年 1 月 24 日任嘉实基金管理有限公司“基金泰和”基金经理，2003 年 4 月 25 日 - 2005 年 2 月 26 日任鹏华基金管理有限公司“鹏华行业成长证券投资基金”基金经理。2006 年 1 月进入长城基金管理有限公司，任职首席策略分析师，2006 年 2 月 25 日至 2007 年 4 月 11 日任“长城久恒平衡型证券投资基金”基金经理，自 2006 年 8 月 22 日至今任“长城安心回报混合型证券投资基金”基金经理，自 2007 年 8 月 6 日至今兼任“长城品牌优选股票型证券投资基金”基金经理。

杨建华先生，生于 1969 年。北京大学力学系理学学士，北京大学光华管理学院经济学硕士，注册会计师。曾就职于华为技术有限公司财务部、长城证券有限责任公司投资银行部。2001 年 10 月进入长城基金管理有限公司基金投资部任基金经理助理，自 2004 年 5 月 21 日至今任“长城久泰中信标普 300 指数证券投资基金”基金经理，自 2007 年 9 月 25 日至今兼任“长城安心回报混合型证券投资基金”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》、《长城安心回报混合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。本报告期内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

本报告期内，证券市场受到多重因素的影响在冲破 6000 点后宽幅震荡：在季报披露期间，上市公司普遍良好的业绩表现和充沛的市场资金将股指推向历史新高，此后在估值压力、美国次级债引发对全球经济减速的担忧、国内宏观调控政策预期、大盘新股不断发行等因素影响下市场出现较大幅度的调整，个股和板块出现结构化，受国内调控政策、国际经济环境影响较大的行业和板块出现较大幅度的调整，而内需相关类个股及中小市值股票逐步走强。本基金在 10 月中旬打开申购后资产规模出现较大幅度的上升，本基金也因此相对降低了股票仓位，在市场调整过程中逐步加仓，组合构建上采取相对均衡的配置策略，对受调控政策影响较大的行业进行了适度回避。本报告期本基金净值增长率 0.65%，同期沪深 300 指数收益率为 -4.35%，本基金比较基准收益率为 1.97%，本基金优于市场表现，但是作为追求绝对回报的基金，报告期内略落后于业绩比较基准。

展望 2008 年，我们认为，国内宏观经济总体上向好趋势不变，GDP 增长仍将达到 10% 以上，人民币升值幅度将在 8% 以上，贸易顺差和国内固定资产投资将继续维持在较高的水平，但是增速将比 07 年有所下降，国内宏观经济中的关键词将是“CPI、紧缩的货币政策、人民币升值、要素价格调整、节能减排、税制改革”，针对证券市场还存在着非流通股解禁上市、设立创业板、推出股指期货等诸多不确定因素。这些因素将直接影响国内证券市场走向和投资机会的把握。08 年也将是中国的“奥运年”，北京奥运会将不仅仅是体育交流的盛会，还将提供中国与世界全方位交流的平台和契机、国内企业走向世界的重大历史机遇，奥运会的成功举办还将展示民族风采、增强民族信心，也将给 08 年证券市场打下深深的印记。

国内证券市场经过连续两年的大幅度上涨，以 2008 年一致的盈利预期，沪深 300 指数市盈率在 30 倍左右，相对于接近 30% 的上市公司业绩增长，估值已经进入合理区域的上沿，预期 08 年仍会大幅度上涨是不现实的。因此，在一个估值合理的市场中挖掘被相对低估的品种是 08 年的主要投资目标，尽管实现这样的目标是比较艰难的。本基金将通过对上市公司确定的业绩增长、大概率的超预期业绩增长来应对市场的诸多不确定因素，力争为持有人获得满意的投资回报。

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	14,731,163,607.31	80.96%
2	债券	1,836,818,576.60	10.09%
3	权证	358,812.46	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	1,568,832,128.93	8.62%
6	其他资产	58,397,151.42	0.32%
	合计：	18,195,570,276.72	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	85,729,372.59	0.47%
B 采掘业	1,829,684,806.39	10.13%
C 制造业	6,113,463,840.27	33.83%
C0 食品、饮料	744,386,551.36	4.12%
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	1,209,092,652.11	6.69%
C5 电子	85,517,012.04	0.47%
C6 金属、非金属	1,295,835,343.16	7.17%
C7 机械、设备、仪表	2,289,846,135.25	12.67%
C8 医药、生物制品	487,864,211.70	2.70%
C99 其他制造业	921,934.65	0.01%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	110,899,733.87	0.61%
E 建筑业	55,263,151.68	0.31%
F 交通运输、仓储业	1,474,294,354.64	8.16%

G 信息技术业	347,698,992.70	1.92%
H 批发和零售贸易	114,854,661.72	0.64%
I 金融、保险业	4,394,935,287.32	24.32%
J 房地产业	87,192,087.97	0.48%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	22,794,000.00	0.13%
M 综合类	94,353,318.16	0.52%
合计	14,731,163,607.31	81.52%

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)	市值(元)	占基金资产净值比例
1	600000	浦发银行	16,313,163.00	861,335,006.40	4.77%
2	600036	招商银行	18,555,468.00	735,353,196.84	4.07%
3	600016	民生银行	41,054,167.00	608,422,754.94	3.37%
4	600028	中国石化	19,691,779.00	461,378,381.97	2.55%
5	000792	盐湖钾肥	5,915,895.00	460,729,902.60	2.55%
6	601318	中国平安	3,730,767.00	395,834,378.70	2.19%
7	600309	烟台万华	9,666,094.00	367,794,876.70	2.04%
8	600029	南方航空	13,048,121.00	364,564,500.74	2.02%
9	601006	大秦铁路	13,951,148.00	357,428,411.76	1.98%
10	601939	建设银行	36,193,200.00	356,503,020.00	1.97%

4、报告期末按品种分类的债券组合：

序号	债券类别	市值(元)	占基金资产净值比例
1	央行票据	1,188,114,000.00	6.58%
2	国债	597,936,930.60	3.31%
3	政策性金融债	49,980,000.00	0.28%
4	企业债	787,646.00	0.00%
合计：		1,836,818,576.60	10.17%

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

债券代码	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例
070118	07 央行票据 18	485,750,000.00	2.69%
010112	21 国债	381,733,317.00	2.11%
0701C7	07 央行票据 127	288,570,000.00	1.60%
010110	21 国债	216,203,613.60	1.20%
070109	07 央行票据 09	213,994,000.00	1.18%

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	500,000.00
2	应收利息	24,322,948.59
3	应收申购款	33,574,202.83
	合计	58,397,151.42

(4) 本基金本报告期末未持有可转换债券。

(5) 投资分离交易可转债情况：

本期本基金以老股东身份认购上汽分离债数量为 10,970 张，成本为 1,097,000.00 元。经拆分后，获企业债 08 上汽债（代码：126008）10,970 张，成本 781,806.93 元；获权证上汽 CWB1 数量 39,492 份，成本 315,193.07 元。

(6) 本基金本报告期内权证投资情况：

代码	名称	买入数量 (份)	买入成本 (元)	卖出数量 (份)	卖出收入 (元)	期末数量 (份)
580016	上汽 CWB1	39,492	315,193.07	0	0.00	39,492

注：上汽 CWB1 本期买入数为本基金以老股东身份认购上汽分离债所附的认股权证数量。

(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、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	9,817,498,007.95
2	加：本期申购基金份额总额	8,792,639,977.51
3	减：本期赎回基金份额总额	1,436,585,683.63
4	期末基金份额总额	17,173,552,301.83

七、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、《长城安心回报混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《长城安心回报混合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

二 八年一月二十二日