

长城久恒平衡型证券投资基金季度报告

(2005 年第 1 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 2005 年 4 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：633,538,469.38 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(2005 年 1 月 1 日—2005 年 3 月 31 日)

单位：人民币元

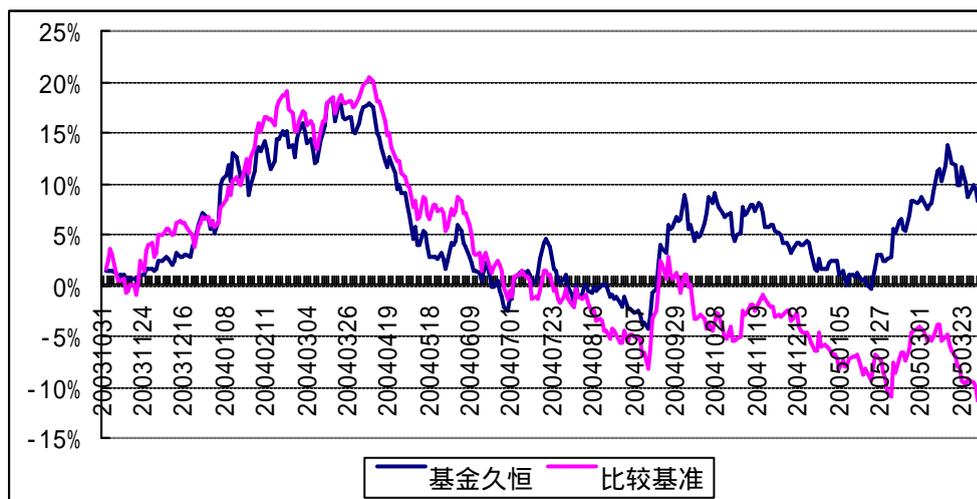
序号	项目	金额
1	基金本期净收益	20,457,875.45
2	加权平均基金份额本期净收益	0.0266
3	期末基金资产净值	643,265,652.81
4	期末基金份额净值	1.015

(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列表：

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	6.28%	0.93%	-4.08%	0.99%	10.36%	-0.06%

2、长城久恒净值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

韩刚先生，生于 1974 年，中国人民大学贸易经济系经济学学士，中国人民银行研究生部经济学硕士。曾就职于国信证券有限责任公司发展研究中心，2001 年 8 月进入长城基金管理公司，历任研究策划部研究员、副经理，基金管理部副经理，具有 6 年证券从业经历。

2、合规性说明

本报告期内，本基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为，严格按照《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，以诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产。本基金管理人通过不断完善法人治理结构和内部控制制度，加强内部管理，规范基金运作，在控制和防范风险的前提下，为基金持有人谋求基金资产的长期稳定增值。长城久恒基金的投资运作遵守了有关法律法规的规定及基金合同的约定，无损害投资者利益的行为。

3、投资策略及业绩回顾：

2005年一季度，市场经历了先跌后涨再跌的动荡，总体呈下跌态势。从上证综指来看，从一月初的1260.78点，到二月份1328.53的高点，再到3月末创出1162点的6年新低。在此期间，本基金坚持稳健防御的投资策略，通过精选个股来控制组合风险。一季度，本基金的净值上涨了6.28%，跑赢大盘14个百分点。

对于宏观调控下中国经济走势的忧虑和周期性行业的担心，使许多机构投资者延续了2004年下半年以来的做法，纷纷向非周期类或周期性不强的投资品种转移，这些公司都具有盈利增长预期较好，波动性小的特点。“选择安全，积极防御”成为机构博弈中的重要策略，而机构资金流向的集中使市场股价结构分化进一步加深，同时也成就了中集集团、中远航运、贵州茅台、上海机场等蓝筹股在弱市中股价屡创新高。本基金在去年四季度的时候，较好的预见到今年市场的总体态势，对组合品种进行了有效调整，在此基础上今年一季度我们加入了一些预期成长性较好的二线蓝筹股，使本基金在稳健之余不失进取，防守之外又具锐意，基金业绩在同业中有较好的表现。

本基金认为，二季度宏观调控的方向和力度将继续决定市场的总体基调，对周期性品种的忧虑依然存在。上游原材料的大幅上涨使处于产业链中下游企业成本压力剧增，而下游市场竞争激烈和需求增长不足使成本转移难以实现，企业盈利空间大大压缩，而这种局面预期短期内难以改变。基金选股的空间也将受到挤压，机构之间的博弈在二季度也会进一步白热化。对宏观经济走势、周期性品种的认识和把握，对二、三线投资品种的挖掘将成为基金在二季度能否胜出的关键。

另外，政策面上的变动短期内对市场的影响依然十分巨大。围绕着股权分置问题能否推出相关政策，制度创新方面能否有所突破，将直接影响市场信心和决定市场中新的盈利模式能否产生。对此，本基金将保持密切关注并相机而动。

总之，二季度本基金在继续坚持稳健投资策略、维持对非周期类和抗周期类品种投资的

同时，还看好煤炭、电力以及前期超跌的纺织和造纸行业。

五、投资组合报告

1、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	449,390,626.81	69.49
2	债券	163,219,232.00	25.24
3	银行存款和清算备付金合计	18,192,364.11	2.81
4	其他资产	15,908,741.56	2.46
	合计：	646,710,964.48	100.00

2、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	48,163,328.39	7.49
C 制造业	191,080,696.70	29.70
C0 食品、饮料	59,109,042.44	9.19
C1 纺织、服装、皮毛	7,075,650.60	1.10
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	15,908,156.16	2.47
C5 电子	0.00	0.00
C6 金属、非金属	81,607,785.60	12.69
C7 机械、设备、仪表	7,462,220.00	1.16
C8 医药、生物制品	19,917,841.90	3.09
C99 其他制造业	0.00	0.00
D 电力、煤气及水的生产和供应业	44,303,973.05	6.89
E 建筑业	63,892.05	0.01
F 交通运输、仓储业	106,030,260.86	16.48
G 信息技术业	50,527,011.04	7.85
H 批发和零售贸易业	6,536,200.00	1.02
I 金融、保险业	0.00	0.00
J 房地产业	2,685,264.72	0.42
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	0.00	0.00
合计	449,390,626.81	69.86

3、基金投资前十名股票明细

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	600009	上海机场	3,390,495	55,943,167.50	8.70
2	000063	中兴通讯	1,688,737	50,527,011.04	7.85

3	000039	中集集团	1,832,560	50,395,400.00	7.83
4	600519	贵州茅台	766,649	36,883,483.39	5.73
5	600900	长江电力	3,783,531	32,727,543.15	5.09
6	000983	西山煤电	1,807,312	27,398,849.92	4.26
7	000022	深赤湾 A	786,679	25,346,797.38	3.94
8	600005	武钢股份	5,226,416	21,428,305.60	3.33
9	000968	煤气化	2,260,989	16,120,851.57	2.51
10	000088	盐田港 A	1,145,434	15,371,724.28	2.39

4、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	163,191,050.00	25.37
2	金融债	0.00	0.00
3	企业债	0.00	0.00
4	可转换债	28,182.00	0.00
5	央行票据	0.00	0.00
	合计:	163,219,232.00	25.37

5、基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	04 国债(5)	129,560,050.00	20.14
2	20 国债	19,848,000.00	3.09
3	21 国债	10,059,000.00	1.56
4	05 国债(2)	3,724,000.00	0.58
5	招行转债	28,182.00	0.00

6、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	深圳交易保证金	307,038.07
2	应收利息	3,898,464.29
3	应收申购款	13,239.20
4	其他应收款	11,690,000.00
	合计	15,908,741.56

(4) 本基金持有的可转换债券均未处于转股期内。

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	852,547,062.83
2	加:本期申购基金份额总额	3,266,977.89

3	减：本期赎回基金份额总额	222,275,571.34
4	期末基金份额总额	633,538,469.38

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：广东省深圳市深南中路 2066 号华能大厦 25 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：0755-83680399

网站：www.ccfund.com.cn

长城基金管理有限公司

二 五年四月二十一日