

# 长城久恒平衡型证券投资基金季度报告

(2005 年第 3 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 10 月 24 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：452,967,346.99 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7月1日-2005年9月30日)

单位：人民币元

序号 项目 金额

- 1 基金本期净收益 7,951,357.05
- 2 加权平均基金份额本期净收益0.0182
- 3 期末基金资产净值 452,192,252.44
- 4 期末基金份额净值 0.998

#### (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	5.61%	0.78%	5.82%	0.98%	-0.21%	-0.20%

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有限公司，历任研究策划部研究员、副经理，现任基金管理部副经理兼长城久恒平衡型证券投资基金基金经理，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，以诚实信用、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

3 季度市场较上季度发生了很大变化。市场对于成长性的追求逐渐超过了前期对稳定性的偏好。本基金在季初及时感知到了这种变化，对组合进行了一系列调整，增加了成长性资产和价值低估品种的比重，取得了明显的效果。

市场方面，7 月份以来，市场偏好先从稳定类资产转到价值低估的资产，9 月份又进一步向成长性较高的资产转移。投资者开始更广阔范围内寻找投资对象，许多原本在研究投资视野之外的公司成为市场关注的重点，“新”的高成长类资产不断被“挖掘”出。市场偏好从前期的“风险厌恶型”到“风险偏好型”的转变，反映出投资者整体风险承受程度的提高。管理层对市场大力支持以及股改公司较高的对价支付是促成这种转变重要原因。因此我们认为本轮行情是建立在对

价基础之上的"成长价值发掘行情"。未来成长性较高的公司，在对价这一"安全垫"的保护下，成为市场资金追逐的对象；同时，一些原本被划入"周期类资产"而被抛弃的公司经过认真审视，也被从真正周期类行业中挑出，重新成为投资的对象。随着对这些品种研究的深入和认同度的提高，我们认为其中一些股票将继续成为市场热点，并有望成为基金新的"核心重仓股"。

政策方面，为了推进股权分置改革的顺利进行，"稳"字当头是管理层对待市场问题的基本指导思想。无论从各类公司股权分置改革推出的时机和力度，市场资金的供给（QFII 资金额度的大幅增加，股票基金发行速度的加快等），以及市场扩容（IPO 和再融资）推出时机的控制方面，都将体现出稳定发展的指导思想。稳定的市场环境为"成长型"行情的深化创造了良好的条件。

因此，我们认为四季度市场仍将延续前期演进的脉络。市场对成长型公司的偏好依然强于收益型或防守型的公司。"高成长/价值低估+高对价"将继续成为未来一段时间市场投资的主体。当然，需要注意的是，上市公司对价的高低以及国企大盘股方案的优劣将继续影响着市场的心理以及外围资金参与的积极性。"成长性投资"与"价值投机"仍将继续。

10 月份召开的五中全会将提出"十一五"规划的战略目标，中国将按照新的经济发展模式，提高自主创新能力，转变经济

增长方式，发展循环经济，建设资源节约型、环境友好型社会，走新型工业化道路。五中全会将进一步提高全社会对资源型、环保型、新材料等行业的重视程度，从而为市场提供更多的投资热点。

基于以上分析，我们认为 4 季度市场机会仍然大于风险。“轻行业，重个股”，坚持“自下而上”的选股思路仍将是未来一段时间重要的操作策略。

## 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 302,035,426.28 65.77

2 债券 119,712,659.60 26.07

3 银行存款和清算备付金合计 32,884,993.85 7.16

4 其他资产 4,629,718.64 1.01

合计： 459,262,798.37 100.00

### 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 16,582,838.58 3.67

C 制造业 156,294,127.05 34.56

C0 食品、饮料 22,085,780.00 4.88

C1 纺织、服装、皮毛 10,489,102.50 2.32

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	29,018,866.09	6.42
C5	电子	0.00	0.00
C6	金属、非金属	10,569,189.16	2.34
C7	机械、设备、仪表	47,419,939.52	10.49
C8	医药、生物制品	36,711,249.78	8.12
C99	其他制造业	0.00	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	28,734,167.52	6.35
E	建筑业	6,188,579.60	1.37
F	交通运输、仓储业	46,314,338.92	10.24
G	信息技术业	13,217,343.17	2.92
H	批发和零售贸易业	7,803,661.20	1.73
I	金融、保险业	5,251,780.32	1.16
J	房地产业	10,810,412.10	2.39
K	社会服务业	8,207,477.82	1.82
L	传播与文化产业	0.00	0.00
M	综合类	2,630,700.00	0.58
合计		302,035,426.28	66.79

### 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	1,694,005	26,561,998.40	5.87
2	600519	贵州茅台	440,000	21,762,400.00	4.81
3	600900	G 长 电	2,717,888	20,221,086.72	4.47
4	600535	天 士 力	1,026,417	13,548,704.40	3.00
5	600482	风帆股份	1,738,380	12,394,649.40	2.74
6	000063	中兴通讯	400,101	11,174,820.93	2.47
7	600439	瑞 贝 卡	924,150	10,489,102.50	2.32
8	600143	G 金 发	822,591	8,867,530.98	1.96
9	000024	招商地产	1,017,418	8,576,833.74	1.90
10	002007	华兰生物	672,954	8,270,604.66	1.83

#### 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	116,516,908.40	25.77
2	金融债	0.00	0.00
3	企业债	0.00	0.00
4	可转换债	3,195,751.20	0.71
5	央行票据	0.00	0.00
	合 计：	119,712,659.60	26.47

#### 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)	81,846,200.00	18.10
2	05 国债(2)	15,915,058.40	3.52

3 20 国债 15,668,950.00 3.47

4 招行转债 3,195,751.20 0.71

5 21 国债 3,086,700.00 0.68

#### 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 交易保证金 523,811.41

2 应收利息 4,088,811.23

3 应收申购款 17,096.00

合 计 4,629,718.64

(4) 本基金持有的处于转股期的可转换债券明细

序 号 债券代码 债券名称 期末市值（元） 市值占净值比例（%）

1 110036 招行转债 3,195,751.20 0.71

(5) 本基金本报告期内权证投资情况：

本基金在本报告期间因持有宝钢股份（600019）获得宝钢认购权证（名称：宝钢JTB1，代码：580000）105,500份，本

报告期内卖出"宝钢 JTB1" 105,500 份，未买入，实现收益 190,940.20 元，期末持有数量为 0。

## 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	442,693,655.68
2	加：本期申购基金份额总额	32,728,611.04
3	减：本期赎回基金份额总额	22,454,919.73
4	期末基金份额总额	452,967,346.99

## 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](http://www.ccfund.com.cn)

长

城基金管理有限公司

二 五年十月二十八日