

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10月19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：长城消费增值
 基金运作方式：契约型开放式
 基金合同生效日：2006年4月6日
 报告期末基金份额总额：4,354,243,570.33份

投资目标：重点投资于消费品及消费服务相关行业中的优势企业，分享中国经济增长及增长方式转变带来的收益，追求基金资产可持续的稳定增值。

投资策略：本基金为主动股票型基金，采取适度灵活的资产配置策略，在重点配置消费品及消费服务相关行业中优势企业股票的基础上，择机加入债券类资产以降低系统性风险；“自下而上”地精选个股，充分把握股票估值因素、消费水平差异与消费升级带来的投资机会，通过对消费类上市公司的分析、评估，优先选择目标行业中的优势企业作为主要投资对象。

业绩比较基准：本基金的业绩比较基准为：80%×中信标普300指数收益率+15%×中国国债收益率+5%×同业存款利率。

风险收益特征：本基金是较高预期收益、较高预期风险的产品，其预期收益与风险高于混合基金、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7月1日—2007年9月30日) 单位:人民币元

序号	项目	金额
1	本期利润	939,960,383.17
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	629,161,671.93
3	加权平均基金份额本期利润	0.2106
4	期末基金净值	4,607,321,230.28
5	期末基金份额净值	1.0682

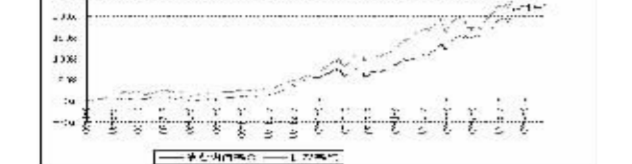
注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”,原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/第1项(第3项)。

(二)基金净值表现

1、长城消费增值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	①-③	②-④
过去3个月	31.32%	1.50%	35.87%	1.71%	-4.55%	-0.21%

2、长城消费增值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:



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。
 本基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年10月18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：长城久泰
 基金运作方式：契约型开放式
 基金合同生效日：2004年5月21日
 报告期末基金份额总额：1568,394,205.59份

投资目标：以增强收益为目的，在严格控制风险的前提下，力争获得超越目标指数的投资收益，谋求基金资产的长期增值。
 投资策略：(1)资产配置策略：本基金为增强型指数基金，以中信标普300指数作为目标指数。除非因为分红或基金持有人赎回或申购等原因，本基金将保持相对固定的股票投资比例，通过运用深入的基本面研究和先进的数量化投资技术，控制与目标指数的跟踪误差，追求适度超越目标指数的收益。在正常情况下，本基金投资于股票的比例为基金净资产的90-95%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不高于基金净资产的5%。(2)股票投资策略：本基金的数量化投资策略采用分层抽样法，实现对中信标普300指数的跟踪，即按照中信标普300指数的行业配置比例构建投资组合，投资组合中具体股票的投资比例将按照市值权重为基础进行调整。股票投资范围以中信标普300指数的成份股为主，少量补充流动性好、可能成为成份股的其他股票，并基于基本面研究进行有限度的优化调整。(3)债券投资策略：本基金债券投资部分以保证基金资产流动性、提高基金投资收益为主要目标，主要投资于到期日一年以内的政府债券等。

业绩比较基准：95%×中信标普300指数收益率+5%×银行同业存款利率。
 风险收益特征：承担市场平均风险，获取超额平均收益。

基金管理人：长城基金管理有限公司
 基金托管人：招商银行股份有限公司

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7月1日—2007年9月30日) 单位:人民币元

序号	项目	金额
1	本期利润	713,304,894.49
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,038,236,337.61
3	加权平均基金份额本期利润	1.4268
4	期末基金净值	2,851,652,834.49
5	期末基金份额净值	5.1070

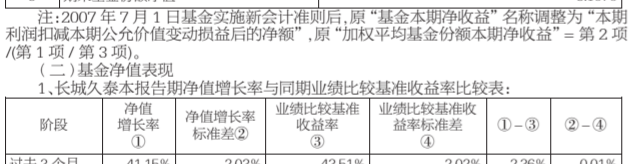
注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”,原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/第1项(第3项)。

(二)基金净值表现

1、长城久泰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	①-③	②-④
过去3个月	41.15%	2.03%	43.51%	2.02%	-2.36%	0.01%

2、长城久泰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:



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10月19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：512,027,711.56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，股票资产的风险暴露以及通过选择三个股进行投资管理。

业绩比较基准：70%×中信综指+30%×中国国债指数。
 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7月1日—2007年9月30日) 单位:人民币元

序号	项目	金额
1	本期利润	272,699,729.69
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	178,734,647.66
3	加权平均基金份额本期利润	0.4300
4	期末基金净值	672,965,831.56
5	期末基金份额净值	1.306

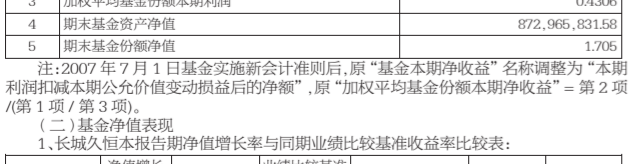
注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”,原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/第1项(第3项)。

(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	①-③	②-④
过去3个月	32.48%	1.56%	29.98%	1.47%	2.50%	0.09%

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:



长城消费增值股票型证券投资基金

2007年第三季度报告

注:本基金合同规定:本基金投资组合中,股票投资比例为基金净资产的60%—95%;债券及短期金融工具的投资比例为基金净资产的5%—40%。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。

四、管理人报告
 1.基金经理简介
 杨军先生,生于1968年,北京大学经济管理学系经济学学士,北京大学经济学院经济学硕士。曾就职于深圳市安信财务有限公司证券投资部、深圳经济特区证券公司投资部、广发基金管理有限公司投资管理部,曾任投资部副经理等职务。2003年9月进入长城基金管理有限公司,自2003年11月1日起至2006年3月26日止任“长城久恒平衡型证券投资基金”基金经理,自2006年4月6日“长城消费增值股票型证券投资基金”成立至今任该基金基金经理。

2.报告期内基金运作遵守情况
 报告期内,本基金管理人严格遵守了《证券投资基金法》、《长城消费增值股票型证券投资基金合同》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年第三季度,长城消费基金净值增长31.32%,三季度末本基金分别在7月2日、9月18日实施了两次大额分红,三季度末本基金重仓的投资方向主要集中在金融保险、食品饮料、房地产、机械、金属非金属等行业,三季度末本基金的股票仓位为65.54%。

中国A股市场的三大驱动因素:宏观经济保持快速增长,上市公司业绩持续增长以及人民币升值背景下流动性充足仍然没有根本性改变,在共推动下,中国A股市场长期牛市基础依然稳固。

当前经济整体偏暖的局面仍将持续,宏观经济面临一定的调控压力,通货膨胀的加剧可能在物价大幅上涨超预期压力的情况下,管理层将针对经济过快的局面持续进行调控,尤其是在物价水平远远超过预期的情况下,未来紧缩政策的力度有加大的可能。

从中间报公司情况来看,上市公司整体净利润增长70%,其中利润增长幅度较高的公司集中在金融、建材、石化、有色、机械等行业,总体来看,07年全年业绩实现50%左右的增长可能性较大。

目前市场整体估值水平已经偏高,流动性驱动股市上涨的特征比较明显,市场短期的不确定性在增加,同时红筹回归、ODI的推出及港股直通车的启动对流动性的泛滥将起到一定的抑制作用,这些现象必须引起注意。

我们认为未来可沿着三条线索寻找投资机会:确定性增长、人民币升值与相对估值洼地。在股票市场上,我们将更多考虑从未来的成长性与其估值的合理性来挑选个股,在资产配置上我们主要关注这样几类资产:(1)未来业绩增长更具确定性的金融、食品饮料、零售等行业,(2)未来几年成长性较好的房地产、机械行业,(3)基本面有支持,相对估值并不高的钢铁、航运等行业,(4)受益于行业整合、资产重组、增发项目等因素从而带来业绩超预期增长的个股。

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	3,020,011,170.21	64.70%
2	债券	94,159.80	0.00%
3	权证	741,496.64	0.02%
4	资产支持证券	0.00	0.00%
5	银行存款和清算备付金合计	1,520,966,462.25	32.59%
6	其他资产	125,554,513.52	2.69%
合计:		4,667,307,902.42	100.00%

2.报告期末按行业分类的股票投资组合

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	9,394,276	359,522,769.52	7.80%
2	600000	浦发银行	6,729,404	352,297,910.00	7.67%
3	600016	民生银行	20,553,798	225,387,734.66	7.07%
4	600019	工商银行	9,541,733	173,564,068.70	3.77%
5	600685	广联国际	163,390,473.54	355.5%	
6	600005	贵州茅台	157,470,662.23	3.42%	
7	600519	贵州茅台	920,000	138,432,400.00	3.00%
8	601168	兴业银行	2,419,793	138,524,721.06	2.98%
9	000001	深发展A	3,080,551	123,180,428.98	2.67%
10	000016	亿帆股份	5,594,269	118,374,541.60	2.57%

(注:以上股票名称均以2007年9月30日公布的股票简称为准。)

3.报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券类别	市值(元)	占基金资产净值比例
1	国债	94,159.80	0.0020%
2	金融债	0.00	0.00%
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:		94,159.80	0.0020%

4.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08	94,159.80	0.0020%

长城久泰中信标普300指数证券投资基金

2007年第三季度报告

根据基金合同规定本基金投资于股票的比例为基金净资产的90—95%,现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金净资产的5%。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
 杨军先生,生于1968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日基金成立至今任“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日开始兼任“长城久泰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守情况
 报告期内,本基金管理人严格遵守了《证券投资基金法》、《长城久泰中信标普300指数证券投资基金合同》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
 本报告期内,尽管国家出台了包括加息、调高存款准备金率、发行特别国债、大盘股集发行在内的多项调控政策,但是在宏观经济继续快速增长,上市公司业绩显著提升,人民币持续升值,CPI温和上涨的环境下,居民投资意愿增强,储蓄活化趋势明显,资金流动性过剩依然。与以往相比,个人投资者更愿以购买基金的形式进行投资,导致本报告期内公募基金规模急剧膨胀,机构投资者成为市场投资主体,三季度的证券市场在充裕资金的推动下呈现出单边上涨的态势。估值洼地、整体上市、资源垄断成为资金追逐的热点,市场热点不断轮转,股指期货在资金推动下不断出创新高。本报告期内本基金份额的持续增加导致实际有效仓位多数时间低于基准仓位,而由于个股频繁停牌、停牌后连续涨停以及大小非解禁导致的市场环境变化也使本基金仓位调整跟踪误差带来一定困难,在个股估值偏高、热点快速切换的市场环境中寻求超额收益对本基金是一大挑战。本基金本季度表现略落后于比较基准。

本报告期内,本基金比较基准收益率为43.51%,净值增长率为41.15%,比较基准低2.36%。本基金报告期内日均跟踪误差为0.1449%,年化跟踪误差率为2.2611%,继续控制在较低的水平。

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	2,693,688,313.44	90.79
2	债券	343,822.84	0.01
3	权证	343,181.02	0.01
4	资产支持证券	0.00	0.00
5	银行存款和清算备付金合计	248,982,424.90	8.39
6	其他资产	23,481,728.33	0.79
合计:		2,966,839,470.53	100.00

2.报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	资产项目	金额(元)	占基金总资产比例(%)
1	股票	2,693,688,313.44	90.79
2	债券	343,822.84	0.01
3	权证	343,181.02	0.01
4	资产支持证券	0.00	0.00
5	银行存款和清算备付金合计	248,982,424.90	8.39
6	其他资产	23,481,728.33	0.79
合计:		2,966,839,470.53	100.00

(注:以上股票名称均以2007年9月30日公布的股票简称为准。)

3.报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票明细

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	9,394,276	359,522,769.52	7.80%
2	600000	浦发银行	6,729,404	352,297,910.00	7.67%
3	600016	民生银行	20,553,798	225,387,734.66	7.07%
4	600019	工商银行	9,541,733	173,564,068.70	3.77%
5	600685	广联国际	163,390,473.54	355.5%	

(注:以上股票名称均以2007年9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投资组合

序号	债券类别	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国债	94,159.80	0.0020%
2	金融债	0.00	0.00%
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:		94,159.80	0.0020%

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08	94,159.80	0.0020%

长城久恒平衡型证券投资基金

2007年第三季度报告

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净资产的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26日,杨军任基金经理;2005年3月26日—2006年2月24日,韩伟任基金经理;2006年2月25日—2007年4月11日,杨毅任基金经理。

2.报告期内基金运作遵守情况
 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年第三季度,长城久恒基金净值增长32.48%,三季度市场经历了大幅上涨,大盘筹海归加速,利息税减免,特别国债发行,加息等政策陆续出台并未挡住市场上涨的步伐,资金充裕导致股票市值不断上升。

经历了三季度的大幅上涨后,市场整体估值偏高,风险正在进一步加大,如果政府没有有力度的针对市场和整体经济的调控政策出台,我们可能迎来泡沫的进一步放大。由于目前A股市场充斥并以基金为主导,我们判断股市未来很可能延续震荡上行态势。当前最典型的特征是流动性充裕下的资金推动性上涨。

在目前股市的基本面支持趋于减弱,流动性驱动股市泡沫加速趋重,整体估值水平较高,而风险在不断累积的情况下,我们将重点配置:(1)从宏观趋势出发,升值受益和通胀受益板块,未来业绩增长更具确定性的金融、原材料是资产的核心配置品种。(2)基本面有支持,相对估值并不高,安全边际更高的板块和个股: