长城安心回报混合型证券投资基金

2008年第一季度报告

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4月10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：16,600,845,058.28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(2008年1月1日—2008年3月31日)

单位：人民币元

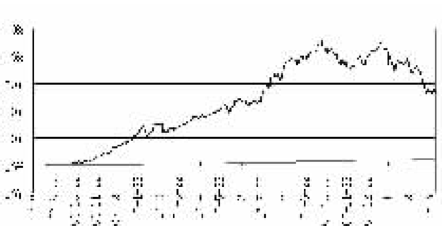
序号	项目	金额
1	本期利润	–4,239,033,336.75
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	–643,183,467.14
3	加权平均份额本期利润	–0.2533
4	期末基金资产净值	13,229,396,576.72
5	期末基金份额净值	0.7969

（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①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
过去3个月	–24.26%	2.34%	2.06%	0.03%	–26.32%	2.31%

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，毕业于中国人民大学区域经济专业，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，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，未出现投资违反法律法规、基金合同约定和相关规定的情况，无因公司未勤勉尽责或操作不当而导致基金财产损失的情况，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。

本报告期本基金管理人严格遵守了公平交易管理制度的规定，各基金在研究支持、投资决策上享有公平的机会，公司严格执行了公平交易分配制度和公平交易程序，保证各基金获得了公平的交易机会。本基金为混合型基金，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，投资风格与公司所管理的其他投资组合均不同。本报告期公司内部风险控制和监察稽核工作中未发现异常交易行为，未发现直接或通过第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送的行为。

3、报告期内基金的投资策略及业绩表现

本报告期内，在宏观经济及上市公司业绩增长减速预期、高通胀预期、"大小非"减持预期及巨额再融资计划导致的供求短期失衡、周边市场大幅度下挫等多方面的影响下，国内证券市场单边下跌，流动性、小非解禁成为短期选股或减仓的标准，公司基本面情况对股价影响被弱化，市场从正常的回调整理转变为非理性的恐慌性下跌，市场估值体系及投资者的信心都受到一定的打击。本基金基于对国内宏观经济全年走势及上市公司的盈利预期的判断，保持了相对稳定的股票仓位，对受益于国家振兴装备制造、节能减排政策的装备制造、化工、建材等行业及业绩增长稳定的食品饮料、医药等行业进行了配置，对增长预期确定、估值安全边际较高的银行股进行了重点配置，但是本基金低估了"小非"解禁、巨额再融资方案出台、周边市场大幅下挫等导致的估值压力所带来的短期冲击，对市场调整的力度和空间均估计不足，短期净值损失较大。本报告期本基金净值增长率为–24.26%。

尽管国内宏观经济遇到了通胀、升值、美国陷入次贷危机等多方面的负面影响，我们对全年以及未来几年的宏观经济依然非常有信心，而上市公司盈利增长预期和估值水平仍是我们判断市场走向的主要考量因素，市场经过深幅调整后整体估值已经非常具有吸引力。本基金将加强对上市公司的研究，积极寻找盈利增长确定、估值安全边际较高的品种蕴含的投资机会，努力控制投资风险，争取为持有人获得良好的投资回报。

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	10,510,447,625.08	79.06%
2	债券	1,598,329,887.60	12.02%
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	1,150,582,317.74	8.65%
6	其他资产	34,731,909.53	0.26%
	合计	13,294,091,739.95	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	51,542,407.80	0.39%
B 采掘业	786,743,573.44	5.95%
C 制造业	5,401,417,041.18	40.83%
C0 食品、饮料	831,002,907.50	6.28%
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	1,034,955,128.54	7.82%
C5 电子	52,506,374.37	0.40%
C6 金属、非金属	1,536,199,212.70	11.61%
C7 机械、设备、仪表	1,646,489,315.47	12.45%
C8 医药、生物制品	300,264,102.60	2.27%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	16,626,606.08	0.13%
E 建筑业	70,682,654.44	0.53%
F 交通运输、仓储业	455,914,957.99	3.45%
G 信息技术业	330,490,098.86	2.50%
H 批发和零售贸易	4,875,552.30	0.04%
I 金融、保险业	3,078,415,474.95	23.27%
J 房地产业	304,809,859.10	2.30%
K 社会服务业	286,687.50	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	8,642,711.44	0.07%
合计	10,510,447,625.08	79.45%

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	600036	招商银行	36,175,091.00	1,163,752,677.47	8.80%
2	600000	浦发银行	18,010,897.00	637,585,753.80	4.82%
3	600016	民生银行	56,028,066.00	600,060,586.86	4.54%
4	000568	泸州老窖	7,365,016.00	456,630,992.00	3.45%
5	600309	烟台万华	9,666,094.00	323,717,488.06	2.45%
6	600050	中国联通	35,974,361.00	318,732,838.46	2.41%
7	601166	兴业银行	8,516,152.00	313,564,716.64	2.37%
8	600660	福耀玻璃	10,550,300.00	284,858,100.00	2.15%
9	600143	金发科技	9,503,148.00	282,813,684.48	2.14%
10	600519	贵州茅台	1,423,424.00	267,190,919.04	2.02%

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	969,060,000.00	7.29%
2	国债	622,759,014.00	4.68%
3	企业债	6,510,873.60	0.05%
	合 计：	1,598,329,887.60	12.02%

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
010112	21国债⑿	387,123,978.00	2.93%
0701C7	07央行票据127	288,810,000.00	2.18%
080131	08央票31	288,270,000.00	2.18%
010110	21国债⑽	235,635,036.00	1.78%
0701C8	07央行票据128	199,780,000.00	1.51%

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	17,466,353.75
3	应收申购款	10,572,688.07
4	应收证券清算款	6,192,867.71
	合计	34,731,909.53

（4）本基金报告期末未持有可转换债券。

（5）投资分离交易可转债情况：

本期本基金以股东身份认购石化分离债数量为84,480张，成本为8,448,000元。经拆分后，获企业债08石化债（代码：126011）84,480张，成本6,021,636.42元；获权证石化CWB1（代码：580019）853,248份，成本2,426,363.58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)	卖出投资收益(元)	期末数量(份)
580016	上汽CWB1	0	0	39,492	197,413.09	0
580019	石化CWB1①	853,248	2,426,363.58	853,248	133,380.42	0

注①：石化CWB1本期买入数为本基金以股东身份认购中国石化分离债从而获得其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	17,173,552,301.83
2	加：本期申购基金份额总额	1,212,317,928.11
3	减：本期赎回基金份额总额	1,785,025,171.66
4	期末基金份额总额	16,600,845,058.28

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

二〇〇八年四月二十一日

长城货币市场证券投资基金

2008年第一季度报告

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。

本基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年4月10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。

本报告期为2008年01月01日至2008年03月31日止，本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：长城货币市场基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005年5月30日

报告期末基金份额总额：928,183,956.73份

投资目标：在本金安全和足够流动性的前提下，寻求货币资产稳定的收益。

投资策略：在严格控制风险的前提下，保证资金的安全性和高流动性，通过积极主动的三级资产配置和投资组合管理实现收益率的最大化。

业绩比较基准：本基金的业绩比较基准为税后一年期银行定期存款利率。

风险收益特征：本基金在证券投资基金中属于高流动性、低风险的品种，其预期风险和预期收益率都低于股票、债券和混合型基金。

基金管理人：长城基金管理有限公司

基金托管人：华夏银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标(2008年01月01日—2008年03月31日)

单位：人民币元

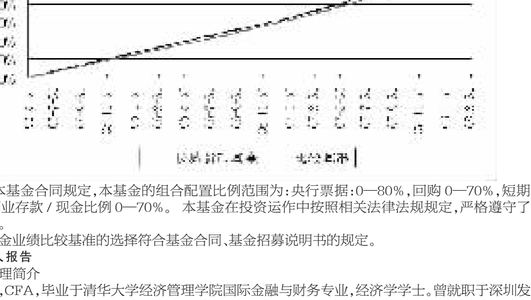
序号	项目	金额
1	本期利润	3,265,065.88
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	3,265,065.88
3	加权平均份额本期利润	0.0064
4	期末基金资产净值	928,183,956.73
5	期末基金份额净值	1.0000

注：本基金收益分配按日结转份额

2、长城货币市场基金本报告期净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较：

阶段	基金净值收益率①	基金净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
过去3个月	0.6985%	0.0037%	0.9806%	0.0000%	–0.2821%	0.0037%

3、长城货币市场基金自基金合同生效以来基金累计净值收益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，本基金的组合配置比例范围为：央行票据：0—80%，回购0—70%，短期债券0—80%，同业存款/现金比例0—70%。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

刘海先生，CFA，毕业于清华大学经济管理学院国际金融与财务专业，经济学学士。曾就职于深圳发展银行总行，任职债券交易员。2005年6月进入长城基金管理有限公司，曾任"长城货币市场证券投资基金"基金助理，自2006年3月9日起任"长城货币市场证券投资基金"基金经理。

"长城货币市场证券投资基金"历任基金经理如下：黄瑞庆先生自2005年5月30日至2005年9月23日任基金经理，王定元先生自2005年9月24日至2006年3月8日任基金经理。

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》、《长城货币市场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，未出现投资违反法律法规、基金合同约定和相关规定的情况，无因公司未勤勉尽责或操作不当而导致基金财产损失的情况，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。

本报告期本基金管理人严格遵守了公平交易管理制度的规定，各基金在研究支持、投资决策上享有公平的机会，公司严格执行了公平交易分配制度和公平交易程序，保证各基金获得了公平的交易机会。本基金为货币市场基金，投资风格与公司所管理的其他投资组合均不同。本报告期公司内部风险控制和监察稽核工作中未发现异常交易行为，未发现直接或通过第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送的行为。

3、报告期内基金的投资策略及业绩表现

（1）基金业绩

报告期内，本基金净值收益率为0.6985%，较同期业绩比较基准低0.2821%。

（2）操作回顾

2008年1–2月份，中国经济同时面临着增长放缓和通胀高企的双重压力。一方面由于春节以及雪灾因素，使得2月份CPI涨幅达到8.7%，再度创下了11年来新高；而另一方面，1–2月贸易顺差出现同比下降，以及固定资产投资增速继续维持回落态势都使得一季度经济增长减速成为必然。为了应对这一新形势变化，央行在继续执行从紧货币政策的同时，开始注意把握调控的节奏和力度。

一季度央行从紧货币政策的侧重点在于人民币汇率加速升值和持续对冲市场流动性方面。其间人民币兑美元汇率升值幅度加快至4.1%，而通过公开市场操作累计回笼基础货币量也达到了6610亿元。此外，央行还在1月和3月分别两次各上调存款准备金率0.5个百分点。央行上述操作基本对冲了一季度外汇占款的增量部分，但由于银行信贷创造依旧活跃，因此市场资金面总体仍处于宽松状态。一季度央行票据发行利率基本保持稳定，回购利率则大部分时间在低位运行。

本基金在一季度依旧维持了投资组合的较短久期配置，主要投资于高流动性的债券类别，继续保留现金管理的本质特征。同时在1，2月的新股发行期间积极参与了交易所回购，获取了一定的无风险超额收益。而当3月份新股发行几乎暂停之时，本基金又及时将重点转回债券市场，对各期限品种进行了均衡的配置，保持了收益率的稳定。

（3）市场展望

在经过了第一季度的连续大幅上涨之后，债券市场在二季度初可能会首先迎来一个修整期。同时市场资金面在近期也开始出现趋紧迹象，未来回购利率重心将会季节性上移。另外4月份对于央行是否会加息而言也是一个比较重要的时间窗口，因此预计二季度债券和货币市场的波动性将会增大。而有利因素则是4月份有近8700亿元央票和回购到期，与此同时经济增速的进一步下滑也使得央行未来的加息空间愈发有限，市场整体可能会经历一个先抑后扬的过程。本基金将根据市况演变逐步延长组合久期，同时密切关注股票市场的变化趋势，采取灵活投资策略，力争获取较高投资收益。

五、投资组合报告

1、报告期末基金资产组合

资产组合	金额(元)	占基金总资产的比例
债券投资	694,610,844.82	74.67%
买入返售证券 其中：买断式回购的买入返售证券	149,000,423.50 00.00	16.02% 0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	25,136,009.85	2.70%
其他资产	61,509,218.63	6.61%
合计	930,256,496.80	100.00%

2、报告期债券回购融资情况

序号	项 目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期内债券回购融资余额	1,088,095,441.45	2.38%
	其中：买断式回购融资	0.00	0.00%
2	报告期末债券回购融资余额	0.00	0.00%
	其中：买断式回购融资	0.00	0.00%

（1）根据《关于货币市场基金投资等相关问题的通知》（证监基金字[2005]41号），自2005年4月1日起，除发生巨额赎回的情形外，货币市场基金的投资组合中，债券正回购的资金余额在每个交易日均不得超过基金资产净值的20%。因发生巨额赎回致使货币市场基金债券正回购的资金余额超过基金资产净值20%的，基金管理人应当在5个交易日内进行调整。

本报告期内本基金债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的情况具体如下表：

序号	发生日期	融资余额占基金资产净值的比例	原因	调整期
1	2008–1–10	20.67%	持续赎回	一个交易日

（2）本基金本报告期内未有买断式回购融资业务发生。

3、投资组合平均剩余期限基本情况

项 目	天 数
报告期末投资组合平均剩余期限	78
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	104
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	7

在本报告期内，本基金投资组合平均剩余期限未发生违规超过180天的情况。

4、期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例	各期限负债占基金资产净值的比例
1	30天以内	46.83%	0.00%
2	30天(含)–60天	0.00%	0.00%
3	60天(含)–90天	26.74%	0.00%
4	90天(含)–180天	6.40%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	2.13%	0.00%
5	180天(含)–397天(含)	13.65%	0.00%
	合计	93.62%	0.00%

5、报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	成本(元)	占基金资产净值的比例
1	国家债券	0.00	0.00%
2	金融债券	210,080,493.58	22.63%
	其中：政策性金融债	190,286,027.10	20.50%
3	央行票据	484,530,351.24	52.20%
4	企业债券	0.00	0.00%
5	其他	0.00	0.00%
	合计	694,610,844.82	74.84%
	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	19,794,466.48	2.13%

6、报告期末基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量(张)		成本(元)	占基金资产净值的比例
		自有投资	买断式回购		
1	07国开13	1,600,000	0	160,327,444.41	17.27%
2	05央行票据43	1,000,000	0	100,000,412.70	10.77%
3	08央行票据30	1,000,000	0	99,325,820.51	10.70%
4	08央行票据36	1,000,000	0	99,197,156.94	10.69%
5	08央行票据27	500,000	0	49,698,407.37	5.35%
6	07央行票据139	500,000	0	48,620,009.43	5.24%
7	08央行票据31	500,000	0	48,118,393.62	5.18%
8	07央行票据78	400,000	0	39,570,150.67	4.26%
9	07农发18	300,000	0	29,958,582.69	3.23%
10	05中行02浮	200,000	0	19,794,466.48	2.13%

7、报告期末基金投资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。

8、"影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项 目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25%(含)–0.5%间的次数	0
报告期内偏离度的最高值	0.1828%
报告期内偏离度的最低值	–0.0423%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0636%

9、投资组合报告附注

（1）基金资产估值方法说明

本基金估值采用摊余成本法，即估值对象以买入成本列示，按实际利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余存续期内摊销，每日计提损益。本基金不采用市场利率和上市交易的债券和票据的市价计算基金资产净值。

本基金通过每日分红使得基金份额的净值始终维持在1.0000元。

（2）本基金在本报告期内未出现剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值20%的情况。

（3）本报告期内需说明的证券投资决策程序

本基金的投资管理采用团队投资和基金经理负责相结合的方式。投资团队由基金经理、固定收益研究员、交易员以及金融工程师共同构成，具有投研交易一体化的便利，并充分利用透过金融工程平台从事定量分析这一独特优势，为基金持有人创造更多的价值。

本基金的投资决策程序主要包括以下四个重要环节：

①公司投资决策委员会每季度根据基金合同的约定以及公司投资风格的选择确定基金投资风险预算的各个主要约束条件，如剩余期限，信用风险级别，流动性限制等，并就此投资范围向基金经理进行授权；

②基金经理根据授权对货币基金进行日常具体的投资和风险管理。基金经理负责每月向投资决策委员会总结上期基金投资操作情况以及风险现况，并提出下期投资策略和风险预算，经投资决策委员会通过后遵照执行；

③固定收益研究员及金融工程师负责向基金经理提供对市场变化及债券品种等方面的研究支援，并协助基金经理拟定每月的投资策略以及风险预算。金融工程师还负责每日对基金资产各项比例的合规性进行风险监控；

④监察稽核部门每日对基金操作进行严格监控，监测运用"影子价格"确定的基金资产净值与运用"摊余成本法"确定的基金资产净值之间的偏离度。并定期对基金操作的合规性、规范性等内容进行详细审查。

（4）其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	交易保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收利息	5,166,547.02
4	应收申购款	56,092,671.61
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
	合计	61,509,218.63

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	1,203,305,216.85
2	加：本期申购基金份额总额	1,164,890,644.98
3	减：本期赎回基金份额总额	1,440,011,905.10
4	期末基金份额总额	928,183,956.73

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、《长城货币市场证券投资基金基金合同》

3、《长城货币市场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

二〇〇八年四月二十一日

长城消费增值股票型证券投资基金

2008年第一季度报告

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4月14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：6,535,248,348.35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所带来的收益，实现基金资产可持续的稳定增值。

投资策略：本基金为主动型股票基金，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，充分把握消费驱动因素、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%×中信国债指数收益率+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(2008年1月1日—2008年3月31日)

单位：人民币元

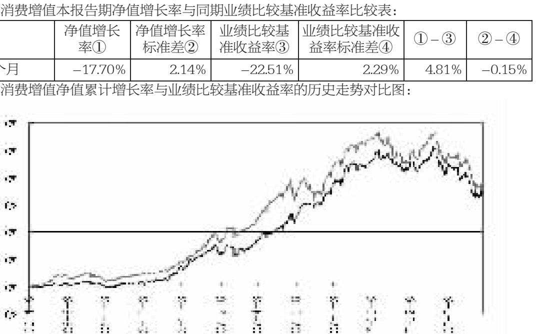
序号	项目	金额
1	本期利润	–1,275,649,886.42
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	73,976,145.19
3	加权平均基金份额本期利润	–0.1937
4	期末基金资产净值	5,781,190,920.52
5	期末基金份额净值	0.8846

（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①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
过去3个月	–17.70%	2.14%	–22.51%	2.29%	4.81%	–0.15%

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：



注：（1）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。

（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

杨军先生，北京大学经济管理系经济学学士，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3月进入长城基金管理有限公司，自2003年11月1日起至2005年3月25日任"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"基金合同生效至今任该基金基金经理。

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》、《长城消费增值股票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，未出现投资违反法律法规、基金合同约定和相关规定的情况，无因公司未勤勉尽责或操作不当而导致基金财产损失的情况，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。

本报告期本基金管理人严格遵守了公平交易管理制度的规定，各基金在研究支持、投资决策上享有公平的机会，公司严格执行了公平交易分配制度和公平交易程序，保证各基金获得了公平的交易机会。本基金重点投资于消费品及消费服务行业中的优势企业，投资风格与公司所管理的其他投资组合均不同。本报告期公司内部风险控制和监察稽核工作中未发现异常交易行为，未发现直接或通过第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送的行为。

3、报告期内基金的投资策略及业绩表现

2008年第一季度，长城消费增值基金净值增长率为–17.70%，本基金的业绩比较基准为–22.51%，一季度末本基金重点的投资方向主要集中在金融服务、机械、食品饮料、综合类等行业，一季度末本基金的股票仓位为74.24%。

2008年第一季度，长城消费增值基金的净值下跌低于业绩比较基准，主要原因是本基金的股票配置比例相对不高，周期性股票的配置比例较低。

中国宏观经济总体发展状况良好，但当前经济整体偏热的局面仍将持续，宏观经济面临一定的调控压力。从总量特征上看，在投资和出口增速可能降低的情况下，要维持GDP的增长速度，必须加大消费对经济的拉动作用，从结构特征上看，利率上升、人民币升值幅度加大、较高的CPI水平、劳动力成本与原材料成本上升，这些因素会对一些行业与企业产生影响，在这样的分析逻辑下，我们认为2008年投资消费服务类行业或者内需驱动型行业更安全。

随着一季度市场的调整，股票的风险水平得到了较大的释放，目前沪深300动态市盈率在20倍左右，估值已处于合理水平，随着部分业绩良好的蓝筹股和优质股的大幅度下跌，其估值水平大大降低，对于那些估值在20倍左右而未来几年能够持续快增长的公司，它们的投资时机会已经出现。

在未来的市场中，具有确定性成长且估值已经合理的股票将有更好的表现，我们将从成长的确定性与估值的合理性来挑选股票，我们看好金融、消费品、商业零售等与消费服务密切相关的行业，中国经济结构的调整和消费升级将是一个长期趋势，在这个过程中，消费服务行业中的优秀企业将获得持续成长的空间，盈利也将持续增长。在股票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机械、化工行业，（3）基本面有支持、估值不高的钢铁行业。

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	4,292,120,237.17	73.60%
2	债券	2,510,169.90	0.04%
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	1,518,445,839.17	26.04%
6	其他资产	18,414,780.00	0.32%
	合计	5,831,491,026.24	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	0.00	0.00%
C 制造业	1,389,896,523.31	24.04%
C0 食品、饮料	231,920,971.56	4.01%
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	406,401,535.37	7.03%
C5 电子	6,299,027.26	0.11%
C6 金属、非金属	160,023,753.18	2.77%
C7 机械、设备、仪表	562,517,112.05	9.73%
C8 医药、生物制品	22,063,488.34	0.38%
C99 其他制造业	670,635.55	0.01%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	5,730,685.90	0.10%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	46,584,157.63	0.81%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易业	38,475,329.23	0.67%
I 金融、保险业	2,446,443,126.29	42.32%
J 房地产业	146,977,890.44	2.54%
K 社会服务业	4,365,687.50	0.08%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	213,646,836.87	3.70%
合 计	4,292,120,237.17	74.24%

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	15,483,511	498,104,548.87	8.62%
2	601166	兴业银行	12,467,509	459,053,681.38	7.94%
3	600000	浦发银行	10,932,423	387,007,774.20	6.69%
4	600016	民生银行	30,960,126	331,582,949.46	5.74%
5	600309	烟台万华	7,077,373	237,021,221.77	4.10%
6	000001	深发展A	7,805,645	220,119,189.00	3.81%
7	600415	小商品城	2,058,453	213,646,836.87	3.70%
8	600143	金发科技	5,689,360	169,315,353.60	2.93%
9	600015	华夏银行	10,636,284	149,014,338.84	2.58%
10	600102	莱钢股份	7,874,049	135,591,123.78	2.35%

（注：以上股票名称以2008年3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	0.00	0.00%
2	金融债	0.00	0.00%
3	企业债	2,510,169.90	0.04%
4	可转换债	0.00	0.00%
5	央行票据	0.00	0.00%
	合 计：	2,510,169.90	0.04%

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	126011	08石化债	2,510,169.90	0.04%

（注：截至本报告期末本基金共持有一只债券。）

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：

截至本报告期末，长城消费增值基金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	其他资产	金额(元)
1	交易保证金	1,993,179.94
2	应收证券清算款	12,499,658.49
3	应收股利	0.00
4	应收利息	464,946.59
5	应收申购款	3,456,994.98
6	其他应收款	0.00
7	待摊费用	0.00
	合计	18,414,780.00

（4）本基金本期末持有处于转股期的可转换债券。

（5）本基金本报告期内权证投资情况：

权证代码	权证名称	被动持有数量（份）	被动持有成本(元)	主动投资数量(份)	主动投资成本(元)	期间卖出数量(份)	投资收益(元)	期末数量(份)
580019	石化CWB1	328,957	935,464.10	0	0.00	328,957	–116,361.17	0

（6）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

本基金管理人长城基金管理有限公司于2006年4月3日通过代销渠道认购长城消费增值股票型证券投资基金3000万份，适用费率为"认购金额500万元以上（含），每笔认购手续费500元人民币"。本报告期长城基金管理有限公司持有本基金份额未发生变化，报告期末持有本基金3000万份，占基金总份额的比例为0.46%。

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	6,440,544,550.54
2	加：本期申购基金份额总额	878,657,297.03
3	减：本期赎回基金份额总额	783,953,499.22
4	期末基金份额总额	6,535,248,348.35

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、《长城消费增值股票型证券投资基金基金合同》

3、《长城消费增值股票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

二〇〇八年四月二十一日