

长城久恒平衡型证券投资基金 2008年半年度报告摘要

报告期间：2008年1月1日至6月30日 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

披露日期：2008年8月29日

第一节 重要提示

长城久恒平衡型证券投资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。本公司半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同的规定，于2008年8月19日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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。

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。

本报告期内财务会计报告未经审计。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

第二节 基金简介**(一) 基金基本情况**

基金名称：长城久恒平衡型证券投资基金

基金简称：长城久恒

基金代码：200001(前端收费)/201001(后端收费)

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

报告期末基金资产总额：322,840,394.99份

(二) 基金投资基本情况

投资目标：本基金完全安全性，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债券选择三个层面进行投资管理。

业绩比较基准：70%×中证国债指数+30%×中债国债指数。

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。

(三) 基金管理人

名称：长城基金管理有限公司

信息披露负责人：彭洪波

联系电话：010-52932338

传真：010-52932238

电子邮箱：support@ccfund.com.cn

(四) 基金托管人

名称：中国建设银行股份有限公司（简称中国建设银行）

信息披露负责人：尹东

联系电话：010-67595003

传真：010-66275696

电子邮箱：yindong.z@ccb.cn

(五) 信息披露方式

基金选择的信息披露报纸名称：证券时报、中国证券报、上海证券报

登载半年度报告正文的管理人互联网网址：www.ccfund.com.cn

基金半年度报告置备地点：深圳市福田区益田路6000号世界商务中心41层

第三节 主要财务指标及基金净值表现

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

单位：人民币元

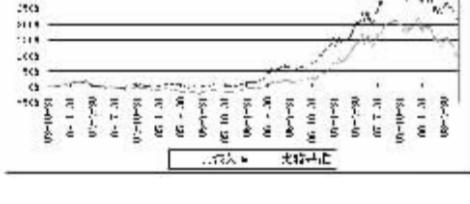
主要财务指标		报告期(2008年1月1日-2008年6月30日)
1.本期利润	-168,010,080.79	
2.本期利润减去本期公允价值变动损益后的净额	-43,098,377.92	
3.加权平均基金份额本期利润	-0.4102	
4.期末可供分配利润	88,908,415.66	
5.期末可供分配基金份额总额	0.2761	
6.期末基金资产净值	411,448,894.76	
7.期末基金份额净值	1.26%	
8.货币市场基金资产净值增长率	-26.06%	
9.本期份额净值增长率	-24.06%	
10.份额净值增长率标准差	203.70%	

(二) 基金净值表现

1、长城久恒基金历史各时间段份额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
过去一个月	-13.12%	1.48%	-16.18%	2.46%	2.4%	-0.97%
过去二个月	-12.01%	1.53%	-19.02%	2.33%	6.11%	-0.86%
过去三个月	-24.96%	1.69%	-33.23%	2.16%	8.27%	-0.96%
过去一年	-0.93%	1.69%	-14.76%	1.83%	13.03%	-0.23%
过去二年	203.66%	1.36%	142.13%	1.46%	60.53%	-0.16%
自基金合同生效以来	203.78%	1.24%	101.66%	1.31%	102.12%	-0.07%

2、长城久恒基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比如图



附注：

(1) 本基金合同约定：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%。本基金在投资运作上按照相关法律法规规定，严格遵守了基金合同的约定。本报告期末，由于份额变动原因导致现金及到期日一年以内到期的债券投资资产的占比低于5%的法规规定标准，本基金基金经理将根据相关法律规定对10个工作日内调整上述指标，使其达到规定的标准。

(2) 本报告期内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。

第四节 管理人报告**(一) 基金管理人简介**

1、基金管理人简介

长城基金管理有限公司是中国证监会批准设立的第15家基金管理公司，由长城证券有限责任公司（40%）、东方财富证券有限公司（15%）、西北证券有限责任公司（15%）、北方国际信托投资股份有限公司（15%）、中原信托有限公司（15%）于2001年12月27日共同出资设立，当时注册资本为壹亿元人民币。2007年5月21日，经中国证监会批准，公司完成股权结构调整，现有股东为长城证券有限责任公司（47.069%）、东方财富证券股份有限公司（17.647%）、北方国际信托投资股份有限公司（17.647%）和中原信托有限公司（17.647%）。2009年1月10日，经中国证监会批准，将注册资本增加至亿伍仟万元人民币，公司的经营范围是基金募集、基金销售、资产管理及证监会许可的其他业务。目前，公司管理的基金有封闭式基金：久恒证券投资基金；开放式基金：长城久恒成长股票型证券投资基金（LOF）、长城久恒平衡型证券投资基金、长城久泰中信标普300指数证券投资基金、长城货币市场证券投资基金、长城消费增利股票型证券投资基金、长城安心得回报混合型证券投资基金和长城品牌优选股票型证券投资基金。

2、基金经理简介

李硕平生，西北工业大学学士、重庆大学工学硕士。曾就职光大证券研究所和大鹏证券研究所，研究员，2001年10月进入长城基金管理有限公司，曾任“久恒证券投资基金”及“长城久恒平衡型证券投资基金”基金经理助理，基金管理部研究员。自2007年11月13日起任“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”历年经营业绩如下：2003年11月1日-2006年3月26日，杨毅任基金经理；2006年3月27日-2006年6月24日，韩刚任基金经理；2006年2月25日至2007年4月11日，杨毅任基金经理；2007年4月12日至2007年11月12日，阮伟任基金经理。

(二) 基金运作遵循诚信情况说明

本基金报告期内，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》及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取最大的利益，未出现投资失败、基金合同未履行和相背离规定的情况，无因公司未勤勉尽责操作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。本报告期内过程中曾出现投资组合比例被调离规定比例的情况，本基金管理人在规定的合理期限内进行了调整，有效地保护了基金份额持有人的利益。

(三) 公平交易专项说明

1、公平交易制度的执行情况

本基金报告期内，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、投资决策上享有一个公平的机会。

公司严格执行公平交易分配制度和平等交易程序，保证各基金获得了公平的交易机会。

2、投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金为平衡型基金，投资风格与公司所管理的其他投资组合均不同。

3、异常交易行为的专项说明

本基金报告期内公司内部风控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不公平安排在不同投资组合之间进行利益输送的行为。

4、投资策略和业绩表现说明及解释

2008年上半年，在上证指数下跌了48%的情况下，久恒基金净值下跌了24.96%，虽然在银河证券基金研究中心的分类排名中，长城久恒仍然位居股票型基金第一名，但是竟然也给了广大基民们带来了巨大的损失！虽然我们已经尽我们的能力在大势的单边下跌之下保持住，但是相比之下岂有弱能？这是市场、基金合同等不同的方面的限制决定了基金在面临这样的市场形势时的无奈之力。

2008年以来，久恒基金采取了非常保守的投资思路，这主要体现在以下几个方面：

首先，我们牢牢地锁定了基金的仓位，将之维持在相对较低的水平，如50%的仓位水平左右。在市场下跌的过程中，一定程度上我们锁定了市场和同业减少了损失；

其次，体现为我们谨慎、保守的另一个方面是我们持仓的持仓结构：食品饮料、医药以及水电等防御性行业，其比重占我们股票仓位将近50%，整体来看，这些仓位还是获得了一定的超额收益，也就是相对于大盘跌得少一些；

第三，在不利的环境中，我们尽量减少基金的操作，降低基金的运行成本，保存实力。

(五) 宏观经济形势及行业走势简要展望

对于2008年下半年以及以后的形势，我的基本判断如下：

除了股市估值水平显著降低之外，前期（包括2008年年初、2008年一二季度报告）我们一直谈到的市场长期趋势的这个因素并没有改变，这就决定了市场的主场基调，也是市场在长期内的一个基本趋势。但另一方面，我们认为对于目前的市场不能再继续无限制悲观，至少在中期内市场应当能够企稳甚至出现一定幅度的反弹。主要的考虑有以下几个：首先，前期市场大幅下跌，市场估值水平大幅降低，基本上已经到了合理的水平，如果我们将不考虑宏观经济因素的话，其次，当市场上几乎所有的参与者都像我一样对于深奥、生僻的宏观经济术语闭口且能够胸有成竹地预判其未来的衰落时，那么

市场可能已经完全甚至过度反应了这些不利的因素的影响。也就是说，几乎所有人都极度悲观，开始恐慌性的抛售，说不定就应该是在我开始贪婪的时候了，当然，这是指市场短期的波动和短期的机会（可能也是我们面临的陷阱，但我认为我们应当开始思考这些问题了）；

第三，奥运会之前的政府“维稳”的心态和举动，可能给市场带来喘息之机。

因此，我们认为或许不需要太过于悲观，特别是在短期内。不过，我们将仍然维持半年来一直坚持的投资策略，即维持相对恒定的仓位水平；在行业与风格资产的配置中维持相对均衡，并偏重防守；抓住市场和宏观经济中的主流热点，作适当配置；减少操作，降低换手率，降低基金的运行成本；以自下而上为主，以行业为主线，选择更具确定性的股票资产，从而实现基金的绝对收益。

因此，我们认为或许不需要太过于悲观，特别是在短期内。不过，我们将仍然维持半年来一直坚持的投资策略，即维持相对恒定的仓位水平；在行业与风格资产的配置中维持相对均衡，并偏重防守；抓住市场和宏观经济中的主流热点，作适当配置；减少操作，降低换手率，降低基金的运行成本；以自下而上为主，以行业为主线，选择更具确定性的股票资产，从而实现基金的绝对收益。

因此，我们认为或许不需要太过于悲观，特别是在短期内。不过，我们将仍然维持半年来一直坚持的投资策略，即维持相对恒定的仓位水平；在行业与风格资产的配置中维持相对均衡，并偏重防守；抓住市场和宏观经济中的主流热点，作适当配置；减少操作，降低换手率，降低基金的运行成本；以自下而上为主，以行业为主线，选择更具确定性的股票资产，从而实现基金的绝对收益。

因此，我们认为或许不需要太过于悲观，特别是在短期内。不过，我们将仍然维持半年来一直坚持的投资策略，即维持相对恒定的仓位水平；在行业与风格资产的配置中维持相对均衡，并偏重防守；抓住市场和宏观经济中的主流热点，作适当配置；减少操作，降低换手率，降低基金的运行成本；以自下而上为主，以行业为主线，选择更具确定性的股票资产，从而实现基金的绝对收益。

因此，我们认为或许不需要太过于悲观，特别是在短期内。不过，我们将仍然维持半年来一直坚持的投资策略，即维持相对恒定的仓位水平；在行业与风格资产的配置中维持相对均衡，并偏重防守；抓住市场和宏观经济中的主流热点，作适当配置；减少操作，降低换手率，降低基金的运行成本；以自下而上为主，以行业为主线，选择更具确定性的股票资产，从而实现基金的绝对收益。

因此，我们认为或许不需要太过于悲观，特别是在短期内。不过，我们将仍然维持半年来一直坚持的投资策略，即维持相对恒定的仓位水平；在行业与风格资产的配置中维持相对均衡，并偏重防守；抓住市场和宏观经济中的主流热点，作适当配置；减少操作，降低换手率，降低基金的运行成本；以自下而上为主，以行业为主线，选择更具确定性的股票资产，从而实现基金的绝对收益。

因此，我们认为或许不需要太过于悲观，特别是在短期内。不过，我们将仍然维持半年来一直坚持的投资策略，即维持相对恒定的仓位水平；在行业与风格资产的配置中维持相对均衡，并偏重防守；抓住市场和宏观经济中的主流热点，作适当配置；减少操作，降低换手率，降低基金的运行成本；以自下而上为主，以行业为主线，选择更具确定性的股票资产，从而实现基金的绝对收益。

因此，我们认为或许不需要太过于悲观，特别是在短期内。不过，我们将仍然维持半年来一直坚持的投资策略，即维持相对恒定的仓位水平；在行业与风格资产的配置中维持相对均衡，并偏重防守；抓住市场和宏观经济中的主流热点，作适当配置；减少操作，降低换手率，降低基金的运行成本；以自下而上为主，以行业为主线，选择更具确定性的股票资产，从而实现基金的绝对收益。

因此，我们认为或许不需要太过于悲观，特别是在短期内。不过，我们将仍然维持半年来一直坚持的投资策略，即维持相对恒定的仓位水平；在行业与风格资产的配置中维持相对均衡，并偏重防守；抓住市场和宏观经济中的主流热点，作适当配置；减少操作，降低换手率，降低基金的运行成本；以自下而上为主，以行业为主线，选择更具确定性的股票资产，从而实现基金的绝对收益。

因此，我们认为或许不需要太过于悲观，特别是在短期内。不过，我们将仍然维持半年来一直坚持的投资策略，即维持相对恒定的仓位水平；在行业与风格资产的配置中维持相对均衡，并偏重防守；抓住市场和宏观经济中的主流热点，作适当配置；减少操作，降低换手