

长城久富核心成长股票型证券投资基金(LOF)

(原久富证券投资基金转型) 季度报告

(2007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。

本基金托管人交通银行根据本基金合同规定，于2007年4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。

本报告中财务资料未经审计。自2007年2月12日久富证券投资基金终止上市之日起，原久富证券投资基金名称变更为长城久富核心成长股票型证券投资基金(LOF)。原久富证券投资基金本报告期自2007年1月1日至2007年2月11日止，长城久富核心成长股票型证券投资基金(LOF)本报告期自2007年2月12日起至2007年3月31日止。

二、基金产品概况

1、长城久富核心成长股票型证券投资基金(LOF)

基金简称：长城久富

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2007年2月12日

报告期末基金份额总额：9,301,661,171.14份

投资目标：投资于具有核心竞争力的企业，分享其在中国经济高速、平稳增长背景下的持续成长所带来的良好收益，力争为基金持有人实现稳定的超额回报。

投资策略：本基金投资的核心策略是“自下而上、精选个股”，同时根据市场偏好适度配置主题类资产以保持组合的均衡性。精选原则将继承基金久富以往富有成效的核心企业评

价体系，以“具备核心竞争力、能够在市场中获取超额收益的企业”为主，构建均衡的投资组合。

业绩比较基准：75%×沪深300指数收益率+25%×中信全债指数收益率。

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：交通银行股份有限公司

2、原久富证券投资基金

基金简称：基金久富

基金运作方式：契约型封闭式

基金合同生效日：2001年12月18日

报告期末（2007年2月11日）基金份额总额：5亿份

投资目标：本基金属于价值型投资基金，主要投资于价值被低估的股票，通过组合投资，在注重流动性和规避投资风险的前提下，谋求基金资产的稳定增长。

投资策略：由于存在不同的市场，且即使在同一市场也存在市场的细分，本基金注重股票相对投资价值的研究，主要投资于股票价格明显低于市场合理预期价值（价格）的公司股票。本基金在分析价值是否低估时主要依据市盈率指标，但是不排除使用其他指标。

基金业绩比较基准：无

基金风险收益特征：无

基金管理人：长城基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现（未经审计）

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1月1日—2007年3月31日）

单位：人民币元

序号	主要财务指标	2007年1季度	
		转型后 (2007.2.12-2007.3.31)	转型前 (2007.1.1-2007.2.11)
1	基金本期净收益	22,574,688.88	124,777,075.99

2	基金份额本期净收益	0.0048	0.2496
3	期末基金资产净值	9,370,731,396.52	1,356,386,249.92
4	期末基金份额净值	1.0074	2.7128

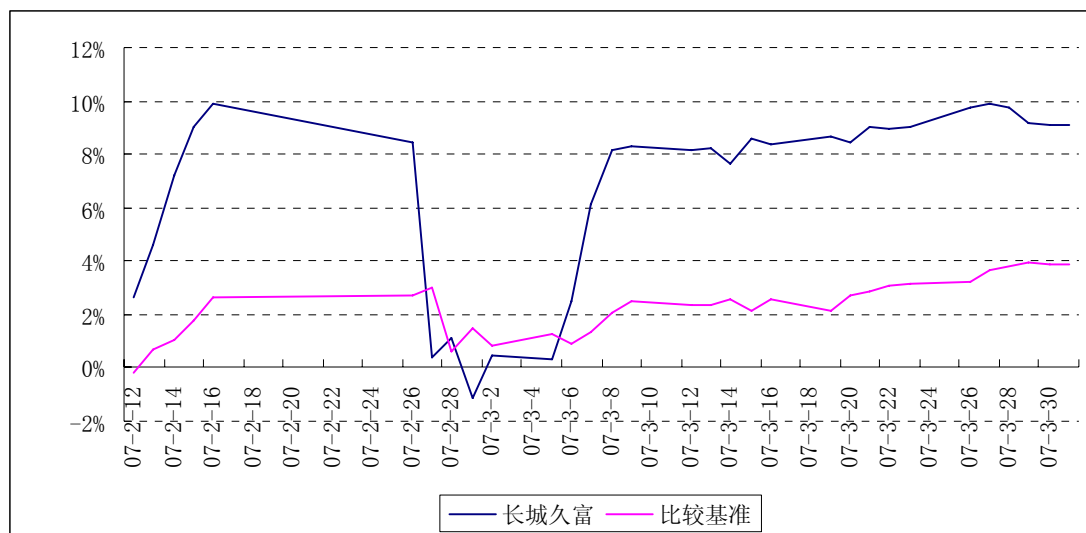
(二) 长城久富基金净值表现

1、长城久富本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
07-2-12 至 07-3-31	9.09%	1.87%	3.84%	0.60%	5.25%	1.27%

2、长城久富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：

(2007年2月12日至2007年3月31日)



注：

1、基金久富于2007年2月12日由封闭式基金转为开放式基金，并更名为长城久富。

2、本基金合同规定，本基金投资组合的资产配置为：股票资产占基金总资产60%-95%，债券占基金总资产0%-35%，权证投资占基金资产净值0%-3%，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的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。

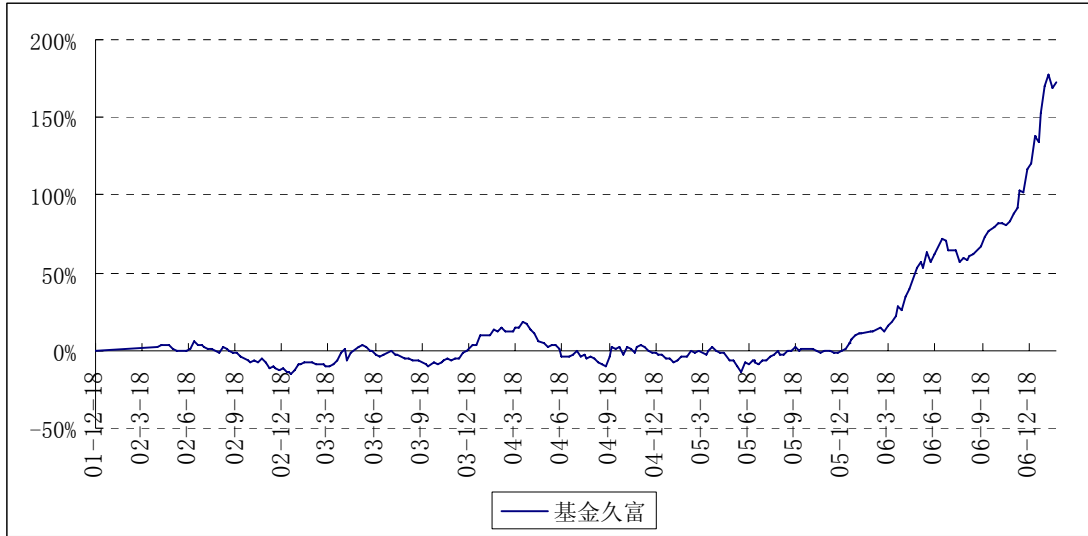
(三) 基金久富基金净值表现

1、基金久富本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
07-1-5 至 07-2-9	14.93%	4.37%	-	-	-	-

2、基金久富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：

(2001年12月18日至2007年2月9日)



注：基金久富无比较基准。

四、管理人报告

1、基金经理简介

项志群先生，生于1969年，哈尔滨工业大学计算机工程及其应用系工学学士。曾就职于航天CAD开发有限公司程序员、经易期货有限公司证券业务室、海南省证券公司交易管理部，2001年11月进入长城基金管理有限公司，曾任集中交易室交易主管，自2005年3月26日起至今任“久富证券投资基金”基金经理，该基金现更名为“长城久富核心成长股票型证券投资基金”。

“久富证券投资基金”历任基金经理如下：许良胜先生自2001年12月18日该基金成立日起至2005年3月25日任该基金基金经理。

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》、《久富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。基金久富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

2007年一季久富基金净值上涨25.37%，同期上证指数上涨19.01%，较指数表现略好。但与300指数31.7%涨幅相比，有较大差距。正像我们在2006年报里的预期一样，2007年最现实的目标就是超越市场。本季度是久富基金转型的实施期，工作重点在于封转开的推介与落实，最终在3月6号由5亿份的小型封闭式基金成功转型为超过90亿份的大型开放式股票型基金，3月12日份额全部确认后才可以开始正常的投资工作，到期末组合中的十大重点投资品种为：招商银行、浦发银行、金发科技、中国银行、中国联通、泸州老窖、中国平安、中信证券、中青旅、歌华有线。与2006年末相比组合的变化很大，主要原因在于目前只是经过了半个多月的建仓操作，因此包括重点投资部分都是只有架构没有集中度，组合还处于构建和布局阶段。

受益于火热的资本市场，本基金的规模变化远超出预期，为此已作了较为充分的思想准备，但到我们实际操作时，还是感到了在数量等级、操作习惯等方面的明显差异，特别是原来我们积极主动发掘潜力个股的超额收益能力在规模面前打了很大的折扣，目前是考验我们策略的制定能力和执行能力的时候，因此对市场资金流向的关注超过以往。转型前我们原计划配置一部分类指数化组合，以解决规模较大的问题，但市场的变化更快，到我们可以建仓时，综合指数的上升幅度已远远超过股票基金的平均收益，而且因为赎回等问题，基金的重点投资个股普遍调整且卖盘丰富，使我们的建仓几乎可以没有什么冲击成本，因此我们及时修正了建仓计划和配置策略，以长线目标为重点，积极吸纳，到期末已接近60%的仓位水平，可以说在短时间内能获得这样的基础结构，可以让人满意。

我们的核心策略依然秉承自下而上精选个股原则，注重长、中、短期的资产类配置，特别是在估值偏高的情况下，我们的结构重点必须落实在可以信赖的长期资产上，通过时间空间来平滑较高的估值。而且我们选择公司的要求在以往的一些基本原则、要素的基础上，进一步提高，要求可以看得更长，希望我们的投资目标在五年乃至十年后能够变成核心竞争力突出，盈利能力超群的公司，为此在以往治理结构、创新能力、抗风险能力、市场整合能力等要素的基础上，增加对公司发展战略的认知，以及随时关注其执行与反馈情况，中国的市场发展速度超出预期，几乎所有的上市公司实际上都面临巨大的机遇，同时业务覆盖面会以超预期的速度扩展，如何把握住这一切，是这些团队所面临的重大考验。

对于目前的市场，我们认为纠缠于估值已难以理出头绪，对公司核心竞争力的认知与产业发展主趋势的把握是享受经济高速增长的基本保障；当房产泡沫被强力控制时，资本市场的魔力将会超出想象，同时市场总会制造出热点与主题，而我们在推波助澜的同时最主要的是分辨其基础和可持续性，在享受牛市的同时，尽量使组合的浮渣与泡沫占比少些。

现在因为一些关键的管理制度与操作流程并未明确，市场处于体制性变革与制度性突破后的真空期，目前是博弈待发的阶段，只要赚取市场超强买力的收益就可获得明确汇报，因此博弈策略是我们最为慎重的焦点，我们将策略细化到各级资产结构中去，强调储备与主题并重、均衡与偏好共举，重布局、盯市场，尽可能地提高组合效率，对于操作绩效的要求不再是提高收益，而是保持均衡与控制风险，下阶段，即 4、5 月份我们会构建出稳定性超过半年期的基准组合。总之，本基金将保持构建“具有核心竞争力、规划长远、执行有力、富有成长价值的投资组合”这一风格；同时在操作上继续贯彻与落实“稳健中不失进取、均衡且富有弹性、可以灵活而富有效率地等待并把握机会”的思路与准则。

五、投资组合报告

(一) 长城久富投资组合报告

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	5,557,225,668.38	59.11%
2	债券	28,162,000.00	0.30%
3	银行存款和清算备付金合计	3,794,255,488.09	40.36%
4	权证	0.00	0.00%
5	其它资产	21,811,784.86	0.23%
	合计	9,401,454,941.33	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	1,608,404.00	0.02%
B 采掘业	155,045,235.85	1.65%
C 制造业	2,895,644,999.30	30.91%
C0 食品、饮料	509,696,039.40	5.44%
C1 纺织、服装、皮毛	53,034,897.81	0.57%
C2 木材、家具	4,459,928.00	0.05%
C3 造纸、印刷	2,924,476.00	0.03%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	646,254,823.16	6.90%
C5 电子	29,231,487.24	0.31%
C6 金属、非金属	193,684,122.76	2.07%

C7 机械、设备、仪表	1,175,423,547.99	12.54%
C8 医药、生物制品	239,228,006.50	2.55%
C99 其他制造业	41,707,670.44	0.45%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	33,116,744.58	0.35%
E 建筑业	65,168,590.50	0.70%
F 交通运输、仓储业	179,844,204.99	1.92%
G 信息技术业	163,524,492.84	1.75%
H 批发和零售贸易业	153,612,198.22	1.64%
I 金融、保险业	1,239,628,408.41	13.23%
J 房地产业	140,587,816.90	1.50%
K 社会服务业	174,375,531.24	1.86%
L 传播与文化产业	279,615,458.71	2.98%
M 综合类	75,453,582.84	0.81%
合计	5,557,225,668.38	59.30%

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	600143	金发科技	9,636,737	309,917,461.92	3.31%
2	600036	招商银行	16,975,079	295,026,873.02	3.15%
3	600000	浦发银行	10,686,786	285,550,921.92	3.05%
4	600037	歌华有线	8,935,149	267,965,118.51	2.86%
5	600030	中信证券	5,123,764	220,475,564.92	2.35%
6	000568	泸州老窖	8,009,097	217,847,438.40	2.32%
7	601318	中国平安	3,326,711	156,521,752.55	1.67%
8	600138	中青旅	7,070,458	135,611,384.44	1.45%
9	601988	中国银行	23,417,400	129,966,570.00	1.39%
10	600050	中国联通	22,491,580	127,077,427.00	1.36%

（注：以上股票名称以2007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投资组合：

序号	券种分类	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	28,162,000.00	0.30%
4	可转换债	0.00	0.00%
5	央行票据	0.00	0.00%
	合计	28,162,000.00	0.30%

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	126005	07武钢债	28,162,000.00	0.30%

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，长城久富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) 本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的股票。

(3) 其他资产的构成：

序号	其他资产	金额(元)
1	交易保证金	640,993.11
2	应收证券清算款	6,849,382.20
3	应收股利	0.00
4	应收利息	1,878,547.80
5	应收申购款	12,442,861.75
6	其他应收款	0.00
7	待摊费用	0.00
	合计	21,811,784.86

(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	获得认购(沽)权证	期间买入数量(份)	买入成本(元)	期间卖出数量(份)	卖出收入(元)	期末数量(份)
030002	五粮 YGC1	0	0	0.00	50,000	-232,463.81	0

(二)基金久富投资组合报告

1、报告期末(2007年2月11日)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	1,074,968,345.57	78.69%
2	债券	25,341,047.00	1.86%
3	银行存款和清算备付金合计	264,031,859.37	19.33%
4	权证	811,750.00	0.06%
5	其它资产	855,191.86	0.06%
	合计	1,366,008,193.80	100.00%

2、报告期末(2007年2月11日)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	1,730,778.00	0.13%
B 采掘业	21,840,000.00	1.61%

C 制造业	643,911,206.06	47.47%
C0 食品、饮料	80,490,396.76	5.93%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	7,550,000.00	0.56%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	255,451,950.08	18.83%
C5 电子	5,715,669.36	0.42%
C6 金属、非金属	0.00	0.00%
C7 机械、设备、仪表	186,786,657.59	13.77%
C8 医药、生物制品	107,916,532.27	7.96%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	24,948,691.60	1.84%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易业	16,452,881.28	1.21%
I 金融、保险业	204,082,197.20	15.05%
J 房地产业	84,374,000.00	6.22%
K 社会服务业	37,785,697.29	2.79%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	39,842,894.14	2.94%
合计	1,074,968,345.57	79.25%

3、报告期末（2007年2月11日）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	600143	DR 金发科	2,649,136	138,655,778.24	10.22%
2	600000	浦发银行	3,000,000	68,970,000.00	5.08%
3	600519	贵州茅台	700,000	66,388,000.00	4.89%
4	000002	万科A	4,400,000	65,384,000.00	4.82%
5	600458	时代新材	3,731,000	60,330,270.00	4.45%
6	600036	招商银行	3,652,520	59,207,349.20	4.37%
7	600867	通化东宝	4,314,400	57,510,952.00	4.24%
8	600030	中信证券	1,585,000	55,443,300.00	4.09%
9	000951	中国重汽	1,687,117	44,624,244.65	3.29%
10	600858	银座股份	1,490,011	39,842,894.14	2.94%

注1：以上股票名称以2007年3月31日公布的股票简称为准。

注2：由于市场波动的原因，致使本基金在报告期末投资的金发科技（代码600143）市值超过了基金资产净值的10%，但在规定的期限内及时进行了调整。

4、报告期末（2007年2月11日）按券种分类的债券投资组合：

序号	券种分类	市值(元)	占基金资产净值比例
1	国债	1,047.00	0.00%
2	金融债	25,340,000.00	1.87%
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	25,341,047.00	1.87%

5、报告期末(2007年2月11日)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	GK9913	99国开13	25,340,000.00	1.87%
2	010403	04国债(3)	1,047.00	0.00%

6、报告期末(2007年2月11日)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2007年2月11日,基金久富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) 本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的股票。

(3) 其他资产的构成:

序号	其他资产	金额(元)
1	交易保证金	640,993.11
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	0.00
4	应收利息	214,198.75
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
	合计	855,191.86

(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	获得认购(沽)权证	期间买入数量(份)	买入成本(元)	期间卖出数量(份)	卖出收入(元)	期末数量(份)
030002	五粮 YGC1	0	50,000	1,046,534.25	0	0.00	50,000

六、长城久富开放式基金份额变动

单位：份

合同生效日的份额总额	500,000,000.00
期初基金份额	500,000,000.00
加：期间总申购份额	8,801,661,171.14
减：期间总赎回份额	0.00
期末基金份额	9,301,661,171.14

七、基金管理人持有的久富基金份额及其变动情况

单位：份

期初基金份额	2,500,000
加：期间总申购份额	0
减：期间总赎回份额	0
期末基金份额	2,500,000

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、《久富证券投资基金基金合同》
- 3、《久富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 400-8868-666

网站：www.ccfund.com.cn

长城基金管理有限公司

二〇〇七年四月二十日