

长城久恒灵活配置混合型证券投资基金 2018 年第 1 季度报告

2018 年 3 月 31 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

报告送出日期：2018 年 4 月 20 日

§ 1 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 2018 年 04 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，投资者在作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。

本报告期自 2018 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	长城久恒混合
基金主代码	200001
前端交易代码	200001
后端交易代码	201001
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	70,548,391.78 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	本基金为混合型证券投资基金，将依据市场情况灵活进行基金的大类资产配置。 本基金采用“自上而下”和“自下而上”相结合的方法进行大类资产配置。自上而下地综合分析宏观经济、政策环境、流动性指标等因素，在此基础上综合考虑决定股票市场、债券市场走向的关键因素，如对股票市场影响较大的市场流动性水平和市场波动水平等；对债券市场走势具有重大影响的未来利率变动趋势和债券的需求等。自下而上地根据可投资股票的基本面和构成情况，对自上而下大类资产配置进行进一步修正。在资本市场深入分析的基础上，本基金将参考基金流动性要求，以使基金资产的风险和收益在股票、债券及短期金融工具中实现最佳匹配。
业绩比较基准	50%×中证 800 指数收益率+50%×中债综合财富指数

	收益率
风险收益特征	本基金的长期平均风险和预期收益率低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金，属于中等风险、中等收益的基金产品。
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

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2018年1月1日—2018年3月31日）
1. 本期已实现收益	-8,606,664.52
2. 本期利润	-2,735,244.25
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0384
4. 期末基金资产净值	95,978,761.77
5. 期末基金份额净值	1.360

注：①本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

②上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。

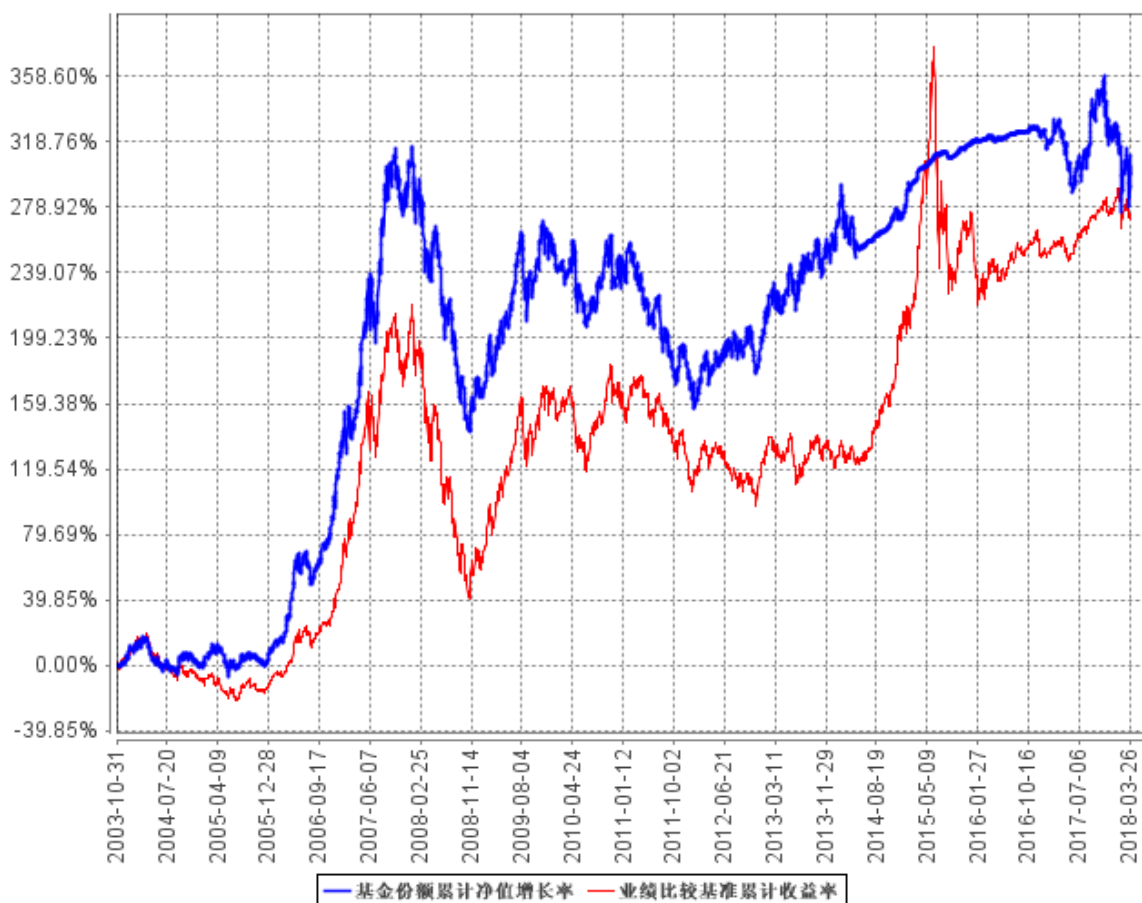
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
过去三个月	-2.79%	1.49%	-0.48%	0.59%	-2.31%	0.90%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金的投资组合比例为：本基金投资组合中股票投资比例为基金资产的 0%-95%。本基金现金或者到期日在一年以内的政府债券的投资比例合计不低于基金资产净值的 5%。本基金的建仓期为自本基金基金合同生效日起 6 个月，建仓期满时，各项资产配置比例符合基金合同约定。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
储雯玉	长城稳固收益债券、长城	2017 年 3 月 16 日	-	10 年	女，中国籍，中央财经大学经济学学士、北京大学经济学硕

	久惠保本、长城久利保本、长城久鑫保本、长城久润保本、长城久源保本、长城久恒混合基金的基金经理				士、香港大学金融学硕士。2008 年进入长城基金管理有限公司，曾任行业研究员，“长城品牌优选混合型证券投资基金”基金经理助理。
--	------------------------------------------------	--	--	--	-----------------------------------------------------------------

注：①上述任职日期、离任日期根据公司做出决定的任免日期填写。

②证券从业年限的计算方式遵从证券业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守了《证券投资基金法》、《长城久恒灵活配置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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《长城基金管理有限公司公平交易管理制度》的规定，不同投资者的利益得到了公平对待。

本基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，对同向交易的价差进行事后分析，定期出具公平交易稽核报告。本报告期报告认为，本基金管理人旗下投资组合的同向交易价差均在合理范围内，结果符合相关政策法规和公司制度的规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为，没有出现基金参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的现象。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2018 年一季度，经济延续去年的稳健走势，出口投资均有表现，其中 1-2 月地产投资增速高达 9.9%，较去年全年的增速有所加快，2 月份的出口同比增加 44.5%，更是创下近年来新高。但亮眼数据背后仍有不少因素需要关注，比如地产销售面积增速一年来持续下行，土地购置面积转为负增长，在全国严厉调控的背景下，房企的新开工和投资不可避免受到影响。其次，春节后下游开工进度低于预期，工业品由于需求不足而进入被动累积库存阶段，相关产品的期货和现货价格出现较大幅度下跌，后市走势仍不明朗。最后，美国在 3 月掀起贸易战，对出口到美国的钢铝产品征收关税，并针对价值 600 亿美元的中国进口商品加征关税。作为反制措施的一部分，中国商务部也对美国部分进口商品提高了关税。贸易冲突的后续影响需保持紧密关注。

一季度，货币政策整体中性偏松，资金供需两旺，资金价格也维持在较低的位置。美联储在 3 月提高了基准利率，符合市场预期，国内则在公开市场提高了逆回购利率 5bp，对市场冲击较小。一季度的债市走势强劲，无论是长端还是短端收益率都有所下滑。本组合固定收益部分在一季度保持合理的杠杆及久期，进一步优化组合结构，对超期限或者非 AAA 的非稳健资产进行卖出和置换。

一季度 A 股市场波动加剧，年初在家电白酒、金融地产的带动下大盘蓝筹股快速拉升，带动指数强劲上涨，之后在全球流动性紧张引发市场快速下跌的压力下，A 股也遭遇了权重股的疯狂杀跌。在随后的反弹中，市场风格发生逆转，在科技创新政策的带动下，新兴成长股一扫两年来的颓势，阶段表现强于大盘蓝筹。本基金在消化停牌个股复牌影响下，在 2 月市场快速杀跌后加仓成长股龙头，实现了净值的快速回升。未来仍将以波段操作思路为主，抓龙头主线，及时止盈止损，行业上偏好新兴成长和消费龙头。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期基金份额净值增长率为-2.79%，业绩比较基准收益率为-0.48%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金无需要说明的情况。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	88,689,115.85	89.44
	其中：股票	88,689,115.85	89.44
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,011,376.60	5.05
	其中：债券	5,011,376.60	5.05
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	5,070,828.04	5.11
8	其他资产	393,648.72	0.40
9	合计	99,164,969.21	100.00

5.2 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	3,173,400.00	3.31
C	制造业	51,493,780.85	53.65
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,783,650.00	1.86
F	批发和零售业	3,844,065.00	4.01
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	1,440,000.00	1.50
I	信息传输、软件和信息技术服务业	17,338,820.00	18.07
J	金融业	1,745,400.00	1.82
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	1,464,300.00	1.53
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-

Q	卫生和社会工作	1,807,400.00	1.88
R	文化、体育和娱乐业	4,598,300.00	4.79
S	综合	-	-
	合计	88,689,115.85	92.40

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	300584	海辰药业	50,000	2,667,500.00	2.78
2	000066	中国长城	300,000	2,460,000.00	2.56
3	002460	赣锋锂业	30,000	2,321,400.00	2.42
4	002901	大博医疗	60,000	2,229,600.00	2.32
5	603019	中科曙光	40,000	2,188,400.00	2.28
6	000333	美的集团	40,000	2,181,200.00	2.27
7	603799	华友钴业	18,000	2,133,720.00	2.22
8	300253	卫宁健康	170,000	2,089,300.00	2.18
9	603737	三棵树	30,000	2,071,500.00	2.16
10	600760	中航沈飞	60,000	2,068,800.00	2.16

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	5,000,500.00	5.21
	其中：政策性金融债	5,000,500.00	5.21
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	10,876.60	0.01
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	5,011,376.60	5.22

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
----	------	------	-------	---------	--------------

1	108601	国开 1703	50,000	5,000,500.00	5.21
2	123008	康泰转债	85	10,876.60	0.01
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末投资股指期货，本期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金尚未在基金合同中明确股指期货的投资策略、比例限制、信息披露方式等，暂不参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金尚未在基金合同中明确国债期货的投资策略、比例限制、信息披露方式等，暂不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末进行国债期货投资，期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

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。

5.11.2

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	90,911.06
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	166,845.13
5	应收申购款	135,892.53
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	393,648.72

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

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。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	72,661,015.27
报告期期间基金总申购份额	547,061.14
减：报告期期间基金总赎回份额	2,659,684.63
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	70,548,391.78

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

注：本报告期基金管理人持有本基金的份额情况无变动，于本报告期期初及期末均未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20% 的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

机构	1	20180101-20180331	16,706,541.40	-	-	16,706,541.40	23.6810%
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

如投资者进行大额赎回，可能存在以下的特有风险：

1、流动性风险

本基金在短时间内可能无法变现足够的资产来应对大额赎回，基金仓位调整困难，从而可能会面临一定的流动性风险；

2、延期支付赎回款项及暂停赎回风险

若持有基金份额比例达到或超过 20% 的单一投资者大额赎回引发了巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期支付赎回款项；如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；

3、基金净值波动风险

大额赎回会导致管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的需要，可能使基金资产净值受到不利影响；另一方面，由于基金净值估值四舍五入法或赎回费收入归基金资产的影响，大额赎回可能导致基金净值出现较大波动；

4、投资受限风险

大额赎回后若基金资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略；

5、基金合同终止或转型风险

大额赎回可能会导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，根据基金合同的约定，将面临合同终止财产清算或转型风险。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期本基金管理人根据《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》的要求，与基金托管人协商一致，并报监管机构备案，对本基金基金合同和托管协议相关条款进行了修订，修改后的基金合同、托管协议自 2018 年 4 月 1 日起生效，修改的具体内容详见本管理人于 2018 年 3 月 23 日发布的《关于修改旗下 43 只基金基金合同及托管协议的公告》。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会许可长城久恒灵活配置混合型证券投资基金注册的文件

2. 《长城久恒灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
3. 《长城久恒灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
4. 法律意见书
5. 基金管理人业务资格批件 营业执照
6. 基金托管人业务资格批件 营业执照
7. 中国证监会规定的其他文件

9.2 存放地点

广东省深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 41 层

9.3 查阅方式

投资者可在办公时间亲临上述存放地点免费查阅，如有疑问，可向本基金管理人长城基金管理有限公司咨询。

咨询电话：0755-23982338

客户服务电话：400-8868-666

网站：www.ccfund.com.cn