

久嘉证券投资基金季度报告

(2005 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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于 2005 年 4 月 15 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。

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。

本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：基金久嘉

基金运作方式：契约型封闭式

基金合同生效日：2002 年 7 月 5 日

报告期末基金份额总额：20 亿份

投资目标：为投资者减少和分散投资风险,确保基金资产的安全并谋求长期稳定的收益。

投资策略：根据中国证券市场的特点,本基金将极其注重对市场整体趋势的把握,重视对投资的市场时机选择。本基金将注重评判与把握不同类别投资市场的整体风险与收益,在不同阶段合理配置基金资产在股票、债券、现金的分配比例。

对股票的投资,本基金将采取复合的积极的操作策略。本基金将在对国家宏观经济政策、行业发展方向及动态、上市公司内在价值深入研究的基础上,根据不同上市公司股票的流动性、市场权重及风险收益预期构建动态投资组合。我们将根据对市场发展的不同阶段的判断与把握、上市公司本身的发展态势及二级市场股价走势适时调整个股及股票组合在整个基金资产的份额以获取收益及控制风险。

基金业绩比较基准：选取上证 A 股指数为业绩比较基准

基金风险收益特征：中性的风险偏好,力争实现年度内基金单位资产净值在市场下跌时跌幅不高于比较基准跌幅的 60%,在市场上涨时增幅不低于比较基准的 70%。

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(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 (2005 年 1 月 1 日 - 2005 年 3 月 31 日)

单位：人民币元

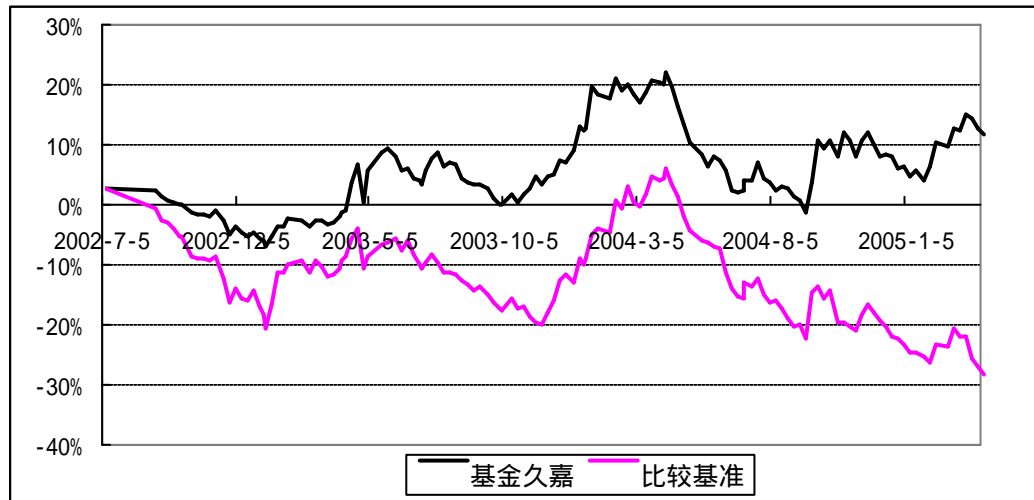
1、	基金本期净收益	-48,348,311.10
2、	加权平均份额基金本期净收益	-0.0242
3、	期末基金资产净值	2,141,027,233.83
4、	期末基金份额净值	1.0705

(二) 基金净值表现

1、基金久嘉本期净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较列表：

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	-	-
过去 3 个月	4.95%	1.99%	-6.83%	2.65%	11.78%	-0.66%

2、基金久嘉净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图：



四、管理人报告：

1、基金经理简介

韩浩先生，基金经理，1967 年生，1989 年毕业于武汉大学化学系，获理学学士学位；1992 年毕业于北京大学经济学院，获经济学硕士学位。曾就职于海南汇通国际信托投资公

司证券部、长城证券有限责任公司资产管理部并任总经理，有 12 年的证券投资从业经历。

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》《久嘉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。基金久嘉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

2005年第一季度本基金比较基准上证A股指数自2004年12月31日1330.19点下跌至2005年3月31日1239.27点，跌幅为6.83%，期间本基金单位净值从1.02元上升到1.0705元，升幅为4.95%。与2004年第四季度相比，本季度本基金减持了采掘业、传媒业、火电等部分低于预期的股票，增持了交通运输、房地产等有持续成长预期的股票。本报告期本基金净值和比较基准相比有较大增长，我们认为最根本的原因是中国证券市场投资理念的深化发展所致。

比较去年一季度与今年一季度前二月的经济数据，我们可以看出增长速度最大的是社会商品零售总额，可以发现财富效应逐渐显现（财富效应在房地产市场的爆发式增长中的作用尤为突出）；同时对外贸易发生逆转，由逆差转为顺差。以上两大需求对应的是工业增加值增长、固定资产投资增长、M2增长等相应的增长，我们姑且不论总需求与总供给是否均衡，但我们可以确定的是二者的方向变化是一致的。长远看，在经济起飞阶段，由于需求弹性和供给弹性不一致，本土资产的本币价格上涨是必然的，除非人口总量负增长。在考虑物价总水平上涨速度时应减去这种物价的自然上涨成份，且物价的这种自然上涨和经济发展进程一样也是台阶式盘上过程。对价格因素变动方向的判断正确与否将极大地影响我们投资策略选择的正确程度。

现在对宏观经济政策走向影响最大的是如何判断固定资产投资规模增长速度和房地产价格上涨速度及阶段性高点。中国人均GDP刚到1000美金左右，而中国的居民储蓄率超过30%，同时目前城镇居民收入年增长速度大于12%，我们难以想象在目前这种货币资产的低基数、高储蓄、高增长的状况下，对应的资产价格在缺乏投资选择的情况下会上涨到何种程度。我们认为中国政府不会为了确保社会稳定、控制房地产价格而采取全面的货币紧缩政策而去牺牲全社会的经济发展速度，如果这样做只会丧失历史性的发展机遇。政府应充

分疏导和利用投资的盈利驱动，制造虚拟经济的赚钱效应迫使资金分流。我们应该相信政策制定者对形势的判断和制定政策的智慧。用小的当前利益的损失换取大的长远利益将是一种理想的选择。认清这一点，我们在判断股票市场的价格水平趋势时就已经非常明确了。

对重点行业的选择，我们仍然坚持前期的观点：继续看好机场、港口、高速公路、食品饮料、电信设备制造等行业及部分有核心竞争力的制造业的企业。

五、投资组合报告

1、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	1,551,256,587.58	72.17
2	债券	442,859,347.68	20.60
3	银行存款和清算备付金合计	108,329,716.28	5.04
4	其它资产	47,144,449.32	2.19
	合计	2,149,590,100.86	100.00

2、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	80,903,800.00	3.78
C 制造业	698,045,049.12	32.60
C0 食品、饮料	197,598,633.77	9.23
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	88,883,131.20	4.15
C5 电子	0.00	0.00
C6 金属、非金属	272,138,174.75	12.71
C7 机械、设备、仪表	55,750,000.00	2.60
C8 医药、生物制品	83,675,109.40	3.91
C99 其他制造业	0.00	0.00
D 电力、煤气及水的生产和供应业	77,373,778.64	3.61
E 建筑业	225,749.40	0.01
F 交通运输、仓储业	421,631,349.01	19.69
G 信息技术业	173,382,600.00	8.10
H 批发和零售贸易业	11,013,427.30	0.51
I 金融、保险业	0.00	0.00
J 房地产业	63,072,834.11	2.95
K 社会服务业	5,520,000.00	0.26
L 传播与文化产业	20,088,000.00	0.94
M 综合类	0.00	0.00

合计	1,551,256,587.58	72.45
----	------------------	-------

3、基金投资前十名股票明细

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	000039	中集集团	6,860,000	185,700,200.00	8.67
2	600009	上海机场	10,976,800	180,239,056.00	8.42
3	000063	中兴通讯	5,690,000	168,082,600.00	7.85
4	600519	贵州茅台	2,489,677	117,786,618.87	5.50
5	000088	盐田港A	6,800,000	90,304,000.00	4.22
6	600900	长江电力	9,000,000	77,130,000.00	3.60
7	000792	盐湖钾肥	6,360,000	65,317,200.00	3.05
8	000983	西山煤电	4,330,000	64,343,800.00	3.01
9	600320	振华港机	5,000,000	55,750,000.00	2.60
10	600428	中远航运	3,300,000	47,058,000.00	2.20

4、按券种分类的债券组合

序号	券种分类	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国债	246,479,302.20	11.51
2	金融债	196,380,045.45	9.17
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	442,859,347.68	20.68

5、基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	04 国开 23	147,070,045.48	6.87
2	04 国债 5	105,354,375.20	4.92
3	05 国债(2)	97,990,000.00	4.58
4	03 进出 02	49,310,000.00	2.30
5	20 国债 10	43,134,927.00	2.01

6、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	应收利息	5,020,573.53
2	深圳交易保证金	1,500,000.00

3	应收证券清算款	543,875.79
4	其他应收款	40,080,000.00
	合计	47,144,449.32

(4) 本基金本期末持有处于转股期的可转换债券

六、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、《久嘉证券投资基金基金合同》；
- 3、《久嘉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

网站：www.ccfund.com.cn

长城基金管理有限公司

二 五年四月二十一日