

## 长城稳健增利债券型证券投资基金

### 【2011】第一季度报告

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：2011年4月22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2011年04月19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。

本报告期财务资料未经审计。

本报告自2011年01月01日起至03月31日止。

**§2 基金产品概况**

基金简称	长城稳健增利债券
交易代码	200009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年8月27日
报告期末基金份额总额	82,505,190.43份

投资目标：本基金主要投资于对象为具有信用等级的固定收益类金融工具，部分基金资产可以适度参与二级市场权益类金融工具投资，并运用固定比例投资组合保险策略对组合中的权益类资产进行风险管理，在组合投资风险可控和保持资产流动性的前提下尽可能提高组合收益。同时根据市场环境，以积极主动的组动态调整投资策略，力争获得超越业绩比较基准的长期稳定收益。

投资策略：动态资产配置策略及固定比例投资组合保险策略；收益资产投资策略；风险控制策略。

业绩比较基准：中央国债登记结算公司发布的中国国债指数

风险收益特征：本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金，高于货币市场基金。本基金为中等风险、中等收益基金产品。

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**

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2011年1月1日 - 2011年3月31日)
1.本期已实现收益	-1,348,977.53
2.本期利润	601,079.87
3.加权平均基金份额本期利润	0.0069
4.期末基金资产净值	93,314,833.08
5.期末基金份额净值	1.131

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	净值增长率基准②	业绩比较基准③	业绩比较基准④	①-③	②-④
过去三个月	0.62%	0.20%	0.67%	0.67%	-0.05%	0.11%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

注：本基金合同规定本基金投资组合为：固定收益类资产所占比例为80%-100%，权益类资产所占比例为0-20%，且本基金持债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%。本报告期本基金的投资组合符合法律法规及基金合同的相关规定。

**§4 管理人报告**

4.1 基金基金经理小组简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限 (任职日期, 离任日期)	证券从业年限	说明
钟光正	本基金的基金经理、市场业务部副经理	2010年2月24日 -	2年	男，中国籍，经济学硕士，具有7年债券投资管理经历，曾就职于安徽安粮汽车股份有限公司、广发银行总行资金部、招商银行总行资金部。2009年11月进入长城基金管理有限公司，曾任债券研究员。

注：①上述任职日期、离任日期根据基金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遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守了《证券投资基金法》、《长城稳健增利债券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，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大的利益，未出现违反法律法规、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受损的情况，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的利益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内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。

4.3.2 本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

本基金为债券型基金，投资风格与公司所管理的其他投资风格均不同。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内公司内部风险控制与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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现

① 操作回顾

一季度债券市场面临的利空因素较多。首先是春节前后的流动性收紧使得债券市场期间收益率大幅上行，其次是春节后央行上调存款准备金率进一步抬升，受此影响，3个月SHIBOR最高上跳100BP至5.7%，10年期国债收益率上跳20BP至4.14%的水平。但总体来看，春节前后起1季度收益率最高时期，随后市中长期债收益率逐渐回落至年末年度水平。

在1季度的投资中，我们认为债市收益率的调整周期已接近中后期，在此阶段中债市最恐慌时期已开始布局中长债的投资。我们据此在春节前提高了中长期的投资力度，拉长期限。就期限而言，我们主要是提高了交易所可分离债的投资仓位。从一季度的表现来看，我们的投资取得了较好的成果。

② 市场回顾

由于央行对银行的信贷投放管制非常严格，企业面临的流动性（二级流动性）已全面收紧，我们认为央行已把控制信贷量作为调节市场流动性（一级流动性），因此，流动性可能已不再是困扰债市投资的重要因素，相反流动性有可能是会对市场形成相对有利的支撑。

高物价仍会对二季度的债市投资形成制约，但CPI上涨在实体经济由通缩向开始转化的过程中影响不大。另外，一旦物价有所回落，债市有可能形成底部投资机会。

我们二季度的投资中，将密切关注物价的走势，并据此相机择机进行对应的投资。

4.4.2 报告期内基金的投资表现

报告期内，本基金份额净值增长率为0.62%，同期业绩比较基准0.67%。

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	10,075,487.71	10.76
C 其中：股票	10,075,487.71	10.76	
2	固定收益投资	81,056,301.87	86.51
C 其中：债券	81,056,301.87	86.51	
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-	
5	银行存款和结算备付金合计	1,795,056.32	1.92
6	其他资产	761,076.13	0.81
7	合计	93,667,922.03	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	采掘业	1,102,800.00	1.18
C	制造业	7,706,462.20	8.26
C0	食品、饮料	1,798,500.00	1.93
C1	纺织、服装、皮毛	901,800.00	0.97
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	249,162.20	0.27
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	4,757,000.00	5.10
C8	医药、生物制品	-	-
C9	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	534,549.51	0.57
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	731,676.00	0.78
M	综合类	-	-
	合计	10,075,487.71	10.80

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	600519	贵州茅台	10,000	1,798,500.00	1.93
2	000400	许继电气	50,000	1,730,000.00	1.85
3	600517	置信电气	100,000	1,583,000.00	1.70
4	601766	中国南车	200,000	1,444,000.00	1.55
5	601168	西部矿业	60,000	1,102,800.00	1.18
6	002029	七匹狼	30,000	901,800.00	0.97
7	600386	新华传媒	75,900	731,676.00	0.78
8	600785	新华百货	20,889	534,549.51	0.57
9	600663	法拉电子	9,367	249,162.20	0.27
10					

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	16,939,800.00	18.15
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,408,000.00	21.87
其中：政策性金融债	20,408,000.00	21.87	
4	企业债券	38,007,098.29	40.73
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	5,681,403.58	6.09
7	其他	-	-
8	合计	81,036,301.87	86.84

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	090205	09国债05	200,000	20,408,000.00	21.87
2	010107	21国债07	70,000	7,254,800.00	7.77
3	126019	09长债09	80,000	6,528,000.00	7.00
4	126005	09长债05	60,000	5,827,200.00	6.24
5	126002	06中债02	58,000	5,536,100.00	5.93

5.6 报告期末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权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.8 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	15,515.93
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	656,824.19
5	应收申购款	-
6	其他应收款	88,736.01
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	761,076.13

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113002	工行转债	2,395,200.00	2.57
2	113001	中行转债	2,141,200.00	2.29

注：①本基金本报告期末持有113002工行转债，转股期为2011-03-01至2016-08-31。

②本基金本报告期末持有113001中行转债，转股期为2010-12-02至2016-06-02。

5.8.5 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。

5.8.6 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。



**§4 管理人报告**

4.1 基金基金经理小组简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限 (任职日期, 离任日期)	证券从业年限	说明
钟光正	本基金的基金经理、市场业务部副经理	2010年2月24日 -	2年	男，中国籍，经济学硕士，具有7年债券投资管理经历，曾就职于安徽安粮汽车股份有限公司、广发银行总行资金部、招商银行总行资金部。2009年11月进入长城基金管理有限公司，曾任债券研究员。

注：①上述任职日期、离任日期根据基金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遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守了《证券投资基金法》、《长城稳健增利债券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，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大的利益，未出现违反法律法规、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受损的情况，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的利益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内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。

4.3.2 本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

本基金为债券型基金，投资风格与公司所管理的其他投资风格均不同。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内公司内部风险控制与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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现

① 操作回顾

一季度债券市场面临的利空因素较多。首先是春节前后的流动性收紧使得债券市场期间收益率大幅上行，其次是春节后央行上调存款准备金率进一步抬升，受此影响，3个月SHIBOR最高上跳100BP至5.7%，10年期国债收益率上跳20BP至4.14%的水平。但总体来看，春节前后起1季度收益率最高时期，随后市中长期债收益率逐渐回落至年末年度水平。

在1季度的投资中，我们认为债市收益率的调整周期已接近中后期，在此阶段中债市最恐慌时期已开始布局中长债的投资。我们据此在春节前提高了中长期的投资力度，拉长期限。就期限而言，我们主要是提高了交易所可分离债的投资仓位。从一季度的表现来看，我们的投资取得了较好的成果。

② 市场回顾

由于央行对银行的信贷投放管制非常严格，企业面临的流动性（二级流动性）已全面收紧，我们认为央行已把控制信贷量作为调节市场流动性（一级流动性），因此，流动性可能已不再是困扰债市投资的重要因素，相反流动性有可能是会对市场形成相对有利的支撑。

高物价仍会对二季度的债市投资形成制约，但CPI上涨在实体经济由通缩向开始转化的过程中影响不大。另外，一旦物价有所回落，债市有可能形成底部投资机会。

我们二季度的投资中，将密切关注物价的走势，并据此相机择机进行对应的投资。

4.4.2 报告期内基金的投资表现

报告期内，本基金份额净值增长率为0.62%，同期业绩比较基准0.67%。

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	10,075,487.71	10.76
C 其中：股票	10,075,487.71	10.76	
2	固定收益投资	81,056,301.87	86.51
C 其中：债券	81,056,301.87	86.51	
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-	
5	银行存款和结算备付金合计	1,795,056.32	1.92
6	其他资产	761,076.13	0.81
7	合计	93,667,922.03	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	采掘业	1,102,800.00	1.18
C	制造业	7,706,462.20	8.26
C0	食品、饮料	1,798,500.00	1.93
C1	纺织、服装、皮毛	901,800.00	0.97
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	249,162.20	0.27
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	4,757,000.00	5.10
C8	医药、生物制品	-	-
C9	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	534,549.51	0.57
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	731,676.00	0.78
M	综合类	-	-
	合计	10,075,487.71	10.80

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	600519	贵州茅台	10,000	1,798,500.00	1.93
2	000400	许继电气	50,000	1,730,000.00	1.85
3	600517	置信电气	100,000	1,583,000.00	1.70
4	601766	中国南车	200,000	1,444,000.00	1.55
5	601168	西部矿业	60,000	1,102,800.00	1.18
6	002029	七匹狼	30,000	901,800.00	0.97
7	600386	新华传媒	75,900	731,676.00	0.78
8	600785	新华百货	20,889	534,549.51	0.57
9	600663	法拉电子	9,367	249,162.20	0.27
10					

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	16,939,800.00	18.15
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,408,000.00	21.87
其中：政策性金融债	20,408,000.00	21.87	
4	企业债券	38,007,098.29	40.73
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	5,681,403.58	6.09
7	其他	-	-
8	合计	81,036,301.87	86.84

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	090205	09国债05	200,000	20,408,000.00	21.87
2	010107	21国债07	70,000	7,254,800.00	7.77
3	126019	09长债09	80,000	6,528,000.00	7.00
4	126005	09长债05	60,000	5,827,200.00	6.24
5	126002	06中债02	58,000	5,536,100.00	5.93

5.6 报告期末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权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.8 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	15,515.93
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	656,824.19
5	应收申购款	-
6	其他应收款	88,736.01
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	761,076.13

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113002	工行转债	2,395,200.00	2.57
2	113001	中行转债	2,141,200.00	2.29

注：①本基金本报告期末持有113002工行转债，转股期为2011-03-01至2016-08-31。

②本基金本报告期末持有113001中行转债，转股期为2010-12-02至2016-06-02。

5.8.5 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。

5.8.6 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。

**§4 管理人报告**

4.1 基金基金经理小组简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限 (任职日期, 离任日期)	证券从业年限	说明
钟光正	本基金的基金经理、市场业务部副经理	2010年2月24日 -	2年	男，中国籍，经济学硕士，具有7年债券投资管理经历，曾就职于安徽安粮汽车股份有限公司、广发银行总行资金部、招商银行总行资金部。2009年11月进入长城基金管理有限公司，曾任债券研究员。

注：①上述任职日期、离任日期根据基金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