长城久源灵活配置混合型证券投资基金
2023年第4季度报告

2023年12月31日

基金管理人：长城基金管理有限公司

基金托管人：平安银行股份有限公司

报告送出日期：2024年1月19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。

本基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 01 月 17 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 2023 年 10 月 01 日起至 2023 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	长城久源混合
基金主代码	002703
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 6 月 27 日
报告期末基金份额总额	45,610,638.01 份
投资目标	本基金通过把握经济周期及行业轮动，挖掘中国经济成长过程中强势行业的优质上市公司，在控制风险的前提下，力求实现基金资产长期稳定的增值。
投资策略	1、大类资产配置策略 在大类资产配置中，本基金将采用“自上而下”的策略，通过对宏观经济运行周期、财政及货币政策、利率走势、资金供需情况、证券市场估值水平等可能影响证券市场的重要因素进行研究和预测，分析股票市场、债券市场、货币市场三大类资产的预期风险和收益，适时动态地调整基金资产在股票、债券、现金大类资产的投资比例，以规避市场系统性风险及提高基金收益的目的。 2、行业配置策略 本基金在行业配置上，采用“投资时钟理论”，对于经济周期景气进行预判，并按照行业轮动的规律进行行业配置。通过对于经济增速、通货膨胀率、以及其他宏观经济指标的分析，可以将经济周期大致划分入复苏、增长、萧条、衰退四个阶段。对应不同的阶段，不同的阶段，配置不同的大类资产及不同的行业，将取得不同的

	收益，并能够呈现出一定的规律性。 3、个股投资策略 在个股选择上，基金管理人将优选具备核心竞争力并估值合理的优势个股。 4、股指期货投资策略 本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。 5、债券投资策略 当股票市场投资风险和不确定性增大时，本基金将择机把部分资产转换为债券资产，降低基金组合资产风险水平。本投资组合对于债券的投资以久期管理策略为基础，在此基础上结合收益率曲线策略、个券选择策略、跨市场套利策略对债券资产进行动态调整，并择机把握市场低效或失效情况下的交易机会。 6、现金管理 本基金将利用银行存款、回购和短期政府债券等短期金融工具进行有效的现金流管理，在满足赎回要求的前提下，有效地在现金、回购及到期日在一年以内的政府债券等短期金融工具之间进行灵活配置。 7、权证投资策略 本基金在进行权证投资时将在严格控制风险的前提下谋取最大的收益，以不改变投资组合的风险收益特征为首要条件，运用有关数量模型进行估值和风险评估，谨慎投资。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×55%＋中债总财富指数收益率×45%。	
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其长期平均风险和预期收益率高于债券型基金、货币市场基金，低于股票型基金。	
基金管理人	长城基金管理有限公司	
基金托管人	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	长城久源混合 A	长城久源混合 C
下属分级基金的交易代码	002703	014381
报告期末下属分级基金的份额总额	43,379,871.76 份	2,230,766.25 份

§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（2023 年 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 日）

	长城久源混合 A	长城久源混合 C
1.本期已实现收益	-5,025,153.31	-272,138.90
2.本期利润	-3,953,812.86	-198,095.50
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0888	-0.0838
4.期末基金资产净值	42,575,404.59	2,161,119.93
5.期末基金份额净值	0.9815	0.9688

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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 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

长城久源混合 A

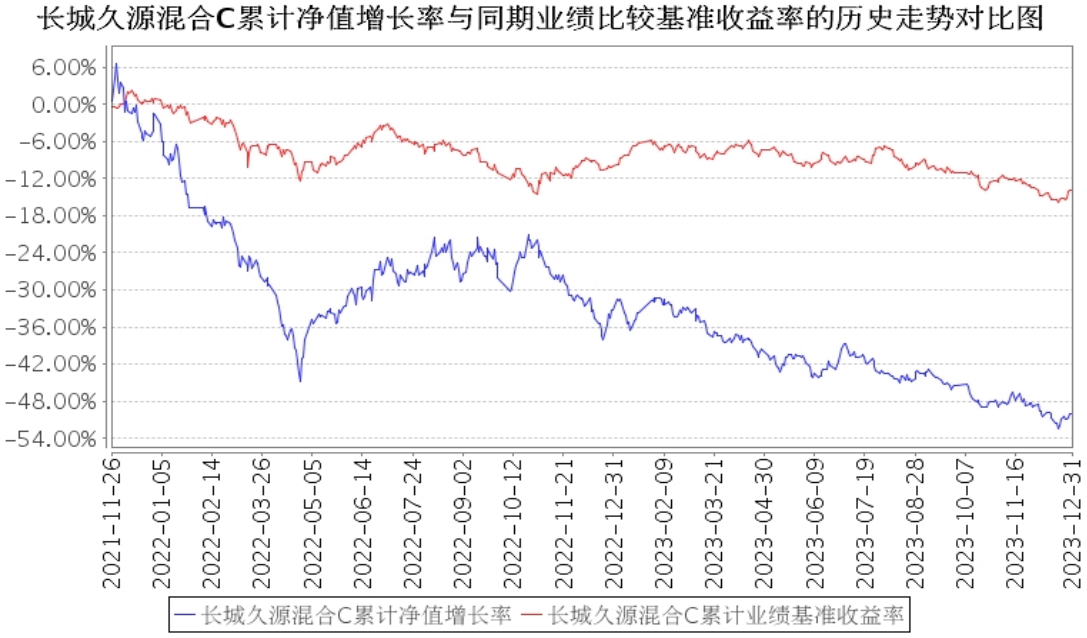
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-8.21%	0.98%	-3.25%	0.44%	-4.96%	0.54%
过去六个月	-16.98%	0.90%	-5.05%	0.46%	-11.93%	0.44%
过去一年	-24.64%	1.01%	-4.27%	0.46%	-20.37%	0.55%
过去三年	-43.11%	1.75%	-14.62%	0.61%	-28.49%	1.14%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-7.09%	1.72%	5.23%	0.63%	-12.32%	1.09%

长城久源混合 C

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	-8.35%	0.98%	-3.25%	0.44%	-5.10%	0.54%
过去六个月	-17.24%	0.89%	-5.05%	0.46%	-12.19%	0.43%
过去一年	-25.10%	1.01%	-4.27%	0.46%	-20.83%	0.55%

过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-49.97%	1.47%	-13.82%	0.59%	-36.15%	0.88%

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



注：①本基金合同规定本基金股票等权益类投资占基金资产的比例范围为 0-95%，债券等固定收益类投资占基金资产的比例范围为 0-95%；权证投资占基金资产净值的比例范围为 0-3%；现金或

者到期日在 1 年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，其中，现金类资产不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款。

②本基金的建仓期为自基金合同生效之日起六个月内，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		
翁煜平	本基金的基金经理	2021 年 7 月 30 日	-	8 年	男，中国籍，硕士。2006 年 9 月-2015 年 6 月曾就职于国际商业机器科技有限公司,2015 年 7 月加入长城基金管理有限公司，历任研究部研究员。自 2021 年 7 月至今任“长城久源灵活配置混合型证券投资基金”基金经理。

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从业人员的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注：无。

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》、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相关法律法规和公司制度的规定，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，并对基金经理兼任投资经理的组合执行更长周期的交易价差分析，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 报告期内基金的投资策略和运作分析

今年以来，宏观经济层面经历了比较大的变化。新年伊始的时候，市场对经济复苏的预期比较高，甚至有一部分投资者预期经济会有强复苏。春节之后，经济复苏的程度略微低于预期，导致和经济复苏相关性比较强的板块股价产生比较大的波动。同时，新兴行业内部也出现了比较大的分化，新能源和军工受订单和竞争格局变化的影响，表现相对差一些，由于卫星互联网处在从 0 到 1 的阶段，四季度卫星产业链相关公司有比较亮眼的表现。军工板块里的主流标的由于过去三年积累的涨幅过大，短期内由于业绩增速放缓和订单进入真空期，部分主流公司业绩低于市场预期，股价出现了比较大的回调，主流公司的估值跌穿了合理估值区间的下限，导致板块整体表现较差。后续随着中期调整结束以及订单逐步落地，预计市场对军工的预期会有明显的改善，届时有望迎来一波估值修复叠加估值切换的行情。身处整个经济从大走向强的中国，相信经济波动的影响只是暂时的，我们对于 A 股权益投资的长期态势保持充分信心；与此同时，我们也观察到了国内诸多优势产业的快速进化，譬如中国消费品牌和中国制造在全球的突破和崛起，在一些领域和品类上由追赶者跟随者变为引领者，譬如一些受制约产业的国产替代正在加速进行，譬如在一些新兴产业的优势不断强化。这些景气的方向始终是我们所长期看好和投资重心所在。

本基金核心策略为重点把握顺应时代发展、景气度上行态势明晰的方向和板块，精心挑选其中的优质公司重点配置。报告期内，本基金保持了对于军工产业链等方向的重点配置，尽管波动较大，但经过持续审慎研究跟踪，判断产业仍在景气上行阶段并能够持续较长时间，在这个过程中有机会出现一批不断做大做强的公司，这些优质标的值得重点挖掘和投资。展望后续，本基金将持续动态优化组合，努力为持有人创造价值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末长城久源混合 A 的基金份额净值为 0.9815 元，本报告期基金份额净值增长率为-8.21%;截至本报告期末长城久源混合 C 的基金份额净值为 0.9688 元，本报告期基金份额净值增长率为-8.35%。同期业绩比较基准收益率为-3.25%。

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，本基金自 2023 年 10 月 12 日起至 2023 年 12 月 29 日止连续 57 个工作日基金资产净值低于人民币五千万元。

§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	42,291,400.56	91.32
	其中：股票	42,291,400.56	91.32
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	3,899,807.74	8.42
8	其他资产	118,973.30	0.26
9	合计	46,310,181.60	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 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	-	-
C	制造业	41,110,682.52	91.90
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	17,897.04	0.04
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
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	1,162,821.00	2.60
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	42,291,400.56	94.53

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：无。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	603712	七一二	130,100	4,099,451.00	9.16
2	688122	西部超导	64,794	3,448,984.62	7.71
3	600150	中国船舶	97,900	2,882,176.00	6.44
4	600760	中航沈飞	63,947	2,697,284.46	6.03
5	002149	西部材料	156,400	2,458,608.00	5.50
6	300719	安达维尔	168,100	2,240,773.00	5.01
7	688439	振华风光	23,125	2,060,668.75	4.61
8	600435	北方导航	171,300	2,011,062.00	4.50
9	300699	光威复材	66,900	1,784,223.00	3.99
10	600685	中船防务	69,000	1,762,950.00	3.94

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：无。

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

注：无。

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：无。

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：无。

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：无。

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：无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

股指期货交易对基金总体风险可控，符合基金合同的投资政策和投资目标。

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：无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

本报告期内本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是否超出基金合同规定的备选股票库

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股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	92,367.30
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	26,606.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	118,973.30

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：无。

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：无。

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

项目	长城久源混合 A	长城久源混合 C
报告期期初基金份额总额	45,565,312.58	2,627,242.68
报告期期间基金总申购份额	1,415,009.15	833,243.88
减:报告期期间基金总赎回份额	3,600,449.97	1,229,720.31
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	43,379,871.76	2,230,766.25

§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

注：本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

（一）中国证监会准予长城久源保本混合型证券投资基金注册的文件

（二）《长城久源保本混合型证券投资基金基金合同》

（三）《长城久源灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

（四）《长城久源灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》

（五）《长城久源灵活配置混合型证券投资基金托管协议》

（六）法律意见书

（七）基金管理人业务资格批件、营业执照

（八）基金托管人业务资格批件、营业执照

（九）中国证监会规定的其他文件

9.2 存放地点

基金管理人及基金托管人住所

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：0755-29279188

客户服务电话：400-8868-666

网站：www.ccfund.com.cn