长城久惠灵活配置混合型证券投资基金
2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 月 30 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：2026 年 10 月 27 日

§1 重要提示

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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 26 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 2026 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	长城久惠混合
基金主代码	001363
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 8 月 2 日
报告期末基金份额总额	33,177,362.30 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、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。	
业绩比较基准	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，为中等风险、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	
下属分级基金的基金简称	长城久惠混合 A	长城久惠混合 C
下属分级基金的交易代码	001363	017626
报告期末下属分级基金的份额总额	33,162,580.31 份	14,781.99 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（2026 年 7 月 1 日－2026 年 9 月 30 日）	
	长城久惠混合 A	长城久惠混合 C
1.本期已实现收益	-856,460.77	-340.76
2.本期利润	-2,750,233.61	-1,701.65
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0828	-0.0998
4.期末基金资产净值	58,556,144.32	25,548.27
5.期末基金份额净值	1.7657	1.7283

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认购或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

长城久惠混合 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	-4.48%	0.43%	-6.55%	0.71%	2.07%	-0.28%
过去六个月	-1.83%	0.51%	0.05%	0.71%	-1.88%	-0.20%
过去一年	-6.58%	0.55%	-1.60%	0.63%	-4.98%	-0.08%
过去三年	31.78%	0.81%	17.33%	0.62%	14.45%	0.19%
过去五年	3.82%	0.86%	5.19%	0.61%	-1.37%	0.25%
过去七年	62.62%	0.92%	26.32%	0.64%	36.30%	0.28%
自基金合同生效起至今	70.47%	0.87%	38.35%	0.66%	32.12%	0.21%

长城久惠混合 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	-4.62%	0.43%	-6.55%	0.71%	1.93%	-0.28%
过去六个月	-2.13%	0.51%	0.05%	0.71%	-2.18%	-0.20%
过去一年	-7.14%	0.55%	-1.60%	0.63%	-5.54%	-0.08%
过去三年	29.47%	0.81%	17.33%	0.62%	12.14%	0.19%
自基金合同生效起至今	6.83%	0.82%	12.00%	0.59%	-5.17%	0.23%

3.2.2 自基金转型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

长城久惠混合A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



长城久惠混合C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：①本基金于 2018 年 8 月 2 日由保本型基金长城久惠保本转型而来。

②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。

③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		
马强	公司总经理助理、多元资产投资部总经理、基金组合投资部总经理、本基金基金经理	2023年7月3日	-	14	男，中国籍，硕士，特许金融分析师（CFA）。曾就职于招商银行股份有限公司（2007年7月-2012年2月）、中国国际金融有限公司（2012年2月-2012年9月）。2012年9月加入长城基金管理有限公司,历任产品研发部产品经理、固定收益部总经理、基金经理助理。现任公司总经理助理、多元资产投资部总经理、基金组合投资部总经理、投委会委员兼基金经理，自2015年6月至2017年3月任“长城久恒灵活配置混合型证券投资基金”基金经理，自2015年12月至2018年6月任“长城久鑫保本混合型证券投资基金”基金经理，自2017年7月至2018年9月任“长城保本混合型证券投资基金”基金经理，自2016年4月至2018年11月任“长城久益保本混合型证券投资基金”，自2016年5月至2019年1月任“长城久安保本混合型证券投资基金”基金经理，自2016年11月至2019年1月任“长城久盛安稳纯债两年定期开放债券型证券投资基金”基金经理，自2015年12月至2019年1月任“长城新策略灵活配置混合

					型证券投资基金”基金经理，自 2017 年 7 月至 2019 年 1 月任“长城新视野混合型证券投资基金”基金经理，自 2016 年 5 月至 2019 年 5 月任“长城久润保本混合型证券投资基金”基金经理，自 2016 年 7 月至 2019 年 7 月任“长城久鼎保本混合型证券投资基金”基金经理，自 2017 年 7 月至 2020 年 7 月任“长城积极增利债券型证券投资基金”基金经理，自 2019 年 2 月至 2020 年 7 月任“长城久悦债券型证券投资基金”基金经理，自 2018 年 8 月至 2021 年 10 月任“长城久惠灵活配置混合型证券投资基金”基金经理，自 2018 年 11 月至 2024 年 6 月任“长城久益灵活配置混合型证券投资基金”基金经理，自 2021 年 4 月至 2025 年 5 月任“长城优选稳进六个月持有期混合型证券投资基金”基金经理，自 2022 年 1 月至 2025 年 8 月任“长城优选招益一年持有期混合型证券投资基金”基金经理，自 2021 年 7 月至 2025 年 11 月任“长城优选添利一年持有期混合型证券投资基金”基金经理。自 2016 年 4 月至今任“长城新优选混合型证券投资基金”，自 2020 年 11 月至今任“长城优选增强六个月持有期混合型证券投资基金”基金经理，自 2021 年 1 月至今任“长城优选回报六个月持有期混合型证券投资基金”基金经理，自 2021 年 3 月至今任“长城优选添瑞六个月持有期混合型证券投资基金”基金经理，自 2023 年 7 月至今任“长城久惠灵活配置混合型证券投资基金”基金经理，自 2023 年 9 月至今任“长城集利债券型发起式证券投资基金”基金经理，自 2026 年 7 月至今任“长城悦享回报债券型证券投资基金”基金经理。
程书峰	本基金基金经理	2021 年 10 月 15 日	-	12	男，中国籍，硕士。2014 年 7 月毕业加入长城基金管理有限公司，历任交易管理部交易员、固定收益部债券基金经理助理。自 2020 年 7 月至

					2021 年 4 月任“长城泰丰纯债债券型证券投资基金”基金经理，自 2019 年 8 月至 2021 年 10 月任“长城货币市场证券投资基金”“长城收益宝货币市场基金”基金经理，自 2022 年 12 月至 2025 年 11 月任“长城优选添利一年持有期混合型证券投资基金”基金经理。自 2021 年 1 月至今任“长城优选增强六个月持有期混合型证券投资基金”基金经理，自 2021 年 10 月至今任“长城久惠灵活配置混合型证券投资基金”基金经理，自 2024 年 1 月至今任“长城稳健成长灵活配置混合型证券投资基金”基金经理，自 2024 年 6 月至今任“长城久益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

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

三季度国内经济景气边际修复，但基础尚不牢固。制造业PMI由7月、8月的荣枯线下方回升至9月的荣枯线上方，工业品价格同比延续上涨，消费价格涨幅相对温和，经济修复的持续性仍需观察。资产层面呈现再通胀及风格切换特征，权益在二季度大幅反弹后于三季度回落，7月普跌、8月阶段性修复、9月再度走弱，主要宽基指数季度收跌且成长科技跌幅居前，而价值与资源方向逆势上涨，市场活跃度显著回落，全A日均成交额逐级下行。债券市场方面，短端收益率较二季度末小幅上行，长端同期小幅下行，曲线走平，久期与流动性管理仍较为重要。转债市场随权益回落。

三季度，本基金以权益资产为主，期末股票仓位较二季度末有所提高；股票组合进一步分散配置，增加半导体、印制电路板及家电等方向的持仓，对部分新能源、计算机及前期持有的光通信标的进行调整，同时在银行板块内部优化配置，组合结构更加均衡。债券部分以国债为主，适当增加国债持仓。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期长城久惠混合A基金份额净值增长率为-4.48%，同期业绩比较基准收益率为-6.55%；长城久惠混合C基金份额净值增长率为-4.62%，同期业绩比较基准收益率为-6.55%。

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	34,953,215.50	54.04
	其中：股票	34,953,215.50	54.04
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	15,466,187.48	23.91
	其中：债券	15,466,187.48	23.91

	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	6,065,354.37	9.38
	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	2,268,707.55	3.51
8	其他资产	5,932,606.30	9.17
9	合计	64,686,071.20	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

金额单位：人民币元

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	41,259.00	0.07
B	采矿业	966,727.00	1.65
C	制造业	27,528,555.66	46.99
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	388,269.00	0.66
E	建筑业	642,561.84	1.10
F	批发和零售业	208,455.00	0.36
G	交通运输、仓储和邮政业	304,488.00	0.52
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,389,298.59	2.37
J	金融业	3,059,281.00	5.22
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	19,178.00	0.03
M	科学研究和技术服务业	178,081.41	0.30
N	水利、环境和公共设施管理业	54,510.00	0.09
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	37,778.00	0.06
R	文化、体育和娱乐业	134,773.00	0.23
S	综合	-	-

	合计	34,953,215.50	59.67

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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

金额单位：人民币元

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	603986	兆易创新	3,600	1,274,040.00	2.17
2	688012	中微公司	3,889	1,238,840.95	2.11
3	000921	海信家电	45,200	1,210,456.00	2.07
4	000651	格力电器	31,500	1,205,820.00	2.06
5	002384	东山精密	7,200	1,205,280.00	2.06
6	688981	中芯国际	9,967	1,116,204.33	1.91
7	601166	兴业银行	60,300	1,088,415.00	1.86
8	600183	生益科技	7,200	935,712.00	1.60
9	002463	沪电股份	7,400	857,882.00	1.46
10	600150	中国船舶	21,100	825,010.00	1.41

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

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	15,466,187.48	26.40
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	15,466,187.48	26.40

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

金额单位：人民币元

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	019792	25 国债 19	88,000	8,918,542.03	15.22
2	019827	26 国债 01	46,000	4,639,822.14	7.92
3	019835	26 国债 09	19,000	1,907,823.31	3.26

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

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

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

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

无。

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

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金国债期货投资情况符合既定的投资政策和投资目的。

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

本报告期本基金投资的前十名证券除兴业银行股份有限公司发行主体外，其他证券的发行主体未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。

兴业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到处罚。

以上发行主体涉及证券的投资已执行内部严格的投资决策流程，符合法律法规和公司制度的规定。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同约定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	15,809.76
2	应收证券清算款	5,916,796.54
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,932,606.30

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

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	长城久惠混合 A	长城久惠混合 C
报告期期初基金份额总额	33,222,757.94	23,149.84
报告期期间基金总申购份额	45,443.71	4,914.05
减：报告期期间基金总赎回份额	105,621.34	13,281.90
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	33,162,580.31	14,781.99

§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

单位：份

项目	长城久惠混合 A	长城久惠混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	17,290,800.88	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	17,290,800.88	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	52.12	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：无。

§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	20260701-20260930	17,290,800.88	-	-	17,290,800.88	52.12%
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

本报告期内无影响投资者决策的其他重要信息。

§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惠保本混合型证券投资基金注册的文件

（二）《长城久惠保本混合型证券投资基金基金合同》

（三）《长城久惠灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

（四）《长城久惠灵活配置混合型证券投资基金托管协议》

（五）《长城久惠灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》

（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

长城基金管理有限公司

2026 年 10 月 27 日