

景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）

2006 年第四季度报告

一、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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2007 年 1 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。

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。

本报告期为 2006 年 10 月 1 日起至 2006 年 12 月 31 日止。

本报告中财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金名称：景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）（以下简称“本基金”）

基金简称：景顺鼎益

基金代码：162605（前端收费）、162606（后端收费）

基金运作方式：上市契约型开放式

基金合同生效日：2005 年 3 月 16 日

基金份额上市交易的证券交易所：深圳证券交易所

上市日期：2005 年 5 月 25 日

报告期末基金份额总额：1,573,537,156.44

投资目标：通过主动的基本面选股和最优化风险收益配比获取超额收益，力求基金财产长期稳定的回报。

投资策略：

1、投资管理的决策依据和决策程序

（1）投资决策依据

本基金依据以宏观经济分析模型 MEM 为基础的资产配置模型决定基金的资产配置，并运用景顺长城股票研究数据库(SRD)及 GVI 等选股模型作为行业配置和个股选择的依据。与此同时，本基金运用多因素模型等分析工具，结合基金管理人的主观判断，根据风险收益最优化的原则进行投资组合的调整。

（2）投资决策程序

(i) 投资决策委员会是公司投资的最高决策机构，以定期或不定期会议的形式讨论和决定基金投资的重大问题，包括确立各基金的投资方针及投资方向，审定基金财产的配置方案。投资决策委员会召开前，由基金经理依据对宏观经济走势的分析，提出基金的资产配置建议，交由投资决策委员会讨论。一旦作出决议，即成为指导基金投资的正式文件，投资部据此拟订具体的投资计划。

(ii) 投资部是负责管理基金日常投资活动的具体部门，投资总监除履行投资决策委员会执行委员的职责外，还负责管理和协调投资部的日常运作。基金经理根据投资决策委员会及投资研究联席会议决议具体承担基金的日常管理工作。

(iii) 风险控制委员会作为风险管理的决策机构，由各部门总监组成，负责公司整体运作风险的评估和控制，指导业务方向，并接受、审阅监察稽核报告，基于风险与回报对业务策略提出质疑。

（iv）本基金决策投资过程为：

①由基金经理依据宏观经济、股市政策、市场趋势判断，结合基金合同、投资制度的要求提出资产配置建议；

②投资决策委员审核基金经理提交的资产配置建议，并最终决定资产配置方案；

③投资部从景顺长城股票研究数据库（SRD）中精选个股，依据本基金的投资策略，由投资研究联席会议集体决定个股配置方案；

④投资总监审核投资组合方案，如无异议，由基金经理具体执行投资计划。

2、投资管理的方法和标准

（1）资产配置

本基金是一只较高持股的股票型基金，对于股票的投资不少于基金财产的 60%，持有现金和到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的 5%。

（2）投资管理方法

本基金管理人充分发挥“自下而上”的主动选股能力，通过定量的业绩归因分析深入发掘主动性回报的相关信息，适当加大选股因素的贡献度，借助投资组合优化技术实现投资风险与收益的最佳配比。

同时，借鉴国外风险管理的成功经验，采用国际通行的风险管理方法实现风险的识别、测度和控制，通过调整风险结构，突出股票选择能力，从而保证股票投资组合相对于基准指数的年跟踪误差在预定目标之内，将投资管理的主动性风险控制合理的水平。

本基金在投资中利用多因素模型优化投资组合，将与行业、投资风格和市场敏感暴露度密切相关的非主观的风险因素控制在最低程度，借助主动选股获利，通过精选个股和优化组合两个环节增强超额收益。

(3) 选股标准

本基金遵循基本面主动选股的原则，主要通过自下而上的基本面研究制定投资决策。通过选择基本面良好的优势企业的股票或估值偏低的股票，结合自上而下的宏观经济及政策分析、产业景气及产业政策分析，制定投资备选名单。对个股的选择以成长、价值及稳定收入为基础，依据 GVI 模型，选取价位合适的具有高成长性的成长型股票，价值被市场低估的价值型股票，以及能提供稳定收入的收益型股票。

业绩比较基准：

基金整体业绩比较基准=新华富时 A200 指数×80%+同业存款利率×20%。

风险收益特征：

本基金严格控制证券市场中的非系统性风险，是风险程度适中的投资品种。

基金管理人：景顺长城基金管理有限公司

注册及办公地址：深圳市深南中路 1093 号中信城市广场中信大厦 16 层

客户服务热线：0755-82370688

网址：www.invescogreatwall.com

基金托管人：中国银行股份有限公司

三、 主要财务指标和基金净值表现

所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。

(一) 主要会计数据和财务指标

单位：元

主要财务指标	景顺鼎益
基金本期净收益	192,890,611.06
基金份额本期净收益	0.308
期末基金资产净值	2,064,975,783.64
期末基金份额净值	1.312

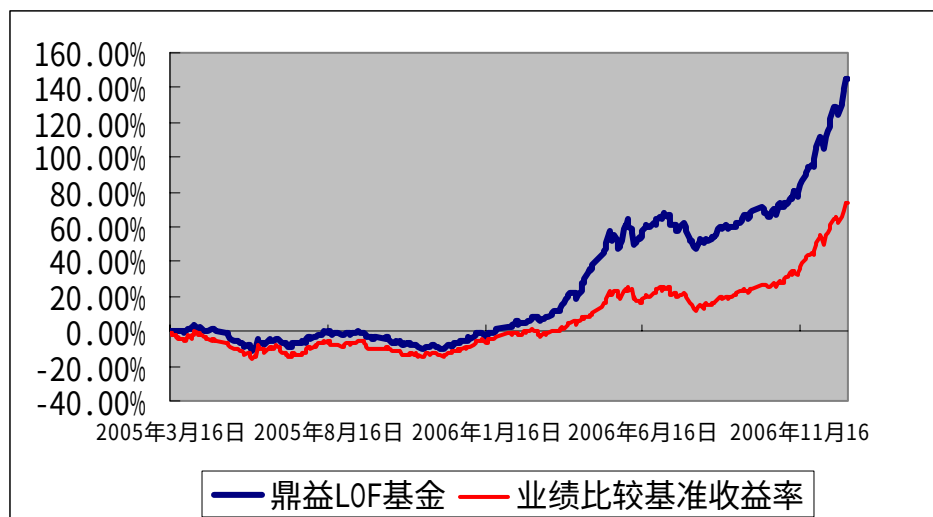
(二) 基金的净值表现**1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较表**

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 3 个月	45.27%	1.33%	39.47%	1.17%	5.80%	0.16%

2、自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

景顺鼎益基金累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较图

(2005 年 3 月 16 日至 2006 年 12 月 31 日)



备注：本基金的资产配置比例为：股票投资的比例为基金资产净值的 60%至 95%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的 5%至 40%。按照本基金基金合同的规定，本基金自 2005 年 3 月 16 日合同生效日起至 2005 年 6 月 15 日为建仓期。建仓期满至今，本基金投资组合达到上述投资组合比例的要求。

四、 管理人报告

（一）基金经理简介

本公司采用团队投资方式，即通过整个投资部门全体人员的共同努力，争取良好投资业绩。本基金聘任基金经理如下：

王新艳，中国人民银行总行研究生部硕士研究生，8 年基金业从业经验。1998 进入长盛基金管理有限公司，历任长盛基金管理公司分析师、基金经理助理，2002 年 10 月至 2004 年 5 月担任长盛成长价值开放式基金基金经理。2004 年 6 月加入本公司。

（二）报告期内本基金运作合规守信情况说明

报告期内，本基金的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发生内幕交易的情况；相关的信息披露真实、完整、准确、及时；基金各种账户类、申购赎回及其他交易类业务，未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

（三）报告期内的业绩表现和投资策略

1、行情回顾及运作分析

（1）行情回顾和分析

四季度，A 股市场在经过第三季度的整固后加速上扬，指数在以工商银行为代表的大盘蓝筹股的带领下屡创新高，并在 12 月份一举突破了自 2001 年以来的历史高点。流动性过剩、宏观经济持续向好、基金首发规模突破 400 亿以及国际股市不断创出新高成为 A 股市场超强走势的主要原因。市场由盈利增长为主要驱动逐渐转向资金推动的价值重估过程，成交量不断扩大。行业表现方面，银行、钢铁、地产、采掘、食品饮料、交通运输等行业的龙头股表现优异，而军工、电子、医药、纺织、化工行业的个股表现落后。

四季度末沪深指数均收于历史新高，上证综合指数收于 2675.47 点，较上季度上升 52.67%，深成指收于 6647.14，上升 53.63%，其中金融服务、地产、装备制造板块表现突出。

（2）基金运作情况回顾

四季度，本基金实施了大比例分红，每基金单位分红高达 0.86 元，基金净值规模扩大到 12 月末的 20 亿左右。在基金规模迅速扩大的过程中，我们采取了快速建仓的策略，同时较大幅度地调整了持仓结构，大比例增持了银行、钢铁、地产和消费品行业的蓝筹股，以迎接 A 股蓝筹时代的到来。

2、本基金业绩表现

截至报告期末，本基金的基金份额净值为 1.312 元。本报告期本基金的份额净值增长率为 45.27%，同期业绩比较基准增长率为 39.47%，超越基准 5.80 个百分点。

3、市场展望和投资策略

（1）市场展望

在经历了 2006 年 130% 的指数上升后，市场整体估值与国际相比处于偏高的位置，有一定的过热迹象，短期市场有调整 and 消化的要求，但长期来看，A 股的上升趋势不会改变。首先，从宏观经济层面来看，中国过往靠资源高投入的经济增长模式已不可持续，效率优先已成为中国宏观经济发展的重大战略方向，而强大的资本市场是优化市场资源配置的基础，因此资本市场在未来 5 年将面临极佳的发展机遇。其次，从资金供求来看：一方面，中国外贸庞大顺差造成的流动性过剩在人民币大幅升值前难以改观，另一方面，中国巨大居民储蓄流向资本市场的渠道已经打通，加上外资对中国资本市场虎视眈眈，未来股票市场优质公司供求严重失衡的局面将继续维持。最后，股改后公司治理结构的改善将支撑上市公司整体业绩持续强劲增长，估值偏高的风险将随着时间的推移而逐步化解。因此，我们认为 A 股的牛市格局将继续延续。

（2）下阶段投资策略

买股票实际是买企业的未来，买中国经济的未来。我们认为在牛市格局和在供求关系失

衡的情况下，投资者一定会为未来支付较高的溢价。越是能够看得长远的企业越是能够获得投资者给予的溢价。因此业绩能够保持持续快速增长的优质股票仍将是我们的投资首选，同时根据估值动态调整组合结构。

五、 投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目名称	金 额（元）	占基金资产总值比例
股票	1,758,991,367.42	83.93%
债券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	302,619,253.51	14.44%
应收证券清算款	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
其它资产	34,227,875.54	1.63%
资产总计	2,095,838,496.47	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	数量(股)	市值（元）	市值占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业		0.00	0.00%
B 采掘业	6,774,511	99,903,987.02	4.84%
C 制造业	45,491,503	523,094,140.27	25.33%
C0 食品、饮料	2,549,841	90,073,184.98	4.36%
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	960,000	22,617,600.00	1.10%
C5 电子		0.00	0.00%
C6 金属、非金属	39,547,912	357,323,505.26	17.30%
C7 机械、设备、仪表	1,062,473	18,948,765.50	0.92%
C8 医药、生物制品	1,371,277	34,131,084.53	1.65%
C99 其他制造业		0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	8,099,896	67,544,293.52	3.27%
E 建筑业		0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	4,749,910	38,360,871.00	1.86%
G 信息技术业	11,199,903	72,101,557.06	3.49%
H 批发和零售贸易	5,617,465	120,529,912.94	5.84%
I 金融、保险业	45,388,206	588,820,949.81	28.51%
J 房地产业	7,220,829	120,746,988.76	5.85%
K 社会服务业	3,137,020	35,385,585.60	1.71%
L 传播与文化产业	1,999,986	49,719,651.96	2.41%
M 综合类	4,743,174	42,783,429.48	2.07%

合计	144,422,403	1,758,991,367.42	85.18%
----	-------------	------------------	--------

(三)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量（股）	市 值（元）	市值占基金资产净值比例
600036	招商银行	9,183,325	150,239,197.00	7.28%
000001	S 深发展 A	6,655,033	96,298,327.51	4.66%
600000	浦发银行	4,416,076	94,106,579.56	4.56%
600016	民生银行	8,695,159	88,690,621.80	4.30%
601398	工商银行	13,650,000	84,630,000.00	4.10%
600030	中信证券	2,612,613	71,533,343.94	3.46%
000002	万 科 A	4,250,000	65,620,000.00	3.18%
600022	济南钢铁	8,529,633	65,507,581.44	3.17%
600694	大商股份	2,149,726	63,180,447.14	3.06%
600005	武钢股份	9,492,541	60,372,560.76	2.92%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

截止 2006 年 12 月 31 日，本基金无债券投资。

(五)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

截止 2006 年 12 月 31 日，本基金无债券投资。

(六)投资组合报告附注

1、报告期内未出现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2、基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、基金的其他资产构成 单位：元

项目	金额
交易保证金	638,549.12
应收利息	47,260.82
应收申购款	33,542,065.60
合计	34,227,875.54

4、报告期内没有处于转股期的可转换债券。

5、本报告期内获得因股权分置改革被动持有的权证数量为 233,850 股，成本总额为 0.00 元，无主动投资的权证。明细如下：

权证种类	权证名称	权证数量
认购权证	伊利 CWB1	233,850
	合 计	233,850

6、报告期末持有权证情况：无。

7、本报告期内及本报告期末没有持有资产支持证券。

六、 开放式基金份额变动

本报告期内基金份额的变动情况如下：

单位：份

期初基金份额总额	319,559,953.40
本期基金总申购份额	1,334,371,567.61
本期基金总赎回份额	80,394,364.57
期末基金份额总额	1,573,537,156.44

七、 备查文件目录

1. 中国证监会批准景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）设立的文件。
2. 《景顺长城鼎益股票型开放式证券投资基金（LOF）基金合同》。
3. 《景顺长城鼎益股票型开放式证券投资基金（LOF）招募说明书》。
4. 《景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）托管协议》。
5. 《景顺长城基金管理有限公司开放式基金业务规则》。
6. 景顺长城基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程。
7. 其他在中国证监会指定报纸上公开披露的基金份额净值、定期报告及临时公告。

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所，投资者可在办公时间免费查阅。

景顺长城基金管理有限公司

2007 年 1 月 20 日