

景顺长城新兴成长股票型证券投资基金

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。

基金托管人中国工商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：景顺长城新兴成长股票型证券投资基金（以下简称“本基金”）

基金简称：景顺成长

基金代码：260108

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006 年 6 月 28 日

报告期末基金份额总额：4,634,476,258.28

投资目标：以长期看好中国经济增长和资本市场发展为立足点，通过投资于具有合理估值的高成长性上市公司股票，以获取基金资产的长期稳定增值。

。

投资策略：

1、投资管理的决策依据

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，通过对个股成长性的定性分析，结合景顺长城‘股票研究数据库（SRD）’等分析及 FVMC

等选股模型作为个股选择的依据,同时依据景顺长城风险管理系统和绩效评估系统进行投资组合的调整。

2、投资管理的方法和标准

(1) 资产配置

基金经理依据定期公布的宏观和金融数据以及投资部对于宏观经济、股市政策、市场趋势的综合分析,运用宏观经济模型(MEM)做出对于宏观经济的评价,结合基金合同、投资制度的要求提出资产配置建议,经投资决策委员审核后形成资产配置方案。

本基金是一只高持股的股票型基金,对于股票的投资不少于基金资产净值的 65%,持有现金或者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%。

本基金投资于成长型上市公司的股票比例高于非现金基金资产的 80%。

(2) 股票投资策略

(i) 成长型股票的判别

本基金合同中所指的成长型公司是那些销售收入具备持续增长能力的公司,具体判别标准为预期未来两年销售收入保持较快增长。

(ii) 成长型股票投资策略

根据不同类型成长型公司扩张起源的背景因素,本基金主要采取“自下而上”的投资策略,并结合估值因素最终确定投资标的。在“自下而上”的研究中重点关注经营与管理、创新及融资。

(3) 债券投资策略

债券投资采取利率预期策略、信用策略、流动性策略和时机策略相结合的积极性投资方法,力求在控制各类风险的基础上为投资者获取稳定的收益。

(4) 权证投资策略

本公司将在有效进行风险管理的前提下,通过对权证标的证券的基本面研究,并结合期权定价模型估计权证价值,谨慎进行投资。

本基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的 3%。

业绩比较基准：

基金整体业绩比较基准=新华富时 600 成长指数 × 80% + 同业存款利率 × 20%。

风险收益特征：

本基金是风险程度较高的投资品种。

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：中国工商银行股份有限公司

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	景顺成长
基金本期净收益	353,330,082.97
加权平均基金份额本期净收益	0.066
期末基金资产净值	7,262,482,134.75
期末基金份额净值	1.567

(二) 基金的净值表现

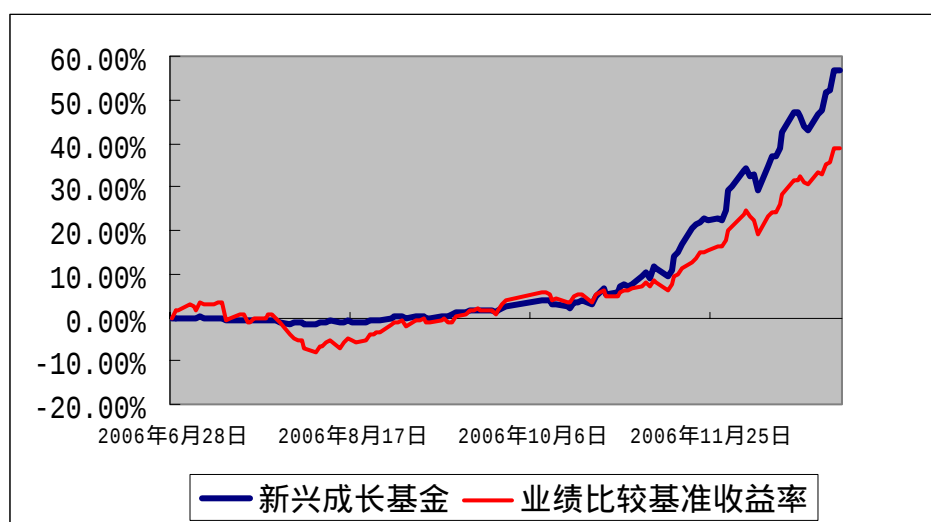
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较表

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 月	52.58%	1.44%	33.79%	1.14%	18.79%	0.30%

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

景顺成长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

(2006 年 6 月 28 日至 2006 年 12 月 31 日)



备注：(1) 本基金的基金合同于 2006 年 6 月 28 日生效，截止 2006 年 12 月 31 日，基金的运作时间未满一年。

(2) 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 65%至 95%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的 5%至 35%。本基金自 2006 年 6 月 28 日合同生效日起至 2006 年 12 月 27 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：

李志嘉，首都经济贸易大学经济学硕士学位，8 年证券行业从业经验。1999 年 3 月加入长盛基金管理公司，历任交易员、研究员、基金经理助理、集中交易室主管等职。2002 年 11 月进入招商基金管理公司，历任研究员、基金经理、投资副总监等职。2005 年 8 月加入我公司，现任投资副总监。

（二）报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、注册登记业务及其他交易类业务，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 3 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 股市场的超强走势的主要原因，市场资金推动市的特征明显，成交屡破天量，已显露出一定的过热迹象。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%。

（2）基金运作情况回顾

本基金于三季度基本完成股票组合构建，结合我们对市场和行业的判断，本基金重点布局在金融服务、钢铁及消费服务等行业。基于对后市的乐观判断，四季度本基金保持了较高的股票持仓，主要根据个股估值水平及基金规模等因素的变化，对基金组合进行了动态调整，整体投资策略和组合结构没有重大调整。

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 1.567 元。本报告期本基金的份额净值增长率

为 52.58%，同期业绩比较基准增长率为 33.79%。

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，短期过热迹象有所显现，市场有调整和消化的要求；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，良好和宏观面和股改后公司治理结构的改善将推动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

由于对 A 股市场长期走势保持较为乐观的态度；同时认为，目前短期估值偏高的风险可以通过上市公司盈利持续增长得到有效化解，因此我们将保持较高的股票资产配置比例。

从产业结构看，在宏观经济增长方式转型和消费升级的背景下，消费服务业面临较好的政策环境和发展前景；伴随国内宏观经济增长和金融体制改革，金融服务业焕发了巨大的活力，在盈利快速增长的同时，提供了分享人民币长期升值机会；借助技术进步和国内制造能力的整体提升，具备核心竞争优势的装备制造类企业拥有长期增长潜力。此外，由于投资增速下降及需求的持续增长，部分周期性行业景气拐点初步显现，企业盈利有望大幅好转。

因此，我们将重点关注企业的核心竞争力和成长性，坚持在消费服务、金融服务及优势制造类企业的核心投资，同时结合行业景气周期的变化，积极调整对周期性行业的投资比例。

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
银行存款和清算备付金	506,582,535.76	6.83%
股票	6,803,005,541.14	91.71%
债券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
其它资产	108,228,883.84	1.46%
资产总计	7,417,816,960.74	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）	占基金资产净值比
A 农、林、牧、渔业		0.00	0.00%
B 采掘业	41,000,000	629,420,000.00	8.67%
C 制造业	211,962,567	2,661,707,569.56	36.65%
C0 食品、饮料	5,100,000	447,933,000.00	6.17%
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	6,005,424	141,487,789.44	1.95%
C5 电子		0.00	0.00%
C6 金属、非金属	174,310,094	1,558,985,384.46	21.47%
C7 机械、设备、仪表	18,271,730	297,869,495.00	4.10%
C8 医药、生物制品	8,275,319	215,431,900.66	2.97%
C99 其他制造业		0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业		0.00	0.00%
E 建筑业		0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	40,300,000	329,277,000.00	4.53%
G 信息技术业	3,449,219	68,639,458.10	0.95%
H 批发和零售贸易	6,787,447	137,146,067.33	1.89%
I 金融、保险业	141,694,545	2,258,804,446.15	31.10%
J 房地产业	28,800,000	462,304,000.00	6.37%
K 社会服务业	10,000,000	106,547,000.00	1.47%
L 传播与文化产业	6,000,000	149,160,000.00	2.05%
M 综合类		0.00	0.00%
合计	489,993,778	6,803,005,541.14	93.67%

(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
600036	招商银行	40,000,000	654,400,000.00	9.01%
600016	民生银行	46,700,000	476,340,000.00	6.56%
600519	贵州茅台	5,100,000	447,933,000.00	6.17%
600000	浦发银行	20,000,000	426,200,000.00	5.87%
600030	中信证券	15,000,000	410,700,000.00	5.66%
000825	太钢不锈	31,124,381	406,484,415.86	5.60%
600005	武钢股份	60,000,000	381,600,000.00	5.25%
000002	万 科 A	23,000,000	355,120,000.00	4.89%
600583	海油工程	10,000,000	346,700,000.00	4.77%

000001	S 深发展 A	19,576,545	283,272,606.15	3.90%
--------	---------	------------	----------------	-------

(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	500,000.00
应收利息	107,166.51
应收申购款	42,715,187.41
应收证券清算款	64,906,529.92
合计	108,228,883.84

4、报告期末无处于转股期的可转换债券。

5、本报告期内未获得因股权分置改革被动持有的权证，无主动投资的权证。

6、本报告期末权证持有情况：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	5,836,895,837.02
本期基金总申购份额	894,041,324.82
本期基金总赎回份额	2,096,460,903.56
期末基金份额总额	4,634,476,258.28

七、 备查文件目录

1. 中国证监会批准景顺长城新兴成长股票型证券投资基金设立的文件。
2. 《景顺长城新兴成长股票型证券投资基金基金合同》。
3. 《景顺长城新兴成长股票型证券投资基金招募说明书》。
4. 《景顺长城新兴成长股票型证券投资基金托管协议》。
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