

景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金

2006 年第四季度报告

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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于 2007 年 1 月 16 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 11 日起至 2006 年 12 月 31 日止。

本季度报告的财务资料未经审计。

一、 基金产品概况

基金名称：景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金（以下简称“本基金”）

基金简称：内需贰号基金

基金代码：260109

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006 年 10 月 11 日

报告期末基金份额总额：7,062,295,682.14

投资目标：本基金通过优先投资于内需拉动型行业中的优势企业，分享中国经济和行业的快速增长带来的最大收益，实现基金资产的长期、可持续的稳定增值。

投资策略：

1、 股票投资策略

在构建和管理投资组合的过程中，主要采取“自上而下”为主的投资方法，着重在内需拉动型行业内部选择基本面良好的优势企业或估值偏低的股票。基于对宏观经济运行状况及政策分析、金融货币运行状况及政策分析、产业运行景气状况及政策的分析，对行业偏好进

行修正，进而结合证券市场状况和政策分析，做出资产配置及组合构建的决定。

股票投资部分以“内需拉动型”行业的优势企业为主，以成长、价值及稳定收入为基础，在合适的价位买入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。

2、债券投资策略

本基金债券投资部分着重本金安全性和流动性。综合分析宏观经济形势，并对货币政策与财政政策以及社会政治状况等进行研究，着重利率的变化趋势预测，建立对收益率曲线变动的预测模型。通过该模型进行估值分析，确定价格中枢的变动趋势；同时，计算债券投资组合久期、到期收益率和期限等指标，进行“自下而上”的选券和债券品种配置。

3、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%。

本基金将持续地进行定期与不定期的投资组合回顾与风险监控，适时地做出相应的调整。

业绩比较基准：

基金整体业绩比较基准=沪深综合指数总市值加权指数 × 80% + 中国债券总指数 × 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：中国农业银行

注册及办公地址：北京市复兴路甲 23 号

电话：(010) 68424199

网址：<http://www.abchina.com>

二、 主要财务指标和基金净值表现

重要提示：下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（2006 年 10 月 11 日—12 月 31 日）

主要财务指标	内需贰号基金
基金本期净收益	29,789,678.89
加权平均基金份额本期净收益	0.005
期末基金资产净值	9,970,232,509.02
期末基金份额净值	1.412

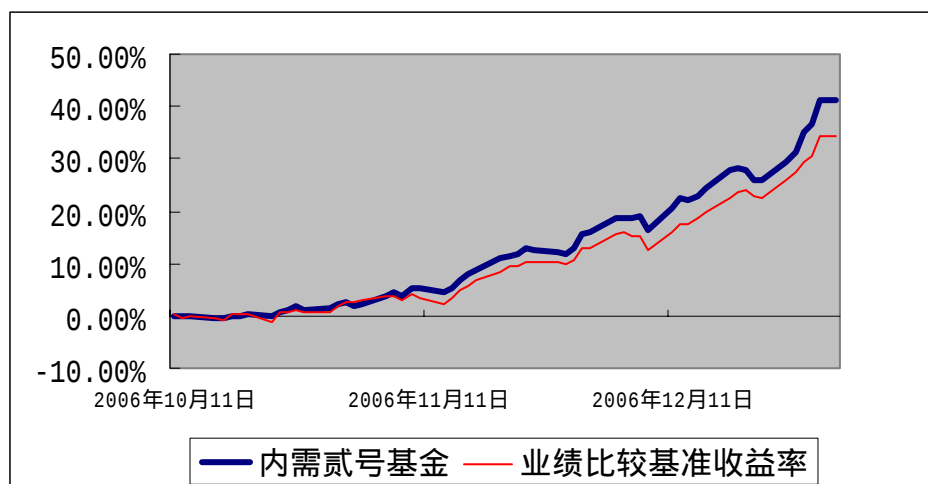
（二）基金的净值表现

1、本报告期基金净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

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)
2006 年 10 月 11 日至 2006 年 12 月 31 日	41.20%	1.14%	34.32%	1.07%	6.88%	0.07%

2、累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较

（2006 年 10 月 11 日至 2006 年 12 月 31 日）



备注：（1）本基金的基金合同于 2006 年 10 月 11 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 70%至 95%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的 5%至 30%。本基金自 2006 年 10 月 11 日合同生效日起至 2007 年 4 月 10 日为建仓期。截止本报告期末，本基金处于建仓期内。

三、 管理人报告

（一）基金管理人的基金经理情况介绍

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：

李学文先生，中国人民银行金融研究所，经济学硕士。8 年基金从业经历。1998 年 7 月加入博时基金管理公司，历任研究员、基金经理助理；2002 年 5 月加入中融基金管理公司，任基金经理；2002 年 11 月加入银华基金管理公司，历任基金经理助理、基金经理。2005 年 9 月加入本公司，现任投资总监。

（二）基金运作合规守信情况

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、注册登记业务均按规定的程序、规则进行，未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

（三）投资策略和业绩表现的说明

1、 运作回顾

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

本基金基金合同自 2006 年 10 月 11 日生效以来，我们按照既定的投资策略积极建仓。投资组合以面向内需为主，以成长股为核心。基金的资产配置以反映内需、增长主题的金融服务业以及价值低估的钢铁类股票为主，同时我们亦积极投资于估值合理的品牌消费品、商业零售类以及具有核心竞争优势的制造业股票。四季度本基金的收益率为 41.20%，超越业绩基准 6.88 个百分点。

2、 投资展望

(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，过热迹象明显，短期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

基于对市场的长期看好，下阶段，我们继续重点投资于能充分反映中国经济增长的大盘蓝筹股，把握市场的主脉，坚持价值投资。本基金将维持较高比例的股票持仓，资产配置以蓝筹股为主，选股以面向内需为主，以成长股为核心，继续持有基本面良好、增长较为清晰而且估值合理的公司。

四、 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	1,825,534,335.14	18.28%
股票	8,161,082,289.21	81.71%
债券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
其它资产	1,333,883.58	0.01%
资产总计	9,987,950,507.93	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	42,635,507	431,267,194.29	4.33%
C 制造业	237,770,857	2,185,954,219.48	21.92%
C0 食品、饮料	925,865	73,716,722.95	0.74%
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	328,000	2,164,800.00	0.02%

C4 石油、化学、塑胶、塑料	1,042,000	24,549,520.00	0.25%
C5 电子		0.00	0.00%
C6 金属、非金属	215,235,697	1,801,278,091.48	18.07%
C7 机械、设备、仪表	18,371,848	240,340,319.22	2.41%
C8 医药、生物制品	1,710,947	42,585,470.83	0.43%
C99 其他制造业	156,500	1,319,295.00	0.01%
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	31,255,347	280,296,272.85	2.81%
G 信息技术业	129,306,731	630,774,300.67	6.33%
H 批发和零售贸易	10,978,235	295,912,917.93	2.97%
I 金融、保险业	376,297,996	3,746,441,932.75	37.58%
J 房地产业	31,510,902	495,029,284.56	4.97%
K 社会服务业		0.00	0.00%
L 传播与文化产业	3,837,738	95,406,166.68	0.96%
M 综合类		0.00	0.00%
合计	863,593,313	8,161,082,289.21	81.85%

(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	48,802,336	798,406,216.96	8.01%
601398	工商银行	116,947,938	725,077,215.60	7.27%
600000	浦发银行	30,663,528	653,439,781.68	6.55%
600005	武钢股份	100,009,851	636,062,652.36	6.38%
600050	中国联通	127,539,701	595,610,403.67	5.97%
600016	民生银行	57,549,704	587,006,980.80	5.89%
601988	中国银行	96,629,963	524,700,699.09	5.26%
000825	太钢不锈	38,897,437	508,000,527.22	5.10%
000002	万 科 A	25,481,854	393,439,825.76	3.95%
600028	中国石化	40,974,788	373,690,066.56	3.75%

(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	250,000.00
应收证券清算款	665,978.15
应收利息	417,905.43
合计	1,333,883.58

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。

五、 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

基金合同生效日（2006 年 10 月 11 日）份额总额	5,528,274,266.05
期初基金份额总额	5,528,274,266.05
本期基金总申购份额	1,534,021,416.09
本期基金总赎回份额	0.00
期末基金份额总额	7,062,295,682.14

六、 备查文件目录

1. 中国证监会批准景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金设立的文件。
2. 《景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金基金合同》。
3. 《景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金招募说明书》。
4. 《景顺长城内需增长贰号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批准成立批件、营业执照、公司章程。
6. 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