

景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）

2007年第三季度报告

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10月22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2007年7月1日起至2007年9月30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：11,070,615,505.44

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在合理的水平。

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：4008888606

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
1. 本期利润	5,488,628,142.98
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	693,239,449.02
3. 加权平均基金份额本期利润	0.482
4. 期末基金资产净值	17,925,962,702.83
5. 期末基金份额净值	1.619

注：2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”= 第 2 项/（第 1 项/第 3 项）。

(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

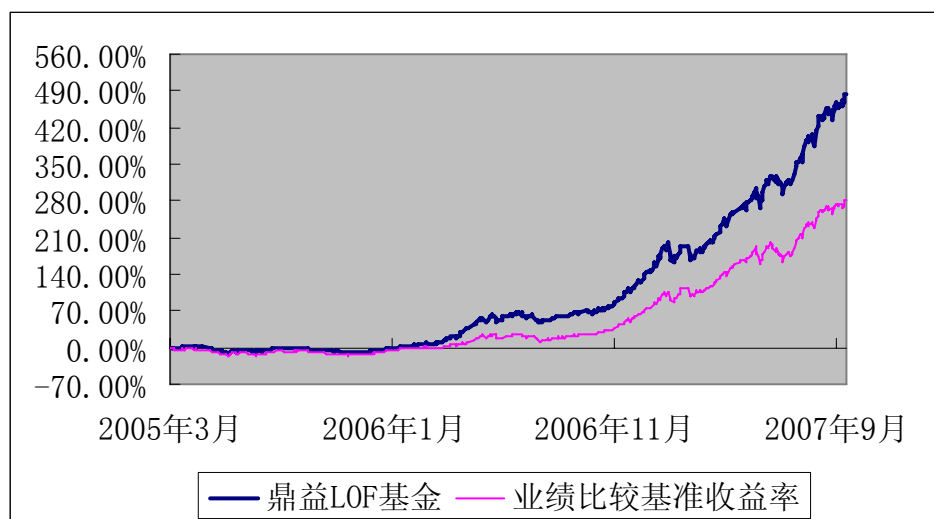
阶段	净值增长	净值增长	业绩比较	业绩比较基	(1) - (3)	(2) - (4)
----	------	------	------	-------	-----------	-----------

	率（1）	率标准差 （2）	基准收益 率（3）	准收益率标 准差（4）		
过去3个月	42.14%	1.74%	37.24%	1.68%	4.90%	0.06%

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2007年9月30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。建仓期满截至报告期末，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，9年基金从业经验。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，现任投资总监。

（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

本季度市场在经历 5.30 后经过了约两个月调整，重拾升势，沪深 300 指数从 3764.08 点上升至 5580.81 点，上升 1816.73 点，涨幅达 48.26%。

居民资金持续以基金的形式涌入市场，是行情上升的主要动力。尽管面临持续加息、提高存款准备金率、降低利息税、发行特别国债、QDII 成行、个人投资港股有望放开、大盘股融资速度加快等政策的负面影响，但因宏观经济持续高速增长，CPI 加速上升，实际利率持续为负，居民的投资热情难以抑制；加上人民币升值渐有加快之势，市场流动性源源不断，推动市场不断突破估值压力，创出新高。

结构方面，因增量资金重回基金渠道，市场结构分化十分明显：大盘蓝筹、行业龙头、以及地产、银行保险、钢铁、有色金属、煤炭、航空及海运等行业、资产注入等板块持续领涨。在估值结构方面，由于三季度没有明显的行业盈利超预期，这些领涨行业和板块的相对估值水平明显上升。

（2）基金运作情况回顾

本基金基于市场仍然持续强势、结构向大盘蓝筹转换的判断，认为大盘蓝筹股在第三季度将有较好表现，因此，在保持高股票仓位的情况下，加大了对银行、保险、钢铁、地产、等行业大盘股的配置比例，较好地把握了市场快速上涨过程中的热点。

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 1.619 元。本报告期本基金的份额净值增长率为 42.14%，同期业绩比较基准增长率为 37.24%，高于基准 4.90 个百分点。

3、市场展望和投资策略

（1）市场展望

在目前的较高估值水平下，对市场影响最重要的因素在于两点：上市公司的业绩增长速度，市场资金供给的增速。目前这两个因素仍然支持市场的强势。

关于上市公司的业绩增速，由于GDP高速增长态势未见改变，宏观调控政策也仅限于市场化手段，目前市场对于企业盈利增速的预期仍然良好。虽然利率多次上调，但仍不足弥补CPI的上升，仍然没有影响到企业盈利和投资。另外，节能减排政策在多个行业有利于行业结构改善和控制总供给增加，对目前的各行业龙头反而有利，这在很大程度上有助于形成很多周期性行业的景气长期延续的预期。

关于资金供求，我们密切关注实际利率的走向和人民币汇率的升值进程。尽管存款准备金率和利率不断上调，但大量顺差和人民币升值预期导致了大量基础货币供给，实际利率为负则加速了货币扩张。在流动性充裕的环境下，增加股票供给及分流资金的政策措施只能一

一定程度上缓解资产价格的膨胀，而不能改变资产价格膨胀的趋势。因此，在看到资金供给增速明显下降的信号前，我们仍然看好市场。

（2）下阶段投资策略

随着市场指数不断推高，本基金管理人将更加追求有质量的净值增长。

下阶段我们将重点关注企业盈利增长的可持续性、盈利模式及核心竞争力。我们将坚持在消费品及服务、金融服务、优势制造类企业的核心投资，结合行业景气周期的变化，关注行业政策对行业周期的影响，积极调整对周期性行业的投资比例；同时我们也将自下而上挖掘具有强大股东背景和整体资产注入潜力、通过外延式扩张获得高速成长的优质个股。由于基金规模不断扩大，流动性管理同样成为基金管理的重要内容。

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	16,468,885,968.59	90.31%
债券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金	1,649,832,499.68	9.05%
应收证券清算款	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
权证	13,731,874.07	0.08%
其它资产	103,046,620.60	0.56%
资产总计	18,235,496,962.94	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	27,487,657	607,099,529.84	3.39%
C 制造业	177,640,594	4,635,099,461.38	25.86%
C0 食品、饮料	11,000,000	466,950,000.00	2.61%
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	5,409,550	168,237,005.00	0.94%
C4 石油、化学、塑胶、塑料		0.00	0.00%
C5 电子		0.00	0.00%
C6 金属、非金属	147,044,918	3,379,826,292.79	18.85%
C7 机械、设备、仪表	14,186,126	620,086,163.59	3.46%
C8 医药、生物制品		0.00	0.00%
C99 其他制造业		0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	17,170,710	299,113,768.20	1.67%
E 建筑业	3,027,584	88,496,280.32	0.49%

F 交通运输、仓储业	36,804,595	1,282,204,934.17	7.15%
G 信息技术业	66,867,922	1,199,044,718.05	6.69%
H 批发和零售贸易		0.00	0.00%
I 金融、保险业	162,103,125	5,855,460,324.46	32.67%
J 房地产业	51,731,269	1,850,560,040.10	10.32%
K 社会服务业	1,379,984	84,579,219.36	0.47%
L 传播与文化产业	17,873,889	567,227,692.71	3.16%
M 综合类	0	0.00	0.00%
合计	562,087,329	16,468,885,968.59	91.87%

(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	34,818,082	1,332,487,998.14	7.43%
600030	中信证券	11,855,172	1,146,513,684.12	6.40%
601318	中国平安	6,563,926	885,801,813.70	4.94%
000825	太钢不锈	27,091,223	829,262,336.03	4.63%
000001	深发展A	19,457,039	777,892,419.22	4.34%
000839	中信国安	19,259,079	754,378,124.43	4.21%
000002	万科A	22,260,366	672,263,053.20	3.75%
600005	武钢股份	35,774,061	632,127,657.87	3.53%
601628	中国人寿	9,887,309	617,066,954.69	3.44%
600000	浦发银行	10,999,826	577,490,865.00	3.22%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

截止 2007 年 9 月 30 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 2007 年 9 月 30 日，本基金无债券投资。

(六)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的资产支持证券明细

本基金在本报告期内未投资资产支持证券。

(七)报告期末权证投资明细

1、本报告期末本基金因股权分置改革被动持有的权证明细如下：

序号	权证代码	权证种类	权证名称	权证数量（股）	市值	市值占基金净资产比例
1	031004	认购权证	深发 SFC2	518,008	13,731,874.07	0.08%
合计					13,731,874.07	0.08%

2、报告期内因认购新发行的分离交易可转债获得的权证如下，该权证本期已经全部

卖出。

序号	权证代码	权证种类	权证名称	数量（股）	分摊成本	期末市值(元)
1	031005	认股权证	国安 GAC1	2,352,901	12,835,318.63	0.00

(八)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
存出保证金	7,941,789.25
应收利息	239,313.88
应收申购款	94,850,393.88
待摊费用	15,123.59
合计	103,046,620.60

4、报告期末没有处于转股期的可转换债券。

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	11,313,211,074.73
本期基金总申购份额	2,688,923,043.64
本期基金总赎回份额	2,931,518,612.93
期末基金份额总额	11,070,615,505.44

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10月25日