

景顺长城新兴成长股票型证券投资基金

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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2007 年 10 月 24 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：7,995,908,777.20

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）”等分析系统及 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: 4008888606

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
1. 本期利润	2,345,409,994.11
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	978,162,271.19
3. 加权平均基金份额本期利润	0.382
4. 期末基金资产净值	11,908,770,135.09
5. 期末基金份额净值	1.489

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

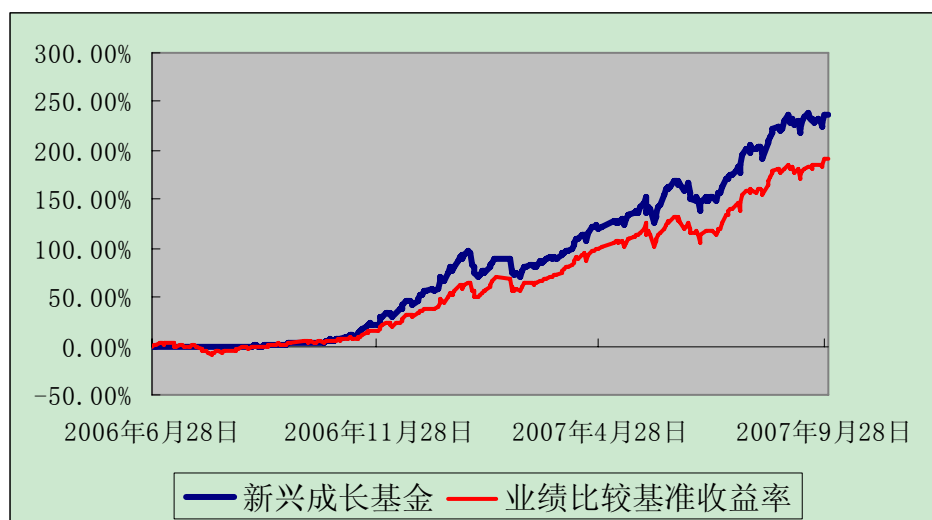
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较表

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	34.55%	1.87%	35.28%	1.63%	-0.73%	0.24%

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 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 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

本季度市场在经历 5.30 后经过了约两个月调整，重拾升势，HS300 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。三季度本基金对基金投资及组合结构进行了调整，加之对本季度蓝筹统领市场的力度估计不足，虽然把握了市场快速上涨过程中的热点，但对组合调整仍不够及时，因此本基金三季度业绩未能超越业绩比较基准。

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 1.489 元。本报告期本基金的份额净值增长率为 34.55%，同期业绩比较基准增长率为 35.28%。

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

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。

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	859,049,511.38	7.13%
股票	11,139,538,259.23	92.45%
债券	0.00	0.00%

权证	0.00	0.00%
其它资产	50,901,821.01	0.42%
资产总计	12,049,489,591.62	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	5,103,100	153,960,527.00	1.29%
B 采掘业	24,315,645	844,907,455.65	7.09%
C 制造业	147,199,287	4,015,417,459.51	33.72%
C0 食品、饮料	4,000,000	601,880,000.00	5.05%
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	8,509,414	264,642,775.40	2.22%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	1,362,698	35,280,251.22	0.30%
C5 电子		0.00	0.00%
C6 金属、非金属	126,823,314	2,832,430,861.63	23.78%
C7 机械、设备、仪表	5,003,861	218,468,571.26	1.83%
C8 医药、生物制品	1,500,000	62,715,000.00	0.53%
C99 其他制造业		0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	7,844,445	160,889,566.95	1.35%
E 建筑业		0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	10,043,063	412,865,069.64	3.47%
G 信息技术业	11,922,654	467,220,357.18	3.92%
H 批发和零售贸易	9,862,515	273,444,559.65	2.30%
I 金融、保险业	62,013,980	2,804,796,605.67	23.55%
J 房地产业	58,114,826	1,604,966,657.98	13.48%
K 社会服务业	5,000,000	139,550,000.00	1.17%
L 传播与文化产业	8,000,000	261,520,000.00	2.20%
M 综合类		0.00	0.00%
合计	349,419,515	11,139,538,259.23	93.54%

(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
600030	中信证券	7,066,010	683,353,827.10	5.74%
600036	招商银行	17,529,869	670,868,086.63	5.63%
000709	唐钢股份	24,000,000	629,280,000.00	5.28%
600519	贵州茅台	4,000,000	601,880,000.00	5.05%
000001	深发展 A	15,009,913	600,096,321.74	5.04%
000825	太钢不锈	18,000,389	550,991,907.29	4.63%

600019	宝钢股份	30,009,688	545,876,224.72	4.58%
000002	万科A	17,677,899	533,872,549.80	4.48%
000968	煤气化	17,054,645	494,073,065.65	4.15%
600808	马钢股份	36,000,000	483,840,000.00	4.06%

(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)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	3,109,734.22
应收证券清算款	20,595,477.91
应收利息	128,681.85
应收申购款	27,067,927.03
合计	50,901,821.01

4、报告期末无处于转股期的可转换债券。

5、本报告期末权证持有情况：无。

6、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，该权证期末已全部卖出。

序号	权证代码	权证种类	权证名称	数量（股）	分摊成本	期末数量
1	031005	认购权证	国安 GAC1	1,090,092	5,946,564.34	0.00

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	2,273,721,579.38
本期基金总申购份额	6,866,961,088.45
本期基金总赎回份额	1,144,773,890.63
期末基金份额总额	7,995,908,777.20

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 10 月 25 日