

景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金

2007 年第三季度报告

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 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：2,894,408,549.71

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：4008888606

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（2007 年 7 月 1 日—9 月 30 日）

主要财务指标	内需贰号基金
1. 基金本期利润	2,778,097,936.28
2. 本期利润扣除本期公允价值变动损益后的净额	1,136,585,192.01
3. 加权平均基金份额本期利润	0.991
4. 期末基金资产净值	9,208,073,114.84
5. 期末基金份额净值	3.181

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“本期利润扣除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）。

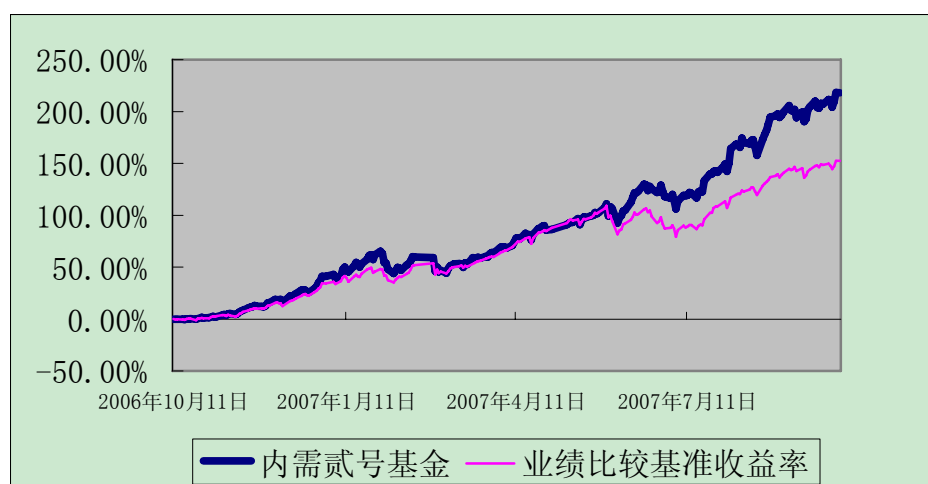
（二）基金的净值表现

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)
过去 3 月	45.92%	2.06%	34.87%	1.56%	11.05%	0.50%

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 2007 年 9 月 30 日）



备注：（1）本基金的基金合同于 2006 年 10 月 11 日生效，截止 2007 年 9 月 30 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。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。

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：

王鹏辉先生，华中理工大学经济学硕士。7 年证券、基金从业经历。曾任职于长城证券研究部，2003 年 1 月加入融通基金管理有限公司，任行业研究员；2007 年 3 月加入本公司，曾任投资分析师。

(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

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，坚持金融、消费品、钢铁等行业的配置比例，增加了地产和上游资源品行业的配置比例，较好地把握了市场快速上涨过程中的热

点。期间本基金收益率为45.92%，超越业绩基准11.05个百分点。

2、投资展望

(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。我们将坚持在金融、地产、消费品、钢铁以及上游资源品等行业的核心投资，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。

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	202,774,191.71	2.19%
股票	8,717,667,995.62	94.14%
债券	290,340,000.00	3.13%
权证	0.00	0.00%
其它资产	49,868,329.74	0.54%
资产总计	9,260,650,517.07	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	1,635,086	288,082,633.80	3.13%
C 制造业	106,448,917	3,202,517,937.63	34.78%
C0 食品、饮料	2,933,505	441,404,497.35	4.79%
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	742,000	43,080,520.00	0.47%
C5 电子		0.00	0.00%
C6 金属、非金属	100,912,511	2,644,766,100.88	28.72%
C7 机械、设备、仪表	149,994	14,069,437.20	0.15%
C8 医药、生物制品	1,710,907	59,197,382.20	0.64%
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	10,109,128	401,129,082.86	4.36%
G 信息技术业		0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	6,863,906	404,261,029.76	4.39%
I 金融、保险业	53,184,476	3,374,669,217.96	36.65%
J 房地产业	26,011,286	914,928,038.72	9.94%
K 社会服务业		0.00	0.00%
L 传播与文化产业	4,040,381	132,080,054.89	1.43%
M 综合类		0.00	0.00%
合计	208,293,180	8,717,667,995.62	94.67%

(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例
600000	浦发银行	15,000,000	787,500,000.00	8.55%
601318	中国平安	5,790,600	781,441,470.00	8.49%
600036	招商银行	18,600,000	711,822,000.00	7.73%
600030	中信证券	6,793,876	657,035,747.96	7.14%
000002	万科A	16,587,534	500,943,526.80	5.44%
000825	太钢不锈	16,250,000	497,412,500.00	5.40%
000709	唐钢股份	18,100,000	474,582,000.00	5.15%
600519	贵州茅台	2,933,505	441,404,497.35	4.79%
601628	中国人寿	7,000,000	436,870,000.00	4.74%
600456	宝钛股份	4,694,514	380,631,195.12	4.13%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值（元）	市值占基金资产净值比例
国家债券投资	0.00	0.00%
央行票据投资	290,340,000.00	3.15%
企业债券投资	0.00	0.00%
金融债券投资	0.00	0.00%
可转换债投资	0.00	0.00%
债券投资合计	290,340,000.00	3.15%

(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

债券名称	数量（张）	市值（元）	市值占基金资产净值比例
07 央行票据 91	3,000,000	290,340,000.00	3.15%

(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	1,705,216.16
应收证券清算款	19,130,938.97
应收利息	1,108,028.15
应收申购款	27,924,146.46
合计	49,868,329.74

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

期初基金份额总额	2,775,342,429.46
本期基金总申购份额	607,543,963.42
本期基金总赎回份额	488,477,843.17
期末基金份额总额	2,894,408,549.71

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 10 月 25 日