

景顺长城精选蓝筹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：景顺长城精选蓝筹股票型证券投资基金（以下简称“本基金”）

基金简称：景顺精选

基金代码：260110

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2007 年 6 月 18 日

报告期末基金份额总额：20,859,792,283.65

投资目标：重点投资于具有较高内在投资价值的大型蓝筹上市公司，在控制风险的前提下谋求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，运用景顺长城“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 and 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。

本基金为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的 70%,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%。

(2) 股票投资策略

本基金中所谓之蓝筹股,是指那些市值较大、业绩优良、在行业内居于龙头地位并对所在证券市场指数起到相当大影响的上市公司股票。其中,按照股票风格的不同又可具体划分为稳健蓝筹股和成长蓝筹股两类。

本基金股票投资遵循“自下而上”的个股选择策略,以市值规模和流动性为基础,重点投资于在行业内居于领导地位、具有较强的盈利能力和分红派现能力的稳健蓝筹公司以及在行业内具有较强竞争优势、成长性好的成长蓝筹公司。

针对上述两类公司股票价格驱动因素的不同,本基金分别以价值和 GARP (Growth at Reasonable Price) 原则为基础,精选出具有投资价值的股票构建股票组合。

(3) 债券投资策略

本基金的债券投资采取利率预期策略、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。

本基金采用宏观经济分析模型(MEM)对经济数据评分,分析经济和金融运行情况,重点关注利率走势,判断收益率曲线的变动趋势。在此基础上,确定投资组合久期。本基金依市场规模、收益率、流动性等标准,评估债券的投资潜力和回报趋势。在风险控制上,利用风险评估系统适时评估投资组合,切实控制各种风险以优化投资组合。

(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%。

具体投资流程如下:

(1) 研究人员对权证的标的股票运用我公司 FVMC 等模型进行分析,并得出标的股票合理目标价。

(2) 研究人员根据标的股票的当前价格和目标价格,运用期权定价模型分别计算权证当前的理论价格和未来目标价格。

(3) 由投资研究联席会议集体讨论研究人员对该权证的投资建议,讨论通过的列入买入名单,订立目标价格和止损价格,并设定持有时限。

(4) 基金经理根据投资研究联席会议的决议在授权范围内实施对该权证的投资。

(5) 本基金投资权证必须遵守《景顺长城基金管理有限公司关于所管理的证券投资基金运用基金财产投资权证的公告》中的各项规定。

3、投资管理程序

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。一旦做出决议,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。

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。投资研究联席会议是投资部常设议事机构,负责讨论研究计划、投资策略、资产配置方案、基金投资组合构建或调整方案、基金资产运作绩效评估与风险控制。投资研究室负责宏观经济研究、行业研究和投资品种研究,编制、维护股票库和买进名单等投资证券备选库,建立与维护景顺长城“股票研究数据库(SRD)”与债券研究资料库,并为投资决策委员会、投资研究联席会议、投资总监和基金经理提供投资决策依据。基金投资室负责拟订基金的总体投资策略、资产配置、行业和板块分布方案,重大投资项目提案和投资组合方案等报投资研究联席会议讨论决定,其中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本基金的日常管理工作。

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,负责基金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。投资部绩效评估与风险控制室负责投资组合风险与绩效的定期评估。法律、监察稽核部负责基金日常运作的合规控制。

本基金投资决策过程为:

(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) 投资决策委员会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) 投资部依据本基金的投资目标,按流程筛选出个股,由投资研究联席会议集体决定个股配置方案。

(i) 构建初级股票库。本基金股票投资范围的主体组成部分为沪深 300 指数成分股。此外,投资部投资研究联席会议可以按照我们主动选股的标准加入部分上市公司,二者结合形成初级股票库。

(ii) 构建二级股票库。针对本基金重点投资的两类蓝筹型上市公司股票,我们从其各自不同的表现特征出发,对股票备选投资域中的上市公司进行甄选,构建蓝筹股股票库。

(iii) 确定买入名单。对于进入蓝筹股股票库的股票,运用景顺长城“股票研究数据库(SRD)”当中的标准分析模板对上市公司的品质和估值水平进行鉴别,重点考察业务价值、估值水平、管理能力和现金流,结合必要的合理性分析,制定股票买入名单。

(4) 投资研究联席会议审核投资组合方案,如无异议,由基金经理具体执行投资计划。

业绩比较基准:

本基金业绩比较基准为沪深 300 指数 $\times$ 80%+中国债券总指数 $\times$ 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	景顺精选
1. 本期利润	5,155,013,713.98
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	155,811,874.79
3. 加权平均基金份额本期利润	0.310
4. 期末基金资产净值	27,296,852,923.69
5. 期末基金份额净值	1.309

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

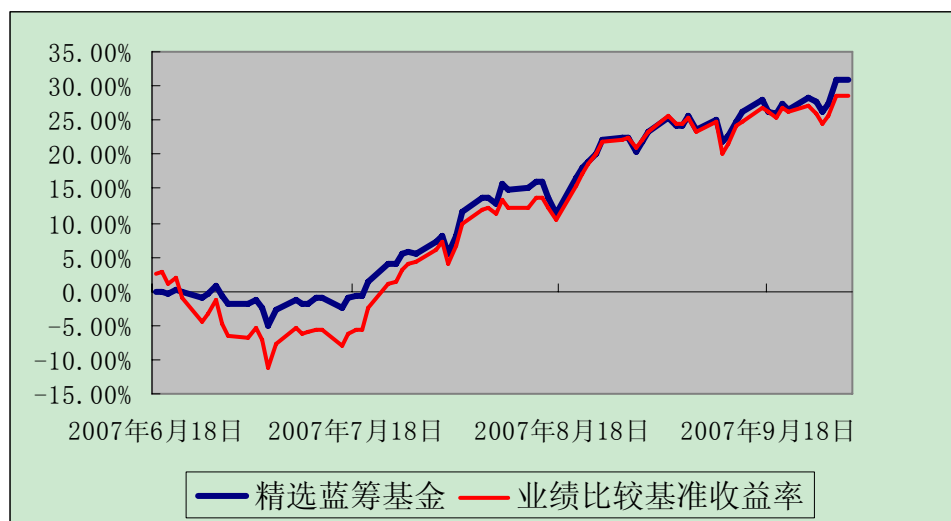
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较表

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	33.44%	1.46%	37.59%	1.70%	-4.15%	-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

景顺精选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

(2007 年 6 月 18 日至 2007 年 9 月 30 日)



备注：（1）本基金的基金合同于 2007 年 6 月 18 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 2007 年 6 月 18 日合同生效日起至 2007 年 12 月 17 日为建仓期。截止本报告期末，本基金处于建仓期内。

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 年基金业从业经验。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、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，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

本基金基金合同于6月18日正式生效，考虑到基金规模较大，在持仓结构上重点投资于流动性良好、公司基本面优秀、估值相对合理的行业龙头，符合本基金定位。经过第三季度的运作，目前基金的建仓已经结束。

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 1.309 元。本报告期本基金的份额净值增长率为 33.44%，同期业绩比较基准增长率为 37.59%。

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

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
银行存款和清算备付金	3,095,691,063.22	11.04%
股票	23,454,642,224.94	83.66%
债券	1,140,744,000.00	4.07%
权证	59,611,130.70	0.21%
其它资产	285,446,887.78	1.02%
资产总计	28,036,135,306.64	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	27,670,792	720,860,445.36	2.64%
C 制造业	291,473,923	6,997,652,736.86	25.64%
C0 食品、饮料	11,772,190	615,629,308.46	2.26%
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		0.00	0.00%
C5 电子		0.00	0.00%
C6 金属、非金属	234,347,663	4,882,979,924.00	17.89%
C7 机械、设备、仪表	41,503,999	1,365,831,047.80	5.00%
C8 医药、生物制品	3,850,071	133,212,456.60	0.49%
C99 其他制造业		0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	26,018,033	453,234,134.86	1.66%
E 建筑业		0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	65,090,893	2,006,943,674.53	7.35%
G 信息技术业	53,946,684	994,232,636.87	3.64%
H 批发和零售贸易	7,041,182	181,987,060.00	0.67%
I 金融、保险业	202,192,655	9,375,868,213.93	34.35%
J 房地产业	82,610,306	2,434,028,061.78	8.92%
K 社会服务业		0.00	0.00%
L 传播与文化产业	8,866,175	289,835,260.75	1.06%
M 综合类		0.00	0.00%

合计	764,910,643	23,454,642,224.94	85.92%
----	-------------	-------------------	--------

(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	57,814,698	2,212,568,492.46	8.11%
601318	中国平安	13,542,339	1,827,538,648.05	6.70%
000002	万 科 A	54,148,977	1,635,299,105.40	5.99%
600000	浦发银行	27,509,662	1,444,257,255.00	5.29%
600030	中信证券	14,786,799	1,430,031,331.29	5.24%
600019	宝钢股份	69,014,474	1,255,373,282.06	4.60%
000001	深发展 A	29,132,208	1,164,705,675.84	4.27%
600005	武钢股份	51,504,266	910,080,380.22	3.33%
000709	唐钢股份	30,283,894	794,043,700.68	2.91%
000825	太钢不锈	21,692,547	664,008,863.67	2.43%

(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
国家债券投资	0.00	0.00%
央行票据投资	1,041,044,000.00	3.81%
企业债券投资	0.00	0.00%
金融债券投资	99,700,000.00	0.37%
可转换债投资	0.00	0.00%
债券投资合计	1,140,744,000.00	4.18%

(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 04	5,600,000	544,544,000.00	1.99%
07 央行票据 70	5,000,000	496,500,000.00	1.82%
04 国开 17	1,000,000	99,700,000.00	0.37%

(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	3,983,196.75
应收股利	0.00
应收利息	14,787,567.44

应收申购款	266,676,123.59
合计	285,446,887.78

4、报告期末无处于转股期的可转换债券。

5、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：

序号	权证代码	权证种类	权证名称	数量（股）	期末市值（元）	市值占基金净资产比例
1	031005	认购权证	国安 GAC1	1,143,971	14,351,116.20	0.05%

6、报告期末持有权证明细如下：

序号	权证代码	权证种类	权证名称	数量（股）	期末市值（元）	市值占基金净资产比例
1	031003	认购权证	深发 SFC1	1,322,831	27,726,537.76	0.10%
2	031004	认购权证	深发 SFC2	661,416	17,533,476.74	0.06%
3	031005	认购权证	国安 GAC1	1,143,971	14,351,116.20	0.05%
	合 计				59,611,130.70	

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	14,722,378,815.70
本期基金总申购份额	6,918,290,529.43
本期基金总赎回份额	780,877,061.48
期末基金份额总额	20,859,792,283.65

七、 备查文件目录

1. 中国证监会批准景顺长城精选蓝筹股票型证券投资基金设立的文件。
2. 《景顺长城精选蓝筹股票型证券投资基金基金合同》。
3. 《景顺长城精选蓝筹股票型证券投资基金招募说明书》。
4. 《景顺长城精选蓝筹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