

景顺长城内需增长开放式证券投资基金 2006年半年度报告摘要

基金管理人：景顺长城基金管理有限公司 基金托管人：中国农业银行

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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事同意，并由董事长签发。
基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于2006年8月22日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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。
报告期间：2006年1月1日至2006年6月30日。本报告财务资料未经审计。
本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

一、基金简介

基金名称：景顺长城内需增长开放式证券投资基金（以下简称“本基金”）
基金简称：内需增长基金
基金代码：260104
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2004年6月25日
基金合同存续期：不定期
报告期末基金份额总额：1,247,212,497.14
投资目标：本基金通过优先投资于内需拉动型行业，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方向、金融货币市场状况及政策分析、产业运行景气状况及政策分析，对行业偏好进行修正，进而结合证券市场状况及政策分析，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成长性、成长型股票，价值被市场低估、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注重基金安全性和流动性。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，确定价格中性的变动趋势，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“自上而下”的选券和品种配置。
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：
本基金股票投资部分的业绩比较基准是沪深综合指数总市值加权指数（上证综合指数和深证综合指数按照总市值加权形成的指数），本基金债券部分的业绩比较基准为中国债券总指数。
本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：
本基金在风险较高的股票型基金中属于中低风险基金。依据本基金投资组合管理方法的特征对投资组合风险进行控制，力争使本基金的平均单位风险收益高于业绩比较基准的平均单位风险收益水平。
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
邮政编码：518031
法定代表人：徐英
信息披露负责人：赵鹏
电话：(0755) 82370388-879
传真：(0755) 25987352
电子邮箱：xyp@invescogreatwall.com
客户服务热线：0755-82370688
网址：www.invescogreatwall.com
基金托管人：中国农业银行
注册地址：北京市复兴路甲23号
办公地址：北京市西三环北路100号金玉大厦
邮政编码：100037
法定代表人：杨明生
信息披露负责人：李方菲
电话：010-68424199
传真：010-68424181
网址：www.abchina.com
本基金信息披露报纸：中国证券报、上海证券报、证券时报、证券日报
本半年度报告登载在基金管理人的网站上，并置备于基金管理人的办公场所。

二、基金主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况

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) 主要财务指标

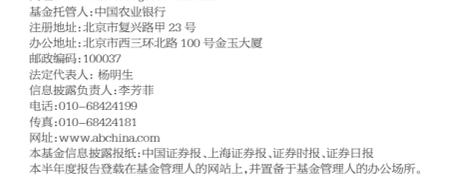
项目	2006年1月1日至2006年6月30日
基金本期净收益	300,233,909.29
加权基金份额本期净收益	0.261
期末可供分配基金收益	270,199,156.63
期末可供分配基金份额收益	0.217
期末基金资产净值	2,344,228,732.04
期末基金份额净值	1.890
基金加权平均净收益率	177.3%
本期基金份额净值增长率	87.12%
基金份额累计净值增长率	103.61%

(二) 基金净值表现

1、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)	业绩比较基准收益率(2)	业绩比较基准收益率(3)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去1月	3.13%	1.58%	1.58%	1.26%	0.20%
过去3月	47.63%	1.84%	23.52%	1.34%	24.11%
过去6月	87.12%	1.46%	36.62%	1.10%	50.50%
过去一年	96.52%	1.16%	45.79%	1.03%	50.73%
自基金合同生效起至今	103.61%	1.08%	17.02%	1.12%	86.59%

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



备注：本基金的资产配置为：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%；投资于内需上市公司的股票比例至少高于非现金基金资产的80%。按照本基金基金合同的规定，本基金的投资建仓期为自2004年6月25日合同生效日起3个月，建仓期满至今，本基金的投资组合达到上述投资组合比例的要求。

三、管理人报告

(一) 基金管理人及基金经理情况
本基金的管理人景顺长城基金管理有限公司是经中国证监会证监基金字[2003]76号文批准设立的证券投资基金管理公司，由长城证券有限责任公司、景顺资产管理有限公司、开滦(集团)有限责任公司、大连实德集团有限公司共同发起设立，目前各家出资比例分别为49%、49%、1%、1%。
截止2006年6月30日，景顺长城基金管理有限公司管理景顺长城系列开放式证券投资基金、景顺长城内需增长开放式证券投资基金、景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）、景顺长城资源垄断股票型证券投资基金（LOF）和景顺长城新兴成长股票型证券投资基金，其中鼎益系列基金下设景顺长城优选股票证券投资基金、景顺长城城市市场证券投资基金、景顺长城动力平衡证券投资基金。
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，7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有限公司，任基金经理；2002年11月加入银华基金管理有限公司，历任基金经理助理、基金经理。2006年9月加入本公司，任投资副总监。
(二) 遵守诚信情况说明
本报告期内，管理人对本基金的管理始终都能按照法律法规、基金合同、基金招募说明书的要求和公司制度的规定进行。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、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) 基金运作情况回顾
上半年影响证券市场走势的主要因素包括：GDP的持续增长、人民币升值、中国经济的结构调整，以及股权分置的全面展开等。在充裕的流动性环境下，A股市场走出了牛市的新一轮上涨行情。2006年上半年，上证指数上涨44.03%，深证成指上涨50.2%。
2006年上半年宏观经济持续增长，增速达到10%以上，GDP增速创历史新高，贸易顺差出现了前所未有的增长态势。从经济数据上看，有些利好迹象，特别是固定资产投资、贸易顺差以及货币信贷的迅猛增长令人不安，而各类价格指数（包括生产价格指数和消费价格指数）也出现了小幅反弹。同时，针对经济快速发展中出现的结构性问题，政府已经出台了一系列的调控政策，宏观调控的成效在持续释放。预计本轮调控仍将是结构性的、缓和的，将有利于中国经济的长远健康发展。
年初以来，估值优势、经济高速增长、人民币升值以及充裕的流动性，是上半年股市上涨的内在因素，而股权分置的全面展开则成为上半年牛市爆发的因素和重要推动力量。尤其在二季度，证券市场出现了加速上扬的行情。4、5月份，经济数据显示出宏观经济仍然高速增长，而大量共同基金的发行，尤其是两个百亿以上基金的发行，表明在一季度市场强劲的赚钱效应下，入市资金踊跃。在资金推动下，大盘加速上扬，两市成交量持续放大，5月16日沪深两市创下890亿元的有史以来第二大成交量。结构上，消费品、商业、地产、有色金属、新能源、机械设备、军工等行业在上半年表现领先；另一方面，交通运输、电力、钢

铁等行业相对涨幅滞后，经过上半年指数的快速上涨，市场的估值水平已经大幅提升。现阶段，大部分主流公司的估值处于合理水平，但是从长远看仍具投资价值。
另一方面，随着6月份国内再融资和IPO的重启，A股全流通时代的来，扩容压力明显增大；针对国内经济结构性过热的现象政府采取了相应的调控；央行采取上调存贷款基准利率收流动性；全球市场方面，在美国经济放缓和全球利率上升的背景下，以有色金属为代表的全球商品市场在6月初出现大幅下跌，同时全球股市也出现深幅回调。在以上因素的综合影响下，A股指数亦从6月2日1696.26点的高位大幅回调到6月中旬的1500点附近，但随后市场在强劲的国内经济数据支持下止跌并强劲回升，显示投资者的信心依然强劲。
上半年本基金根据宏观经济、股市环境以及行业、公司基本面的变化，对持仓结构进行了一定的调整，主要是减持了具有防御特征的交通运输业股票，以及受国家新一轮宏观调控影响较大的房地产业，增持了具有核心竞争力、机械设备的行业股票以及商品零售行业的股票。本基金在上半年中业绩表现超越基准50.50个百分点，期间收益87.12%。
(四) 市场展望与投资策略
在下半年，我们对市场保持谨慎乐观的态度。从长期来看，我们相信中国经济会维持高速增长，优势企业面临的巨大的发展机会；同时，股权分置改革带来A股上市公司治理结构的改善，可以进一步提升公司的盈利能力和估值水平；从结构上看，在中国经济转型和经济结构调整的政策引导下，企业创新会带来新的盈利模式；而国内的快速增长成为拉动中国经济增长的重要因素；中国也会继续享受全球产业转移带来的行业增长。
下半年，我们将坚持从基本面出发，坚持自上而下的精选个股，建立以成长股为核心的组合，争取超额收益。在市场估值上了一个台阶之后，我们在操作方面我们将更加注重风险控制。在行业配置方面，我们侧重于消费品、商业、金融服务业、地产、军工、机械设备等行业。

四、托管人报告

在托管景顺长城内需增长开放式证券投资基金的过程中，本基金托管人——中国农业银行严格遵守《证券投资基金法》相关法律法规的规定以及《景顺长城内需增长开放式证券投资基金基金合同》、《景顺长城内需增长开放式证券投资基金托管协议》的约定，对景顺长城内需增长开放式证券投资基金管理人——景顺长城基金管理有限公司2006年1月1日至2006年6月30日基金的投资运作，进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督，认真履行了托管人的义务，没有从事任何损害基金份额持有人利益的行为。
本基金托管人认为，景顺长城基金管理有限公司在景顺长城内需增长开放式证券投资基金的投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面上，不存在损害基金份额持有人利益的行为；在报告期间，严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。
本基金托管人认为，景顺长城基金管理有限公司的信息披露事务符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定，基金管理人所编制披露的景顺长城内需增长开放式证券投资基金半年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等信息真实、准确、完整，未发现有关损害基金份额持有人利益的行为。
中国农业银行托管业务部

五、财务会计报告

(一) 资产负债表

资产	2006年6月30日	2006年12月31日
银行存款	186,443,726.11	86,646,692.33
清算备付金	3,373,696.26	1,436,529.89
交易保证金	683,087.81	160,000.00
应收证券清算款	0.00	13,894,431.73
应收股利	572,830.29	0.00
应收利息	31,876.29	72,287.52
应收申购款	11,565,201.90	152,675.00
其他应收款	4,602.00	4,602.00
股票投资市值	2,191,400,887.28	1,227,016,235.78
其中：股票投资成本	1,326,077,289.22	1,130,963,321.06
债券投资市值	0.00	6,486,655.10
其中：债券投资成本	0.00	6,087,000.00
权证投资市值	2,149,252.90	0.00
其中：权证投资成本	0.00	0.00
买入返售证券	0.00	50,000,000.00
资产总计	2,396,215,228.36	1,385,380,200.15
负债及持有人权益		
应付证券清算款	42,760,801.89	14,705,644.60
应付赎回款	2,668,942.43	12,256,871.69
应付利息	5,113.86	42,391.68
应付管理人报酬	2,791,014.54	1,749,420.52
应付佣金	465,169.09	291,570.07
应付税费	1,569,878.12	506,514.71
其他应付款	500,000.00	0.00
预提费用	227,576.28	104,536.64
负债合计	50,366,466.32	30,085,948.91
持有人权益		
实收基金	1,247,212,497.14	1,318,607,266.24
未实现利得	826,817,079.27	30,506,009.46
未分配基金净收益	270,199,156.63	6,280,975.44
持有人权益合计	2,344,228,732.04	1,385,794,251.14

(二) 经营业绩表

收入	2006年1月1日至2006年6月30日止期间	2005年1月1日至2005年6月30日止期间
股票差价收入	264,093,336.47	78,640,765.10
债券差价收入(损失)	1,120,157.30	387,044.38
权证差价收入	35,643,339.29	0.00
债券利息收入	917.22	3,367,296.67
存款利息收入	569,162.09	47,656.80
其他收入	12,594,789.94	13,636,567.26
买入返售证券收入	8,400.00	1,200.00
其他收入	990,606.51	872,789.39
收入合计	315,020,708.81	97,342,358.60

(三) 基金净值变动表

基金净值变动	2006年1月1日至2006年6月30日止期间	2005年1月1日至2005年6月30日止期间
期初基金净值	1,365,794,251.14	1,647,360,598.01
本期经营活动	300,233,909.29	84,605,787.07
基金净收益	770,110,341.24	-47,285,803.29
经营活动产生的基金净变动数	1,070,344,250.63	37,339,983.78
本期基金份额变动		
基金申购款	927,878,812.52	416,891,951.12
其中：分红再投资	1,465,704.22	1,918,533.94
基金赎回款	976,762,668.63	689,676,142.97
基金份额变动产生的基金净变动数	-48,903,856.11	-272,984,192.85
本期向基金份额持有人分配收益	33,005,923.62	49,767,136.46
期末基金净值	2,344,228,732.04	1,381,949,253.48

(四) 关联方关系及关联交易

关联方名称	与本基金的关系
景顺长城基金管理有限公司	基金发起人、基金管理人、基金注册登记人、基金销售机构
中国农业银行	基金托管人、基金代售机构
长城证券有限责任公司	基金管理人的股东
景顺资产管理有限公司	基金管理人的股东
开滦(集团)有限责任公司	基金管理人的股东
大连实德集团有限公司	基金管理人的股东

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。
(五) 通过关联方席位进行证券交易及交易佣金

股票代码	股票名称	数量	市值	市值占净值比
600199	G茅台	3,238,356	153,629,468.80	6.56%
600320	DRG 振华	7,185,315	141,338,118.10	6.05%
600030	G 中信	8,668,889	137,314,884.06	5.83%
600683	G 中海	5,467,190	124,069,610.00	5.33%
600456	G 宝 武	2,618,216	124,862,710.14	5.33%
002024	苏宁电器	2,072,648	106,119,577.60	4.53%
000889	G 紫 阳	2,809,327	106,788,748.47	4.51%
600894	大唐股份	2,471,063	102,178,450.05	4.36%
600316	洪都航空	2,583,121	90,069,032.33	3.84%
000538	G 白云	7,273,111	80,281,563.45	3.42%

(六) 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	0.00	0.00%
B 采掘业	5,467,190	124,069,610.00	5.33%
C 制造业	67,739,614	1,315,392,465.44	56.13%
D 电力、煤气、供水、供热	9,274,619	302,629,229.98	14.00%
G1 纺织、服装、皮毛	0	0.00	0.00%
G2 木材、家具	0	0.00	0.00%
G3 造纸、印刷	0	0.00	0.00%
G4 化学、橡胶、塑料	1,981,758	40,229,687.40	1.72%
G5 电子、电器、通讯	1,728,768	34,070,769.44	1.46%
G6 金属、非金属	23,965,157	387,387,625.21	16.26%
G7 机械、设备、仪表	28,026,181	471,121,600.04	20.10%
G8 医药、生物制品	2,773,111	80,281,563.45	3.42%
G9 其他制造业	0	0.00	0.00%
H 电力、煤气及水的生产和供应业	0	0.00	0.00%
I 建筑业	0	0.00	0.00%
J 交通运输、仓储业	14,151,599	126,822,130.28	5.41%
K 信息技术业	1,506,625	43,104,541.25	1.84%
L 批发和零售贸易	12,825,949	328,979,380.73	14.00%
M 金融、保险业	12,394,147	167,632,889.94	7.16%
N 房地产业	7,675,274	66,038,140.74	2.82%
O 社会服务业	0	0.00	0.00%
P 传播与文化产业	1,216,700	17,894,158.00	0.77%
M 综合类	0	0.00	0.00%

(七) 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	市值	市值占净值比
600199	G 茅台	3,238,356	153,629,468.80	6.56%
600320	DRG 振华	7,185,315	141,338,118.10	6.05%
600030	G 中信	8,668,889	137,314,884.06	5.83%
600683	G 中海	5,467,190	124,069,610.00	5.33%
600456	G 宝 武	2,618,216	124,862,710.14	5.33%
002024	苏宁电器	2,072,648	106,119,577.60	4.53%
000889	G 紫 阳	2,809,327	106,788,748.47	4.51%
600894	大唐股份	2,471,063	102,178,450.05	4.36%
600316	洪都航空	2,583,121	90,069,032.33	3.84%
000538	G 白云	7,273,111	80,281,563.45	3.42%

投资者想了解本报告期内基金投资的所有股票明细，应阅读登载于景顺长城基金管理有限公司网站的半年度报告正文。
(四) 报告期内股票投资组合的重大变动
累计买入金额占期初基金资产净值 2% 的股票明细

股票代码	股票名称	累计买入金额(元)	占期初净值比
600030	G 中信	137,836,896.79	10.17%
600028	G 朔 州	104,989,474.40	7.74%
600028	中国石化	92,206,121.10	6.90%
600151	G 航 天	85,345,235.00	6.29%
600060	G 中 金	82,148,142.50	6.09%
002024	苏宁电器	76,089,520.06	5.61%
600688	上海石化	72,499,138.36	5.35%
600002	G 万科 A	70,216,000.00	5.18%
000792	G 拜 耳	63,364,889.34	4.67%
600321	G 晋 发	61,674,063.27	4.55%
600446	G 宝 武	61,620,638.27	4.54%
600005	G 武 钢	57,963,618.83	4.27%
600888	G 金 和	48,409,413.94	3.58%
600063	G 中 兴	47,122,948.30	3.49%
600729	G 成 大	46,125,288.15	3.40%
600094	大唐股份	40,060,633.73	3.30%
600216	G 广 韵	45,329,677.09	3.34%
600550	G 天 威	40,843,797.55	3.01%
600216	洪都航空	36,071,136.90	2.69%
600879	G 大 商	35,028,828.91	2.58%
600150	G 申 机	31,579,677.23	2.32%
600039	G 中 集	29,977,172.12	2.21%
600361	G 程 磊	29,686,032.71	2.19%

累计卖出金额占期初基金资产净值 2% 的股票明细

股票代码	股票名称	累计卖出金额(元)	占期初净值比
000002	G 万科 A	151,804,150.77	11.20%
600060	G 中 金	129,810,037.65	9.57%
600028	中国石化	109,468,254.84	8.10%
600009	G 沪 钢	104,620,624.18	7.39%
000792	G 拜 耳	96,694,786.91	7.13%
600381	上海石化	82,041,803.16	6.06%
600036	G 宏 达	79,407,623.86	5.95%
600036	G 申 行	78,704,192.18	5.81%
600050	G 金 通	68,660,692.06	5.01%
600005	G 武 钢	57,267,966.67	4.22%
000858	G 五粮液	56,938,920.11	4.24%
000027	G 深能源	37,566,247.36	2.77%
600900	G 长 电	35,771,424.20	2.64%
600015	G 华 夏	32,821,510.12	2.43%
000932	G 华 菱	30,940,389.11	2.27%
600320	DRG 振华	29,568,380.03	2.18%
600694	大唐股份	29,513,882.28	2.18%
600018	G 上 港	29,390,626.60	2.17%
600085	G 梅 雁	29,161,235.51	2.15%
600705	国电电力	28,240,176.69	2.08%

	2006年1月1日至2006年6月30日止期间	
	成交量	占本期成交量的比例
长城证券		
买卖股票	182,390,559.22	22.57%
买卖债券	25,252,056.20	26.26%
买卖权证	0.00	0.00%</