景顺长城景系列开放式证券投资基金 2006年第四季度报告

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1月19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。

景顺长城景系列开放式证券投资基金（以下简称“本系列基金”）下设景顺长城优选股票证券投资基金、景顺长城货币市场证券投资基金、景顺长城动力平衡证券投资基金三只基金。

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系列基金的招募说明书。

本报告期为2006年10月1日起至2006年12月31日止。

本报告中财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：

基金名称	基金简称	基金代码
景顺长城优选股票证券投资基金	优选股票基金	260101
景顺长城货币市场证券投资基金	货币市场基金	260102
景顺长城动力平衡证券投资基金	动力平衡基金	260103

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2003年10月24日

报告期末基金份额总额：

基金名称	优选股票基金	货币市场基金	动力平衡基金
期末基金份额总额：	580,175,349.70	272,615,995.03	1,488,068,085.53

投资目标：本系列基金运用专业化的投资管理，为基金持有人提供长期稳定并可持续的资本增值。各基金投资目标如下：

1、优选股票基金利用“景顺长城股票数据库”对股票进行精密和系统的分析，构建具有投资价值的股票组合，力求为投资者提供长期的资本增值；

2、货币市场基金在保持本金的高流动性和安全性的前提下，获得高于基准的投资回报；

3、动力平衡基金以获取高于银行一年期定期存款年利率2倍的回报为目标，注重通过动态的资产配置以达到当期收益与长期资本增值的兼顾，争取为投资者提供长期稳定的回报。

投资策略：

（1）优选股票基金

优选股票基金采用“自上而下”和“自下而上”相结合的投资策略，动态调整资产配置和行业偏好，精选个股进行投资。精选个股是基于成长/价值/收益GVI三大选股模型，利用自建SRD“景顺长城股票数据库”作为选股的数量分析基础，并结合基本面定性分析作出选择。在正常情况下，该基金的资产配置比例：股票投资的比例为基金资产净值的70%至80%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的20%至30%。

（2）货币市场基金

货币市场基金投资着重本金安全性和流动性。深入分析宏观经济、货币政策和市场资金供求变化，对短期利率走势形成合理预期，并据此调整基金的资产配置策略；通过利率预期策略，确定组合的平均剩余期限和各类资产的配置比例；通过流动性管理策略，在保持基金资产高流动性的前提下，确保基金的稳定收益；以严谨的研究分析为基础，积极实施时机策略。

（3）动力平衡基金

动力平衡基金通过自建SRD数据库精选个股。同时，运用收益率预测模型、信用级差模型及CBD企业信用数据库优选债券。着重运用80:20战术性资产配置（即根据市场变化动态调整股票和债券的投资比重，股票投资的比例为基金资产净值的20%至80%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的20%至80%），通过两周动力策略获取平稳回报。

两周动力策略，即如果股市在过去两周连续上涨，该基金按照上涨动力，增加基金的股票投资比例；如果股市在过去两周连续下跌，该基金按照下跌动力，减持股票投资比例，增加债券投资，以达到平稳回报与规避风险的双重目标。从模拟组合与历史数据的验证，两周动力策略可有效把握价格上升趋势，并有效防御市场下跌风险。

业绩比较基准：

优选股票基金：上证综合指数和深证综合指数的加权复合指数×80%＋中国债券总指数×20%。

货币市场基金：税后一年期定期存款利率。

动力平衡基金：一年期银行定期存款年利率的2倍。

风险收益特征：

优选股票基金是一种具有较高波动性和较高风险的投资工具。适合风险承受能力强、追求高投资回报的投资群体。

货币市场基金具有低风险和收益稳定的特点，投资目标是在保持本金的高流动性和安全性的前提下，获得高于基准的投资回报。

动力平衡基金是一种具有中等风险的投资工具，除了结合景顺长城股票及债券投资的风险管理程序以外，为达到平稳回报的目的，该基金还将独立地对风险来源进行评估，并设立额外的风险控制管理手段。

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

客户服务热线：0755-82370688

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

主要财务指标	优选股票基金	货币市场基金	动力平衡基金
基金本期净收益	227,398,199.53	1,017,554.54	96,274,403.12
基金份额本期净收益	0.3610	/	0.1267
期末基金资产净值	1,355,225,487.94	272,615,995.03	1,912,973,216.23
期末基金份额净值	2.3359	1.0000	1.2855
本期净值收益率	/	0.4770%	/
累计净值收益率	/	2.7313%	/

备注：货币基金的收益分配方式为按月结转份额。

（二）基金的净值表现

优选股票基金的净值表现

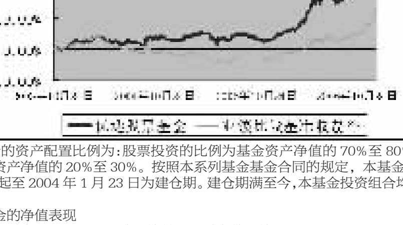
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率比较表

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	40.35%	1.27%	36.40%	1.06%	3.95%	0.21%

2、自基金合同生效以来基金份额净值变动情况及与同期业绩比较基准的变动的比较

优选股票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

（2003年10月24日至2006年12月31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70%至80%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的20%至30%。按照本系列基金基金合同的规定，本基金自2003年10月24日合同生效日起至2004年1月23日为建仓期。建仓期满至今，本基金投资组合均达到上述投资组合比例的要求。

货币市场基金的净值表现

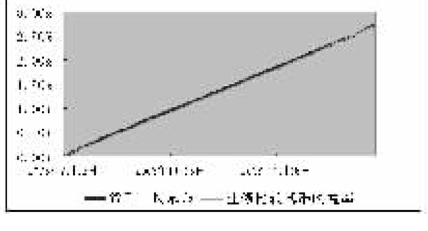
1、本报告期收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较表

阶段	基金净值收益率（1）	基金净值收益率标准差（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	0.4770%	0.0007%	0.5081%	0.0000%	-0.0311%	0.0007%

2、自基金转变以来基金累计净值收益率变动情况及与同期业绩比较基准的变动的比较

货币市场基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势比较

（2005年7月15日至2006年12月31日）



备注：（1）经景顺长城恒丰债券证券投资基金基金份额持有人大会表决通过，并于2005年7月7日获中国证券监督管理委员会证监基金字2005［121］号文核准，景顺长城恒丰债券证券投资基金以2005年7月14日为转变基准日转变成为景顺长城货币市场证券投资基金。

（2）截至本报告日，本基金的投资范围符合基金合同第十九节之（三）规定的投资范围，本基金的各项投资比例已达到基金合同第十九节之（八）规定的投资组合比例限制。

动力平衡基金的净值表现

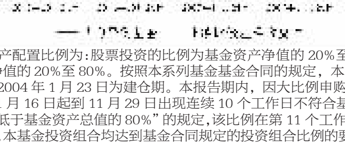
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率比较表

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	34.29%	1.20%	1.13%	0.02%	33.16%	1.18%

2、自基金合同生效以来基金份额净值变动情况及与同期业绩比较基准的变动的比较

动力平衡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

（2003年10月24日至2006年12月31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20%至80%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的20%至80%。按照本系列基金基金合同的规定，本基金自2003年10月24日合同生效日起至2004年1月23日为建仓期。本报告期内，因大比例申购的出现及证券市场波动，动力平衡基金从11月16日起到11月29日出现连续10个工作日不符合基金合同中有关“投资于股票、债券的比例不低于基金资产总值的80%”的规定，该比例在第11个工作日调整到位。除上述情况外，建仓期满至今，本基金投资组合均达到基金合同规定的投资组合比例的要求。

四、管理人报告

（一）基金经理小组成员简介

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。本系列基金下设三个基金，由基金经理小组负责投资管理，聘任基金经理如下：

（1）杨兵兵女士，获武汉大学金融保险系经济学学士、硕士，1994年进入万科企业股份有限公司，1998年10月加入大鹏证券综合研究所，2000年底担任综合研究所传统产业组组长。2003年3月加入景顺长城基金管理有限公司，担任投资部股票研究员，同年晋升为基金经理。具有基金从业资格。

（2）毛从容女士，华中理工大学经济学硕士。拥有9年金融、证券从业经验，1997年进入交通银行深圳分行工作，2000年7月加入长城证券金融研究所，负责宏观和债券研究并担任研究所债券小组组长。2003年3月加入景顺长城基金管理有限公司，担任投资部研究员，2005年晋升为基金经理。具有基金从业资格。

（3）涂强先生，南京大学经济学硕士。曾任职于长城证券有限责任公司，历任投资部投资经理、资产管理部投资经理、资产管理部副总经理等职务。2005年3月起加入景顺长城基金管理有限公司。具有基金从业资格。

（二）报告期内本系列基金运作遵规守信情况说明

报告期内，本系列基金的投资决策、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。优选股票基金和货币市场基金未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

本报告期内，因大比例申购的出现及证券市场波动，动力平衡基金出现连续10个工作日不符合基金合同中有关“投资于股票、债券的比例不低于基金资产总值的80%”的规定，未能按《证券投资基金运作管理办法》的要求在10个工作日内调整。该比例在第11个工作日调整到位。基金托管人对上述事件进行了及时提示。

（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

股票市场

四季度，A股市场在经过3季度的整固后加速上扬，指数在以工商银行为代表的大盘蓝筹股的带领下屡创新高，并在12月份一举突破了自2001年以来的历史高点。流动性过剩、宏观经济持续向好、基金首发规模突破400亿以及国际股市不断创出新高成为A股市场超强走势的主要原因，市场资金推动市的特征明显，成交屡破天量，已显露出一定的过热迹象。行业表现方面，银行、钢铁、地产、采掘、食品饮料、交通运输等行业的龙头股表现优异，而军工、电子、医药、纺织、化工行业的个股表现落后。

四季度末沪深指数均收于历史新高，上证综合指数收于2675.47点，较上季度上升52.67%，深成指收于6647.14，上升53.63%。

债券和货币市场

在前期密集的紧缩政策调控下，四季度固定资产投资出现回落，消费和出口保持较快的增长势头，CPI因粮食价格上涨出现小幅反弹；金融运行方面，货币信贷仍然较快，由于贸易顺差过大人民币升值压力进一步加大。在央行采取再次加息和上调准备金率后，市场预期短期内紧缩力度减弱，加上流动性仍宽裕的情况下，债券市场出现调整后的反弹走势，收益率曲线继续平坦化。受美元加息暂停以及人民币升值压力影响，短端收益率冲高回落，1年期央行票据利率比较平稳于2.78%的水平，回购利率除受新股短期影响外基本处于低位。

（2）基金运作情况回顾

优选股票基金

本基金基于对市场流动性极为充裕的判断，认为大盘蓝筹股在第四季度将有较好表现，因此，在保持高股票仓位的情况下，加大了对银行和钢铁等大盘股的配置比例，并继续保持食品饮料、商业零售等消费品的仓位比例，较好地把握了市场快速上涨过程中的热点。

动力平衡基金

本季度11月21日，动力平衡基金实施了今年以来的第2次分红，每基金份额大比例分红0.68元。之后，开展了约两周的持续营销活动，基金规模有所扩大。基于对后市的乐观判断，我们采取了快速建仓的策略，季末股票仓位已迅速达到80%的基金合同固定的上限附近；在建仓的同时，我们较大幅度地调整了持仓结构，大比例增持了银行、钢铁、高速公路、地产和消费品行业的蓝筹股，以迎接A股蓝筹时代的到来。

货币市场基金

由于事先对紧缩政策和利率趋势的把握，随着10月份市场利率平稳，并且部分券种到期，适当延长了组合剩余期限至130天，增加了央行票据和金融债的配置比例，从而使得货币市场基金静态收益稳步提高，在没有兑现组合浮盈的情况下，7日年化收益率上升到2%以上的水平。

2、本系列基金业绩表现

截至报告期末，优选股票基金的基金份额净值为2.3359元。本报告期优选股票基金的份额净值增长率为40.35%，同期业绩比较基准增长率为36.40%。

截至报告期末，动力平衡基金的基金份额净值为1.2855元。本报告期动力平衡基金的份额净值增长率为34.29%，同期业绩比较基准增长率为1.13%。

本报告期货币市场基金净值收益率为0.4770%，同期业绩比较基准收益为0.5081%。

3、市场展望和投资策略

股票市场

（1）市场展望

在经历了2006年130%的指数上升后，市场整体估值与国际相比处于偏高的位置，过热迹象明显，短期市场有调整和消化的要求，但长期来看，A股的上升趋势不会改变。首先，从宏观经济层面来看，中国过往靠资源高投入的经济增长模式已不可持续，效率优先已成为中国宏观经济发展的重大战略方向，而强大的资本市场是优化市场资源配置的基础，因此资本市场在未来5年将面临极佳的发展机遇。其次，从资金供求来看：一方面，中国外贸庞大顺差造成的流动性过剩在人民币大幅升值前难以改观，另一方面，中国巨大居民储蓄流向资本市场的渠道已经打通，加上外资对中国资本市场虎视眈眈，未来股票市场优质公司供求严重失衡的局面将继续维持。最后，良好和宏观面和股改后公司治理结构的改善将推动上市公司整体业绩持续强劲增长，估值偏高的风险将随着时间的推移而逐步化解。因此，我们认为A股的牛市格局将继续延续。

（2）下阶段投资策略

买股票实际是买企业的未来，买中国经济的未来。我们认为，在牛市格局和在供求关系

失衡的情况下，投资者一定会为未来支付较高的溢价，越是能够看得长远的企业越是能够获得投资者给予的溢价。因此能够看得长远的蓝筹股一定是2007年A股市场的主流，我们将维持我们的核心持股方向不变，同时根据估值动态调整组合结构。

债券和货币市场

（1）市场展望

2007年一季度宏观经济特别是固定资产投资存在反弹可能，贸易顺差存在一定的刚性，而且货币信贷可能增长较快，在流动性过剩的压力下央行会采取上调法定存款准备金和发行定向票据的方式收紧流动性。利率政策方面，CPI受粮食价格和公用事业调价因素影响会有小幅反弹，但未来人民币升值有可能加快，且美联储停止加息步伐，货币政策的效率非常有限，央行至多采取小幅加息一次27点进行紧缩调控。

即使采取紧缩政策流动性过剩局面短期内难以根本改善，考虑到一季度债券需求略大于供给，因此，市场可能会出现温和上涨。考虑到目前收益率曲线过于平坦，中短期债券相对有吸引力，风险集中于长期债券上。

（2）下阶段投资策略

下阶段策略上，债券资产配置方面组合久期控制在2左右，出于流动性考虑将主要配置2年内的政策性金融债和央行票据。

货币市场方面，在预期利率较平稳的情况下，将组合久期延长在130天左右，主要配置流动性好的央行票据和金融债，由于信用产品发行增加、关注收益率与同期限国债的利差，适当配置资质高的短期融资券，降低浮动券的比重。根据利率波动的节奏进行波段操作，提高组合的静态收益。

五、投资组合报告

优选股票基金投资组合报告

(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	1,063,316,698.54	78.05%
债券	276,671,130.99	20.31%
银行存款和清算备付金合计	15,510,036.53	1.14%
应收证券清算款	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
其它资产	6,897,288.59	0.50%
资产总计	1,362,395,154.65	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	3,663,789	61,744,157.78	4.56%
C 制造业	26,936,691	397,413,876.31	29.32%
C0 食品、饮料	2,122,138	113,455,528.58	8.37%
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	895,147	21,089,663.32	1.56%
C5 电子		0.00	0.00%
C6 金属、非金属	21,199,351	200,107,772.38	14.77%
C7 机械、设备、仪表	1,544,342	33,497,415.46	2.47%
C8 医药、生物制品	1,175,713	29,263,496.57	2.16%
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	2,548,440	20,642,364.00	1.52%
G 信息技术业	468,188	9,316,941.20	0.69%
H 批发和零售贸易	2,842,556	84,026,736.84	6.20%
I 金融、保险业	30,244,956	324,836,618.25	23.97%
J 房地产业	6,692,320	118,262,331.02	8.73%
K 社会服务业		0.00	0.00%
L 传播与文化产业	1,313,049	32,642,398.14	2.41%
M 综合类	186,210	14,431,275.00	1.06%
合计	74,896,199	1,063,316,698.54	78.46%

(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	5,687,645	93,049,872.20	6.87%
601398	工商银行	14,001,000	86,806,200.00	6.41%
600016	民生银行	6,779,906	69,155,041.20	5.10%
000002	万科A	4,409,257	68,078,928.08	5.02%
600519	贵州茅台	694,162	60,968,248.46	4.50%
000825	太钢不锈	4,570,883	59,695,731.98	4.40%
600005	武钢股份	7,740,000	49,226,400.00	3.63%
600694	大商股份	1,502,876	44,169,525.64	3.26%
600030	中信证券	1,569,950	42,985,231.00	3.17%
600583	海油工程	1,108,822	38,442,858.74	2.84%

(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	49,248,015.00	3.63%
央行票据投资	0.00	0.00%
企业债券投资	0.00	0.00%
金融债券投资	227,423,115.99	16.78%
可转换债投资	0.00	0.00%
债券投资合计	276,671,130.99	20.42%

(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
05农发04	700,000	71,578,000.00	5.28%
06进出04	550,000	54,281,509.99	4.01%
02国债⒁	490,030	49,248,015.00	3.63%
04国开21	450,000	45,109,578.00	3.33%
04国开01	200,000	20,151,000.00	1.49%

(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

项目	金额(元)
交易保证金	638,549.12
应收利息	4,458,595.91
应收申购款	1,798,752.69
其他应收款	1,390.87
合计	6,897,288.59

4、报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5、报告期内无主动投资的权证，因股权分置改革被动持有的权证明细如下：

权证种类	权证名称	代码	数量	获得方式
认购权证	伊利CWB1	580009	278,116	股改被动取得
合计			278,116	股改被动取得

6、本报告期末权证持有情况：无。

7、本报告期内及本报告期末没有持有资产支持证券。

货币市场基金投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

资产组合	金额（元）	占基金资产总值比例
债券投资	204,984,038.96	74.81%
买入返售证券	0.00	0.00%
其中：买断式回购的买入返售证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	1,329,429.18	0.48%
其中：定期存款	0.00	0.00%
其他资产	67,696,424.77	24.71%
资产总计	274,009,892.91	100.00%

(二)报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期内债券回购融资余额	0.00	0.00%
	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00%
2	报告期末债券回购融资余额	0.00	0.00%
	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00%

注：1、上表中报告期内债券回购融资余额为报告期内每日融资余额的合计数，报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每日融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。

2、本报告期内，本基金没有债券正回购投资。

(三)基金投资组合平均剩余期限

1、投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	79
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	118
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	77

本报告期内，本基金投资组合平均剩余期限未发生违规超过180天的情况。

2、期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例（%）	各期限负债占基金资产净值的比例（%）
1	30天内	27.66%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	3.72%	0.00%
2	30天(含)-60天	7.34%	0.00%
3	60天(含)-90天	15.69%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	3.64%	0.00%
4	90天(含)-180天	14.55%	0.00%
5	180天(含)-397天(含)	10.45%	0.00%
	合计	75.68%	0.00%

(四)报告期末债券投资组合

1、按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
1	国家债券	0.00	0.00%
2	金融债券	37,888,937.54	13.90%
	其中：政策性金融债	37,888,937.54	13.90%
3	央行票据	156,954,602.89	57.57%
4	企业债券	10,140,498.53	3.72%
	合计	204,984,038.96	75.19%
	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	20,060,807.21	7.36%

注：上表中，附息债券的成本包括债券面值和折溢价，贴现式债券的成本包括债券投资成本和内在应收利息。

2、基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量（张）		成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
		自有投资	买断式回购		
1	06央行票据03	640,000		63,922,960.17	23.45%
2	06央行票据24	300,000		29,768,700.18	10.92%
3	06央行票据12	250,000		24,879,211.17	9.13%
4	04国开01	200,000		20,005,627.12	7.34%
5	06央行票据60	200,000		19,661,246.26	7.21%
6	05首都机场	100,000		10,140,498.53	3.72%
7	05国开07	100,000		9,920,308.68	3.64%
8	06央行票据37	100,000		9,888,601.44	3.63%
9	06央行票据66	90,000		8,833,883.67	3.24%
10	06进出04	80,000		7,963,001.74	2.92%

注：上表中，“债券数量”中的“自有投资”和“买断式回购”指自有的债券投资和通过债券买断式回购业务买入的债券卖出后的余额。

(五)“影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离度
报告期内偏离度的绝对值在0.25%(含)-0.5%间的次数	13
报告期内偏离度的最高值	0.2774%
报告期内偏离度的最低值	0.1337%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值简单平均值	0.2211%

(六)投资组合报告附注

1、基金计价方法说明：本基金采用摊余成本法计价，即计价对象以买入成本列示，按票面利率或协议利率并考虑其买入时的溢价和折价，在其剩余存续期内平均摊销，每日计提损益。本基金采用固定单位净值，基金账面份额净值为1.00元。

2、本报告期内，本基金持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券，但不存在该类浮动利率债券的摊余成本超过基金资产净值20%的情况。

3、本报告期内无需要说明的证券投资决策程序。

4、其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	应收利息	725,565.94
2	应收申购款	66,970,858.83
合计		67,696,424.77

动力平衡基金投资组合报告

(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	1,511,737,106.65	77.53%
债券	392,191,368.13	20.11%
银行存款和清算备付金合计	12,641,086.94	0.65%
应收证券清算款	21,550,321.69	1.10%
权证	0.00	0.00%
其它资产	11,860,973.01	0.61%
资产总计	1,949,980,856.42	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
A 农、林、牧、渔业	1,950,000	26,403,000.00	1.38%
B 采掘业	2,896,830	34,003,096.10	1.78%
C 制造业	38,500,168	534,293,595.95	27.93%
C0 食品、饮料	2,807,431	147,836,324.34	7.73%
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	1,000,000	23,560,000.00	1.23%
C5 电子		0.00	0.00%
C6 金属、非金属	26,858,181	225,002,204.36	11.76%
C7 机械、设备、仪表	4,247,746	68,631,638.35	3.59%
C8 医药、生物制品	3,586,810	69,263,428.90	3.62%
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	4,872,564	41,285,185.56	2.16%
G 信息技术业	10,300,000	83,260,000.00	4.35%
H 批发和零售贸易	4,508,640	122,089,105.60	6.38%
I 金融、保险业	35,704,195	507,771,861.04	26.54%
J 房地产业	8,779,160	145,303,842.40	7.60%
K 社会服务业		0.00	0.00%
L 传播与文化产业	697,000	17,327,420.00	0.91%
M 综合类		0.00	0.00%
合计	108,208,557	1,511,737,106.65	79.03%

(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	9,986,000	163,370,960.00	8.54%
600000	浦发银行	5,497,924	117,160,760.44	6.12%
600016	民生银行	11,416,291	116,446,168.20	6.09%
600519	贵州茅台	1,041,192	91,447,893.36	4.78%
000002	万科A	5,570,735	86,012,148.40	4.50%
600030	中信证券	2,429,980	66,532,852.40	3.48%
600005	武钢股份	10,199,950	64,871,682.00	3.39%
000825	太钢不锈	4,786,420	62,510,645.20	3.27%
600383	金地集团	3,208,425	59,291,694.00	3.10%
600694	大商股份	1,804,440	53,032,491.60	2.77%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

股票类别	债券市值（元）	市值占基金资产净值比
国家债券投资	8,040,000.00	0.42%
央行票据投资	0.00	0.00%
企业债券投资	0.00	0.00%
金融债券投资	384,151,368.13	20.08%
可转换债投资	0.00	0.00%
债券投资合计	392,191,368.13	20.50%

(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
06进出05	3,300,000	329,767,410.00	17.24%
06进出04	500,000	49,350,458.13	2.58%
02国债⒁	80,000	8,040,000.00	0.42%
05国开07	50,000	5,033,500.00	0.26%

(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

项目	金额（元）
交易保证金	388,549.12
应收利息	2,890,481.24
应收申购款	8,581,630.33
其他应收款	312.32
合计	11,860,973.01

4、报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5、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、本报告期末权证持有情况：无。

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

基金简称	期初基金份额总额	本期基金总申购份额	本期基金总赎回份额	期末基金份额总额
优选股票	639,017,221.48	38,290,611.52	97,132,483.30	580,175,349.70
货币市场	216,961,259.19	174,900,911.86	119,246,176.02	272,615,995.03
动力平衡	176,313,392.71	1,545,201,256.70	233,446,563.88	1,488,068,085.53

七、备查文件目录

1. 中国证监会批准景顺长城景系列开放式证券投资基金设立的文件。
2. 《景顺长城景系列开放式证券投资基金基金合同》。
3. 《景顺长城景系列开放式证券投资基金招募说明书》。
4. 《景顺长城景系列开放式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、分红公告、收益支付公告及临时公告。

以上备查文件存放在本系列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1月20日

景顺长城内需增长开放式证券投资基金 2006年第四季度报告

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1月16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2006年10月1日起至2006年12月31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

报告期末基金份额总额：1,409,548,953.69

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

本基金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。

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权重加权形成的指数），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值高于业绩比较基准的平均单位风险收益值。

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：0755-82370688

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（2006年10月1日—12月31日）

主要财务指标	内需增长基金
基金本期净收益	84,636,893.82
加权平均基金份额本期净收益	0.068
期末基金资产净值	3,997,511,526.15
期末基金份额净值	2.836

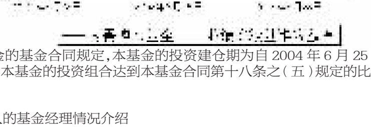
（二）基金的净值表现

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	46.11%	1.46%	36.40%	1.06%	9.71%	0.40%

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

（2004年6月25日至2006年12月31日）



备注：按照本基金的基金合同规定，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本基金合同第十八条之（五）规定的比例限制及本基金投资组合的比例范围。

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：

李学文先生，中国人民银行金融研究所，经济学硕士。8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公司，任基金经理；2002年11月加入银华基金管理公司，历任基金经理助理、基金经理。2005年9月加入本公司，现任投资总监。

（二）基金运作遵规守信情况

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

四季度，A股市场在经过3季度的整固后加速上扬，指数在以工商银行为代表的大盘蓝筹股的带领下屡创新高，并在12月份一举突破了自2001年以来的历史高点。流动性过剩、宏观经济持续向好、基金首发规模突破400亿以及国际股市不断创出新高成为A股市场的超强走势的主要原因，市场资金推动市的特征明显，成交屡破天量，已显露出一定的过热迹象。行业表现方面，银行、钢铁、地产、采掘、食品饮料、交通运输等行业的龙头股表现优异，而军工、电子、医药、纺织、化工行业的个股表现落后。

四季度末沪深指数均收于历史新高，上证综合指数收于2675.47点，较上季度上升52.67%，深成指收于6647.14，上升53.63%。

2）基金运作情况回顾

本季度，我们增持了银行证券股和钢铁股。在中国的大牛市中，银行金融业作为充分反映中国经济长期成长的蓝筹股，有望在股市上涨中扮演主要的角色。而银行股具有良好的基本面、成长动力，在宏观经济以及行业政策的良好外部环境下，其上涨具有坚实的基础；同时市场资金的流动性将提升其市场估值水平；同时我们认为，中国的钢铁股相对于国际同业，价值低估，在行业盈利反转，盈利超预期增长情况下，其股价在未来一段时间内有望表现优异。基于以上看法，本基金期间内较大幅度的增持了银行证券股、钢铁股的配置，并保持股票的较高仓位。四季度本基金的收益率为46.11%，超越大盘基准近10个百分点。

2、投资展望

（1）市场展望

在经历了2006年130%的指数上升后，市场整体估值与国际相比处于偏高的位置，过热迹象明显，短期市场有调整和消化的要求，但长期来看，A股的上升趋势不会改变。首先，从宏观经济层面来看，中国过往靠资源高投入的经济增长模式已不可持续，效率优先已成为中国宏观经济发展的重大战略方向，而强大的资本市场是优化市场资源配置的基础，因此资本市场在未来5年将面临极佳的发展机遇。其次，从资金供求来看：一方面，中国外贸庞大顺差造成的流动性过剩在人民币大幅升值前难以改观，另一方面，中国巨大居民储蓄流向资本市场的渠道已经打通，加上外资对中国资本市场虎视眈眈，未来股票市场优质公司供求严重失衡的局面将继续维持。最后，良好和宏观面和股改后公司治理结构的改善将推动上市公司整体业绩持续强劲增长，估值偏高的风险将随着时间的推移而逐步化解。因此，我们认为A股的牛市格局将继续延续。

（2）下阶段投资策略

基于对市场的长期看好，下阶段，我们继续重点投资于能充分反映中国经济增长的大盘蓝筹股，把握市场脉搏，坚持价值投资。本基金将维持较高比例的股票持仓，资产配置以蓝筹股为主，选股以面向内需为主，以成长股为核心，继续持有基本面良好、增长较为清晰而且估值合理的公司。

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	518,639,297.21	12.93%
股票	3,443,563,794.98	85.85%
债券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
其它资产	49,051,428.80	1.22%
资产总计	4,011,254,520.99	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	4,327,900	150,048,293.00	3.75%
C 制造业	80,917,613	1,332,818,159.20	33.34%
C0 食品、饮料	7,302,137	430,071,282.50	10.76%
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	77,000	508,200.00	0.01%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	944,921	22,262,338.76	0.56%
C5 电子	1,024,967	20,734,320.64	0.52%
C6 金属、非金属	61,660,229	652,960,797.71	16.33%
C7 机械、设备、仪表	6,195,318	114,645,479.10	2.87%
C8 医药、生物制品	3,665,541	91,235,315.49	2.28%
C99 其他制造业	47,500	400,425.00	0.01%
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	25,579,072	184,670,480.18	4.62%
G 信息技术业	21,181,625	139,601,537.50	3.49%
H 批发和零售贸易	10,240,057	318,692,824.40	7.97%
I 金融、保险业	69,587,738	1,038,249,638.48	25.97%
J 房地产业	10,277,869	158,690,297.36	3.97%
K 社会服务业		0.00	0.00%
L 传播与文化产业	2,297,501	57,115,874.86	1.43%
M 综合类	7,059,500	63,676,690.00	1.59%
合计	231,468,875	3,443,563,794.98	86.14%

(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	18,468,584	302,146,034.24	7.56%
600519	贵州茅台	2,972,452	261,070,459.16	6.53%
600000	浦发银行	10,874,382	231,733,080.42	5.80%
600030	中信证券	8,168,869	223,663,633.22	5.60%
000825	太钢不锈	17,087,195	223,158,766.70	5.58%
600016	民生银行	16,799,903	171,359,010.60	4.29%
000002	万科A	10,277,869	158,690,297.36	3.97%
600583	海油工程	4,327,900	150,048,293.00	3.75%
600456	宝钛股份	3,972,754	123,155,374.00	3.08%
002024	苏宁电器	2,674,677	121,430,335.80	3.04%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

截止2006年12月31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2006年12月31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
交易保证金	660,000.00
应收证券清算款	297,297.61
应收申购款	47,992,823.43
应收利息	96,615.76
其他应收款	4,692.00
合计	49,051,428.80

4、报告期末无处于转股期的可转换债券。

5、本报告期内获得因股权分置改革被动持有的权证如下表，无主动投资的权证。

权证类型	权证名称	权证代码	权证数量
认购权证	伊利CWB1	580009	615,824.00
合计			615,824.00

6、本报告期末权证持有情况：无。

7、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	1,153,830,052.85
本期基金总申购份额	513,130,512.61
本期基金总赎回份额	257,411,611.77
期末基金份额总额	1,409,548,953.69

六、备查文件目录

1. 中国证监会批准景顺长城内需增长开放式证券投资基金设立的文件。
2. 《景顺长城内需增长开放式证券投资基金基金合同》。
3. 《景顺长城内需增长开放式证券投资基金招募说明书》。
4. 《景顺长城内需增长开放式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、分红公告及临时公告。

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1月20日