

## 景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金 2006年年度报告摘要

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法律责任。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,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约定,于2007年3月27日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

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,也不保证基金份额持有人不受损失。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11日(基金合同生效日)至2006年12月31日止期间。

本报告的财务资料已经审计,普华永道中天会计师事务所有限公司为本基金出具了无保留意见的审计报告,请投资者注意阅读。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。

## 一、基金简介

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

基金合同存续期:不定期

报告期末基金份额总额:7,062,296,682.14

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

位买入具有成长性好的成长型股票,价值被市场低估的价值型股票,以及提供稳定收入收益型股票。

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

以及社会综合状况等进行研究,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,确定价格中板的变动趋势;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及风险监控,适时地做出相应的调整。

业绩比较基准:

本基金业绩比较基准=沪深300指数收益率×60%+中国债券总指数收益率×40%。

风险收益特征:

本基金属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

注册地址:深圳市深南中路1003号中信银行广场中信大厦16层

邮编:518001

法定代表人:徐勇

信息披露负责人:赵鹏

电话:(0755)82373888-879

传真:(0755)25687352

电子邮箱:xxp@invescogreatwall.com

客户服务热线:0755-82370888

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号金安大厦

邮编:100037

法定代表人:杨明生

信息披露负责人:李芳菲

邮箱:litangfei@abchina.com

电话:010-68424139

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

本年度报告登载在基金管理人的网站上,并备置于基金管理人办公场所。

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

金额单位:人民币元				
项目	2006年10月11日至2006年12月31日			
基金本期净收益	29,789,678.89			
加权平均基金份额本期净收益	0.006			
期末可供分配基金收益	28,307,415.18			
期末可供分配基金份额收益	0.004			
期末基金资产净值	9,970,232,509.02			
期末基金份额净值	1.412			
基金加权平均净值收益率	0.41%			
本期基金份额净值增长率	41.20%			
基金份额累计净值增长率	41.20%			

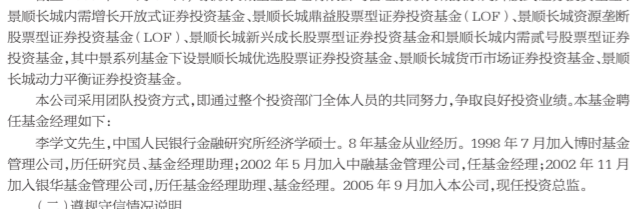
## (二)基金净值表现

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		业绩比较基准收		(1)-(3)	(2)-(4)
	(1)	差(2)	益率(3)	率标准差(4)		
2006年10月11日至2006年12月31日	41.20%	1.14%	34.32%	1.07%	6.88%	0.07%

## 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2006年12月31日)



备注:(1)本基金基金合同于2006年10月11日生效,截至2006年12月31日,本基金运作未

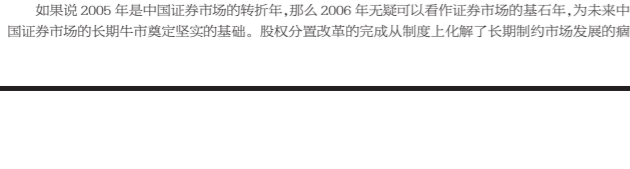
满一年。

(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96%;债券投资和现金

的比例为基金资产净值的5%至30%。按照本基金基金合同的规定,本基金的投资建仓期为自2006年10

月11日合同生效日起6个月。截至2006年12月31日,本基金仍处于建仓期内。

## 3. 净值增长率与业绩比较基准历年收益率对比



备注:2006年基金净值增长率和业绩基准收益率的实际计算期间是从2006年10月11日至2006

年12月31日。

## (三)基金收益分配情况

本基金本报告期内未进行收益分配。

## 三、管理人报告

(一)基金管理人基金基本情况

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人,由长城证券有限责任公司、景顺资产管理有限公司、开诚(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12月31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、景顺长城收益股票型证券投资基金(LOF)、景顺长城资源

股票型证券投资基金(LOF)、景顺长城新兴成长股票型证券投资基金和景顺长城内需贰号股票型证

券投资基金,其中景系列基金下设景顺长城优选股票型证券投资基金、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。

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

管理有限公司,历任研究员、基金经理助理;2002年6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,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)遵规守信情况说明

本报告期内,管理人对本基金的管理始终都按照法律法规、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、投资执行程序、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;未发现内幕交易的情况;相关的信息披露真实、完整、

准确、及时;基金各种帐户类、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

出现违反法律法规或违反基金合同的行为。

## (三)行情回顾与分析

股票市场

2006年12月29日,随上证综指报收于2675点的历史新高,以全年超过130%的涨幅创下全

国股市的“第一”和“前所未有”。在整整一年的牛市中,市场各类参与者都获得了空前的喜悦。

如果说2006年是中国证券市场转折年,那么2006年无疑可以看作证券市场转折年,为未来中

国证券市场的长期牛市奠定坚实的基础。股权分置改革的完成从制度上化解了长期制约市场发展的

瓶颈,为完善上市公司治理结构,解决各方利益冲突提供了市场化的方法,夯实证券市场基础不再停留于市

场监管层的推动,而是大股东、小股东及公司管理层利益最大化的共同选择。

(四)基金运作情况说明

本基金自2006年10月12日基金合同生效以来,我们按照既定的投资策略和建仓。投资组合以

内需增长为主,以成长股为核心,期间我们基金的资产配置以反映内需,增长主题的金融服务业以及价值

低估的钢铁类股票为主,同时我们积极投资于估值合理的消费品、商业零售类以及具有核心竞争

优势的制造业股票。四季度,以金融服务、钢铁等行业为代表的大盘蓝筹股表现强劲,为本基金净值

做出了突出的贡献。

本基金本报告期的份额净值增长率为41.20%,超越业绩基准6.88个百分点。

(五)市场展望与投资策略

股票市场

在过去的一年中,投资者从对牛市的怀疑到坚信,市场认知发生了巨大的转变,2007年将继续2006

年的牛市行情已经成为机构投资者的一致共识,我们认为,在全球流动性充裕的背景下,中国健康发展的宏观

经济和活力旺盛的资本市场都将持续吸引国内外资金流入,推动A股市场进入长期牛市;而2007年,在

盈利增长和估值提升的双重作用下,A股市场将继续表现良好。

宏观经济方面

作为宏观经济“晴雨表”,证券市场的表现与宏观经济的长期走势息息相关。随着制约“晴雨表”发

挥作用的因素剔除,A股市场对于宏观经济的代表性增强,宏观经济的长期表现将决定证券市场

走向。我们预计,2007年中国经济仍将保持“持续稳健”的增长态势,经济发展的基本结构不会发生根本

性改变,投资和贸易盈余仍然是主要推动力。但值得注意的是,随着国家政策导向的改变,经济增长方式

从“外需拉动”向“内需拉动”逐渐转型,消费对宏观经济的贡献将明显增加。中国宏观经济的均衡发展

将大大提高经济增长的可持续性和稳定性,稳定的经济发展前景将对降低投资风险和提升估值水平起到

积极作用。

此外,从全球资本市场的发展历史来看,一国之经济发展的“黄金阶段”往往带来资本市场发展的“黄

金年”,中国宏观经济的高速可持续增长,为中国资本市场的黄金发展期奠定了坚实的基础。

上市公司盈利增长乐观

上市公司质地是证券市场长期生存发展的基石,而股改这一制度变革为上市公司各个利益主体提供

了其同经营好上市公司的内在动力和机制,随着薪酬激励、市值考核等机制的建立和完善,上市公司治理

将得到明显的提升和改善,提高企业经营效率,为上市公司价值提升提供内生动力。

结合中国宏观经济的良好运行前景所带来的内驱动力,我们预计,2007-2008年上市公司整体盈利

将继续保持快速增长速度,同时盈利质量也将有明显改善。公司盈利的持续增长将提高重大资产重组上

A股市场的估值风险,是促进未来证券市场良好表现的重要因素。

长期流动性充裕

从2006年下半年以来,流动性问题就越来越多地被认为是决定A股走势的重要因素之一,也是解

释年末市场情绪上扬的的主要原因,我们认为,在汇改问题得到有效解决之前,国际资本加速流入国内的

趋势难以逆转。因此,展望2007年,虽然市场涨幅巨大,但国内、国外流动性充裕,完全可以消化

市场存在资金需求。

而且,在中国经济加速融入全球经济的过程中,快速增长的中国经济在世界经济体系中的地位日益

重要,并将在全球资本市场中占比也将迅速提高,对国际资本的本国流动产生长期吸引

力。

市场展望

展望2007年甚至更远的市场前景,我们认为,2006年初支持长期看多A股市场的诸多因素仍然存在

并,并没有因为市场大幅上涨而消失,唯一变化的是投资者的心态。因此,我们相信,2007年这些因素的

综合作用将导致市场产生超额回报,而其中一些可能影响市场走势的因素,诸如股指期货推出、政策因素

调整、市场情绪波动等因素都有可能引发市场出乎意料的震荡,但难以对整个市场的牛市格局产生根本影响,

2007年机会大于风险。

投资建议

对于A股市场长期走势保持较为乐观的态度;同时认为,目前短期估值偏高的风险可以通过上市

公司盈利持续增长得到有效化解,因此我们将保持较高的股票资产配置比例。

从产业结构看,在宏观经济增长方式转型和消费升级的背景下,消费服务面临较好的政策环境和

发展前景;伴随国内宏观经济的增长和金融危机改革,金融服务业焕发了巨大的活力,在盈利快速增长的

同时,提供了分享人民币升值机会;借助技术进步和国内制造能力的整体提升,具备核心竞争优势的

装备制造类企业拥有长期增长潜力。此外,由于投资增速下降及需求的持续增长,部分周期性行业景气拐

点初步显现,企业盈利有望大幅好转。

因此,我们将重点关注企业的核心竞争力和成长性,坚持在消费服务、金融服务及优势制造类企业

的核心投资,同时结合行业景气周期的变化,积极调整对周期性行业的投资比例。

四、托管人报告

在托管景顺长城内需增长贰号股票型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《景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金基金合

同》、《景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金基金托管协议》的约定,对景顺长城内需增长贰号股票

型证券投资基金管理人——景顺长城基金管理有限公司2006年10月11日至2006年12月31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贰号股票型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;在报告期内,严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规,在各重要方面运作

严格按照基金合同的规定进行。

本托管人认为,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办法

》及其他相关法律法规的规定,基金管理人编制和披露的景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基

金年度报告中的财务报告、净值表现、收益分配情况等,符合法律法规的有关规定,不存在虚假记载、漏

误、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、漏

误、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、漏

误、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、漏

误、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、漏

误、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、漏

误、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、漏

误、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、漏

误、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、漏

误、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、漏

误、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、漏

误、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、漏

误、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、漏

误、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、漏

误、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、漏

误、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、误导性陈述,未发现虚假记载、漏

## (a) 会计年度

本基金会计年度为公历1月1日起至12月31日止,本期会计报表的实际编制期间为2006年10

月11日(基金合同生效日)至2006年12月31日。

## (b) 记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

## (c) 记账基础和计价原则

本基金的记账基础为权责发生制。除股票投资按市价计价外,所有报表项目均以历史成本计价。

## (d) 基金资产的估值原则

1) 股票投资

上市交易的股票按估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值;估值日无交易的,以最近交

易日的市场交易收盘价估值。首次公开发行但未上市股票的,按成本估值;由于配股和非公开发行形成的

暂时流通受限的股票,按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

(1) 实际投资成本与估值的差异计入“未实现利得/损失”科目。

(2) 如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值,基金管理人应根据具体情况

与基金托管人商定后,按最能公允反映其价值的价格估值。

(3) 证券投资基金买入成本计价方法——股票投资

买入股票于成交日确认为股票投资。股票投资成本按成交日应付的全部价款入账。

卖出股票于成交日确认股票投资收益(或损失),出售股票的成本按移动加权平均法于成交结转。

(4) 停牌费用

待摊费用按直线法在实际受益期限内逐日摊销。

(5) 收入/损失确认和计量

股票差价收入/损失于卖出股票成交日按卖出股票成交总额与其成本和相关费用的差额确认。