

景顺长城内需增长开放式证券投资基金

2007年第一季度报告

重要提示
基金管理人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4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。投资者有风险自担，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1月1日起至2007年3月31日止。
本报告期财务资料未经审计。

一、基金基本情况
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：200109
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2004年6月26日
报告期末基金份额总额：1,494,720.85
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“自下而上”为主的投资方法，着重在内需拉动型行业内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、产业结构调整状况及政策分析，对行业偏好进行修正，进而结合证券市场状况和资产配置，做出资产配置及组合构建的决定。

2. 债券投资策略
本基金债券投资部分着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状况等因素进行判断，着重对利率的变化趋势预测，建立对收益率曲线变动的预期模型。通过该模型进行债券分析，确定投资组合配置策略；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
本基金将坚持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为沪深综合指数总市值加权指数（沪深综合指数和深证综合指数按总市值加权加权的指数），本基金债券部分的业绩比较基准为中国债券总指数。
风险收益特征：
本基金是风险程度较高的股票型基金，依据本基金投资组合管理方法的特点对投资组合仓位进行调节，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。

基金管理人：景顺长城基金管理有限公司
注册地址及办公地址：深圳市深南中路1093号中信城市广场中信大厦16层
客户服务电话：0755-82370688
网站：www.invescochina.com
基金托管人：中国农业银行
注册地址及办公地址：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1月1日—3月31日）

| 主要财务指标 | 内需增长基金 |
|---------------|------------------|
| 基金本期净收益 | 615,488,554.77 |
| 加权平均基金份额本期净收益 | 0.340 |
| 期末基金资产净值 | 5,497,878,097.42 |
| 期末基金份额净值 | 2.789 |

（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 | 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 | 19.1% | 2.05% | 19.10% | 1.90% | 0.11% | 0.15% |

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1月11日至2007年3月31日)



备注：按照本基金的基金合同规定，本基金的建仓期为自2004年6月26日合同生效日起3个月。建仓期结束，本基金的投资组合达到本基金合同第十八条（五）规定的比例限制及本基金投资组合比例标准。

三、管理人报告
（一）基金管理人基金经营情况介绍
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，中国人民大学金融研究所，经济学硕士，8年基金从业经历，1998年7月加入鹏华时基金管理人，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月加入景顺长城基金管理有限公司，任基金经理助理，基金经理。2006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，未发现异常交易、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）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
一季度，A股市场延续了2006年以来的上升趋势，指数在震荡中攀升，沪深指数创出了历史新高。一季度股票涨幅快速增加，流动性过剩、资金充裕、宏观经济持续向好，已公布上市公司利润大幅增长，充足的资金供应和良好的业绩预期推动A股市场消化通胀性货币政策等因素之后创出新高，成交量放大，行业表现方面，金融、地产和食品饮料等行业的表现落后，而低估值和具有资产注入题材的个股表现非常活跃。
二季度，上证综合指数收于3183.98点，较上季度上升19.1%，深证指数于8549.2点，上升28.61%。
（2）基金运作情况回顾
本季度，本基金对市场上非常活跃的资产注入、整体上市、借壳上市等投资机会基本没有参与，我们仍然坚持主动投资管理，资金、地产和食品饮料等行业表现落后，而低估值和具有资产注入题材的个股表现非常活跃。
三季度，上证综合指数收于3183.98点，较上季度上升19.1%，深证指数于8549.2点，上升28.61%。
（3）基金运作情况回顾
本季度，本基金对市场上非常活跃的资产注入、整体上市、借壳上市等投资机会基本没有参与，我们仍然坚持主动投资管理，资金、地产和食品饮料等行业表现落后，而低估值和具有资产注入题材的个股表现非常活跃。
四季度，上证综合指数收于3183.98点，较上季度上升19.1%，深证指数于8549.2点，上升28.61%。
（4）基金运作情况回顾
经过06年4季度的强势攀升，大盘蓝筹股在1季度前期较大的估值压力、充裕的流动性导致低估值题材的集体反弹。本基金通过投资于金融等服务等优势蓝筹股的信心，本基金投资组合结构没有发生重大调整。基于对后市的良好预期判断和对金融服务等优势蓝筹股的信心，本基金投资组合结构没有发生重大调整。
2. 本基金业绩表现
截至报告期末，本基金的基金资产净值为1.610亿元。本报告期末基金的份额净值为2.721元，同期业绩比较基准收益率为24.24%，低于基准1.53个百分点。

四、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) | 占基金资产净值比例 |
|------------|------------------|-----------|
| 银行存款和清算备付金 | 387,506,874.76 | 6.39% |
| 股票 | 4,964,320,990.38 | 89.57% |
| 债券 | 0.00 | 0.00% |
| 权证 | 0.00 | 0.00% |
| 其它资产 | 190,617,981.39 | 3.44% |
| 资产总计 | 5,542,484,846.52 | 100.00% |

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

| 行业 | 数量 | 市值(元) | 占基金资产净值比例 |
|------------------|-------------|------------------|-----------|
| A 农林牧渔业 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| B 采掘业 | 4,379,128 | 150,072,716.56 | 2.73% |
| C 制造业 | 96,120,498 | 1,780,609,741.53 | 32.30% |
| D 食品饮料 | 5,691,945 | 338,911,021.23 | 6.12% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| C2 木材、家具 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| C3 造纸、印刷 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 35,500 | 230,750.00 | 0.04% |
| CS 电子 | 1,024,967 | 26,715,210.64 | 0.49% |
| C6 金属、非金属 | 79,383,756 | 1,162,960,126.07 | 20.97% |
| C7 机械、设备、仪表 | 5,762,931 | 145,046,569.46 | 2.64% |
| C8 医药、生物制品 | 4,221,302 | 116,747,064.14 | 2.12% |
| C9 其他制造业 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| E 建筑业 | 26,929,072 | 274,409,194.74 | 4.95% |
| F 交通运输、仓储业 | 19,191,625 | 176,817,337.60 | 3.20% |
| G 信息技术业 | 9,626,869 | 339,807,627.68 | 6.18% |
| H 金融、保险业 | 163,763,938 | 2,133,607,261.49 | 38.81% |
| K 其他社会服务 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| L 传播与文化产业 | 32,000 | 136,000.00 | 0.00% |
| M 综合类 | 2,664,912 | 79,520,108.88 | 1.45% |
| M 综合类 | 2,639,500 | 30,037,610.00 | 0.56% |

合计 325,347,533

（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 | 23,163,528 | 618,529,468.16 | 9.74% |
| 600038 | 招商银行 | 35,294,700 | 613,298,086.00 | 9.65% |
| 600016 | 民生银行 | 41,929,728 | 569,694,733.16 | 8.89% |
| 000025 | 天药股份 | 27,579,164 | 515,454,575.16 | 8.11% |
| 601388 | 工商银行 | 83,000,000 | 456,670,000.00 | 7.17% |
| 601628 | 中国人寿 | 11,059,972 | 386,689,713.66 | 6.15% |
| 600039 | 中信银行 | 29,495,428 | 332,629,576.68 | 5.24% |
| 600034 | 大商股份 | 7,908,633 | 291,829,256.70 | 4.59% |
| 000709 | 唐钢股份 | 32,720,626 | 274,856,014.00 | 4.32% |
| 600056 | 宝硕股份 | 6,215,758 | 254,847,186.00 | 4.01% |

（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 | 0.00 | 0.00% |
| 央行票据 | 0.00 | 0.00% |
| 企业债券 | 0.00 | 0.00% |
| 可转债 | 0.00 | 0.00% |
| 可转换债券 | 36,471,000.00 | 0.57% |
| 债券投资组合合计 | 36,471,000.00 | 0.57% |

（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

| 债券代码 | 债券名称 | 数量(张) | 市值(元) | 市值占基金资产净值比例 |
|--------|------|---------|---------------|-------------|
| 120005 | 国开债 | 364,710 | 36,471,000.00 | 0.57% |

（六）投资组合报告附注
1. 报告期末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 | 500,000.00 |
| 应收申购款 | 121,572,020.04 |
| 应收申购款 | 21,324,068.80 |
| 应收利息 | 132,416.47 |
| 合计 | 143,526,506.31 |

4. 报告期末无处于转股期的可转换债券。
5. 本报告期末未持有被质押或冻结或被动持有的权证，无主动投资的权证。
6. 本报告期末权证持有情况：无。
7. 本报告期末及本报告期未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 | 本期基金总申购份额 | 本期基金总赎回份额 | 本期基金总转入份额 | 期末基金份额总额 |
|------------------|------------------|----------------|------------------|--------------|
| 1,409,548,963.69 | 1,131,720,967.04 | 569,785,199.88 | 1,971,484,963.69 | 1,494,720.85 |

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、定期报告和临时公告。
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4月18日

景顺长城内需增长开放式证券投资基金

2007年第一季度报告

重要提示
基金管理人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4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。投资者有风险自担，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1月1日起至2007年3月31日止。
本报告期财务资料未经审计。

一、基金基本情况
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：200109
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2004年6月26日
报告期末基金份额总额：1,494,720.85
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“自下而上”为主的投资方法，着重在内需拉动型行业内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、产业结构调整状况及政策分析，对行业偏好进行修正，进而结合证券市场状况和资产配置，做出资产配置及组合构建的决定。

2. 债券投资策略
本基金债券投资部分着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状况等因素进行判断，着重对利率的变化趋势预测，建立对收益率曲线变动的预期模型。通过该模型进行债券分析，确定投资组合配置策略；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
本基金将坚持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为沪深综合指数总市值加权指数（沪深综合指数和深证综合指数按总市值加权加权的指数），本基金债券部分的业绩比较基准为中国债券总指数。
风险收益特征：
本基金是风险程度较高的股票型基金，依据本基金投资组合管理方法的特点对投资组合仓位进行调节，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。

基金管理人：景顺长城基金管理有限公司
注册地址及办公地址：深圳市深南中路1093号中信城市广场中信大厦16层
客户服务电话：0755-82370688
网站：www.invescochina.com
基金托管人：中国农业银行
注册地址及办公地址：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1月1日—3月31日）

| 主要财务指标 | 内需增长基金 |
|---------------|------------------|
| 基金本期净收益 | 615,488,554.77 |
| 加权平均基金份额本期净收益 | 0.340 |
| 期末基金资产净值 | 5,497,878,097.42 |
| 期末基金份额净值 | 2.789 |

（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 | 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 | 19.1% | 2.05% | 19.10% | 1.90% | 0.11% | 0.15% |

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1月11日至2007年3月31日)



备注：按照本基金的基金合同规定，本基金的建仓期为自2004年6月26日合同生效日起3个月。建仓期结束，本基金的投资组合达到本基金合同第十八条（五）规定的比例限制及本基金投资组合比例标准。

三、管理人报告
（一）基金管理人基金经营情况介绍
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，中国人民大学金融研究所，经济学硕士，8年基金从业经历，1998年7月加入鹏华时基金管理人，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月加入景顺长城基金管理有限公司，任基金经理助理，基金经理。2006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，未发现异常交易、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）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
一季度，A股市场延续了2006年以来的上升趋势，指数在震荡中攀升，沪深指数创出了历史新高。一季度股票涨幅快速增加，流动性过剩、资金充裕、宏观经济持续向好，已公布上市公司利润大幅增长，充足的资金供应和良好的业绩预期推动A股市场消化通胀性货币政策等因素之后创出新高，成交量放大，行业表现方面，金融、地产和食品饮料等行业的表现落后，而低估值和具有资产注入题材的个股表现非常活跃。
二季度，上证综合指数收于3183.98点，较上季度上升19.1%，深证指数于8549.2点，上升28.61%。
（2）基金运作情况回顾
本季度，本基金对市场上非常活跃的资产注入、整体上市、借壳上市等投资机会基本没有参与，我们仍然坚持主动投资管理，资金、地产和食品饮料等行业表现落后，而低估值和具有资产注入题材的个股表现非常活跃。
三季度，上证综合指数收于3183.98点，较上季度上升19.1%，深证指数于8549.2点，上升28.61%。
（3）基金运作情况回顾
本季度，本基金对市场上非常活跃的资产注入、整体上市、借壳上市等投资机会基本没有参与，我们仍然坚持主动投资管理，资金、地产和食品饮料等行业表现落后，而低估值和具有资产注入题材的个股表现非常活跃。
四季度，上证综合指数收于3183.98点，较上季度上升19.1%，深证指数于8549.2点，上升28.61%。
（4）基金运作情况回顾
经过06年4季度的强势攀升，大盘蓝筹股在1季度前期较大的估值压力、充裕的流动性导致低估值题材的集体反弹。本基金通过投资于金融等服务等优势蓝筹股的信心，本基金投资组合结构没有发生重大调整。基于对后市的良好预期判断和对金融服务等优势蓝筹股的信心，本基金投资组合结构没有发生重大调整。
2. 本基金业绩表现
截至报告期末，本基金的基金资产净值为1.610亿元。本报告期末基金的份额净值为2.721元，同期业绩比较基准收益率为24.24%，低于基准1.53个百分点。

四、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) | 占基金资产净值比例 |
|------------|------------------|-----------|
| 银行存款和清算备付金 | 431,491,586.85 | 6.54% |
| 股票 | 5,989,652,268.68 | 93.74% |
| 债券 | 36,471,000.00 | 0.56% |
| 权证 | 0.00 | 0.00% |
| 其它资产 | 143,526,506.31 | 2.17% |
| 资产总计 | 6,601,043,361.84 | 100.00% |

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

| 行业 | 数量 | 市值(元) | 占基金资产净值比例 |
|------------------|-------------|------------------|-----------|
| A 农、林、牧、渔业 | 1,000,000 | 8,540,000.00 | 0.13% |
| B 采掘业 | 2,060,719 | 70,620,940.13 | 1.11% |
| C 制造业 | 121,883,968 | 1,968,106,711.51 | 30.80% |
| D 食品饮料 | 1,575,885 | 133,715,242.59 | 2.10% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| C2 木材、家具 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| C3 造纸、印刷 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 1,042,000 | 29,217,680.00 | 0.46% |
| CS 电子 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| C6 金属、非金属 | 103,368,948 | 1,468,425,245.11 | 23.10% |
| C7 机械、设备、仪表 | 13,706,348 | 269,489,911.36 | 4.17% |
| C8 医药、生物制品 | 2,210,907 | 61,790,625.51 | 0.97% |
| C9 其他制造业 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 375,456 | 3,983,431.95 | 0.06% |
| E 建筑业 | 33,001,245 | 425,063,384.71 | 6.69% |
| F 交通运输、仓储业 | 1,767,038 | 48,027,675.46 | 0.76% |
| G 信息技术业 | 9,571,572 | 326,817,132.94 | 5.14% |
| H 金融、保险业 | 200,229,539 | 2,764,890,668.88 | 43.49% |
| I 房地产业 | 16,610,902 | 268,526,464.98 | 4.22% |
| K 其他社会服务 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| L 传播与文化产业 | 3,837,738 | 115,093,762.62 | 1.81% |
| M 综合类 | 0.00 | 0.00 | 0.00% |

合计 380,339,569

（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 | 23,163,528 | 618,529,468.16 | 9.74% |
| 600038 | 招商银行 | 35,294,700 | 613,298,086.00 | 9.65% |
| 600016 | 民生银行 | 41,929,728 | 569,694,733.16 | 8.89% |
| 000025 | 天药股份 | 27,579,164 | 515,454,575.16 | 8.11% |
| 601388 | 工商银行 | 83,000,000 | 456,670,000.00 | 7.17% |
| 601628 | 中国人寿 | 11,059,972 | 386,689,713.66 | 6. |