景顺长城内需增长开放式证券投资基金 2007年第二季度报告

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7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2007年4月1日起至2007年6月30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：1,787,193,210.80

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（2007年4月1日—6月30日）

主要财务指标	内需增长基金
基金本期净收益	427,612,951.67
加权平均基金份额本期净收益	0.228
期末基金资产净值	6,313,269,576.50
期末基金份额净值	3.533

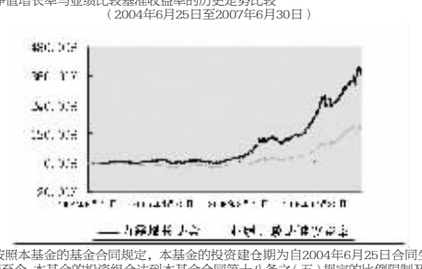
（二）基金的净值表现

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	26.68%	2.07%	17.04%	1.96%	9.64%	0.11%

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2007年6月30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

07年上半年沪深300指数上升84.4%至3764.08点，上证综指上升42.8%至3820.70点。宏观经济高速成长、牛市财富效应的全面扩散、上市公司盈利超预期增长等因素推动市场继续大幅度上升后，高估值水平的压力、针对充裕流动性的宏观调控措施以及打击市场违法违规行为等市场治理措施的影响导致市场从过热状态中逐步冷静，5月底6月初市场进入调整阶段。

市场结构方面，绩差公司与小市值公司在高成长预期与重组预期的推动下，股价暴涨，市场表现远远超越大市值绩优公司，到5月中，超过700只股票涨幅在100%以上；同样地，6月的调整中这些股票的跌幅也远远超过大盘，大市值绩优公司则明显抗跌。

市场制度的变化值得关注，包括完善上市公司治理、打击内幕交易与市场操纵等违法违规行为、推动大市值蓝筹公司上市、基金规模超大型化趋势等。

（2）基金运作情况回顾

本基金期间内基本维持原有的投资组合结构，重点持有金融服务业、钢铁、商品零售、消费品类蓝筹股，并保持股票的较高仓位。本季度本基金收益率为26.68%，超越基准9.64个百分点。

2、投资展望

（1）市场展望

从05年下半年到今年上半年，市场的连续上升已经持续了约24个月，尤其是经过今年上半年的上升，整个市场的估值已经到了一定的高度。尤其与周边市场相比，估值压力不容忽略，这是制约市场上升的最重要因素。

不过，过去两年推动市场上升的健康的因素仍然存在，包括：快速稳健增长的宏观经济；人民币持续升值；宏观政策推动经济结构由“投资拉动”、“外需拉动”向“内需拉动”逐步转型；股改完成后上会对市场产生根本的方向性的影响。

我们认为，市场将在高估值压力、趋紧的宏观政策、高盈利增速、优质资产注入与重组、股权激励等制度因素的共同驱动下，经过一定时间的结构性调整后有望继续向上。

（2）下阶段投资策略

由于对A股市场优质公司的长期增长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这些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，消费服务业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体制改革，金融服务业焕发了巨大的活力，在盈利快速增长的同时，提供了分享人民币长期升值机会；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，部分周期性行业企业盈利大幅超预期，估值具有吸引力。

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，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。

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	512,537,800.76	8.00%
股票	5,760,950,774.06	89.98%
债券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
其它资产	129,258,067.84	2.02%
资产总计	6,402,746,642.66	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	净值比
A 农、林、牧、渔业		0.00	0.00%
B 采掘业	17,444,906	351,380,477.26	5.57%
C 制造业	72,616,839	1,890,116,572.47	29.94%
C0 食品、饮料	6,457,443	504,396,974.40	7.99%
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	54,164,434	1,011,896,476.35	16.03%
C7 机械、设备、仪表	7,929,421	228,276,753.92	3.62%
C8 医药、生物制品	4,065,541	145,546,367.80	2.31%
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	21,714,822	288,179,778.45	4.56%
G 信息技术业	9,226,086	327,050,412.30	5.18%
H 批发和零售贸易	11,113,386	506,544,387.12	8.02%
I 金融、保险业	81,178,977	2,301,759,317.84	36.46%
J 房地产业		0.00	0.00%
K 社会服务业		0.00	0.00%
L 传播与文化产业	3,663,859	95,919,828.62	1.52%
M 综合类		0.00	0.00%
合计	216,958,875	5,760,950,774.06	91.25%

（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	市　值	市值占净值比
600036	招商银行	23,972,653	589,247,810.74	9.33%
600000	浦发银行	13,874,263	507,659,283.17	8.04%
601628	中国人寿	10,026,000	412,168,860.00	6.53%
601318	中国平安	5,721,904	409,173,355.04	6.48%
000825	太钢不锈	17,721,665	355,496,599.90	5.63%
600519	贵州茅台	2,811,969	336,536,449.92	5.33%
600016	民生银行	25,941,810	296,514,888.30	4.70%
600694	大商股份	3,883,760	239,045,428.00	3.79%
600100	同方股份	6,794,461	233,050,012.30	3.69%
000709	唐钢股份	18,190,141	232,470,001.98	3.68%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

截止2007年6月30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2007年6月30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	1,287,131.52
应收申购款	127,857,748.76
应收利息	108,495.56
其他应收款	4,692.00
合计	129,258,067.84

4、报告期末无处于转股期的可转换债券。

5、本报告期内无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。

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	1,971,484,720.85
期间总申购份额	383,414,638.11
期间总赎回份额	567,706,148.16
期末基金份额	1,787,193,210.80

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7月20日

景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金 2007年第二季度报告

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7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2007年4月1日起至2007年6月30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

报告期末基金份额总额：2,775,342,429.46

投资目标：本基金通过优先投资于内需拉动型行业中的优势企业，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的分析，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。

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与风险监控，适时地做出相应的调整。

业绩比较基准：

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：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（2007年4月1日—6月30日）

主要财务指标	内需贰号基金
基金本期净收益	1,467,055,476.70
加权平均基金份额本期净收益	0.460
期末基金资产净值	6,050,008,219.42
期末基金份额净值	2.180

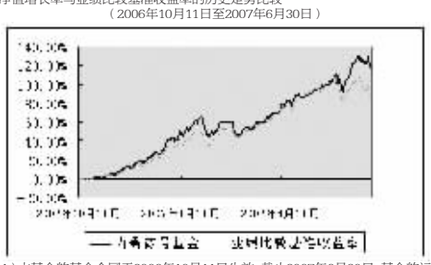
（二）基金的净值表现

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	33.17%	2.12%	17.04%	1.96%	16.13%	0.16%

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2007年6月30日）



备注：（1）本基金的基金合同于2006年10月11日生效，截止2007年6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2006年10月11日合同生效日起至2007年4月10日为建仓期。

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

07年上半年沪深300指数上升84.4%至3764.08点，上证综指上升42.8%至3820.70点。宏观经济高速成长、牛市财富效应的全面扩散、上市公司盈利超预期增长等因素推动市场继续大幅度上升后，高估值水平的压力、针对充裕流动性的宏观调控措施以及打击市场违法违规行为等市场治理措施的影响导致市场从过热状态中逐步冷静，5月底6月初市场进入调整阶段。

市场结构方面，绩差公司与小市值公司在高成长预期与重组预期的推动下，股价暴涨，市场表现远远超越大市值绩优公司，到5月中，超过700只股票涨幅在100%以上；同样地，6月的调整中这些股票的跌幅也远远超过大盘，大市值绩优公司则明显抗跌。

市场制度的变化值得关注，包括完善上市公司治理、打击内幕交易与市场操纵等违法违规行为、推动大市值蓝筹公司上市、基金规模超大型化趋势等。

（2）基金运作情况回顾

本基金期间内基本维持原有的投资组合结构，重点持有金融服务业、钢铁、商品零售、消费品类蓝筹股，并保持股票的较高仓位。本季度本基金收益率为33.17%，超越基准16.13个百分点。

2、投资展望

（1）市场展望

从05年下半年到今年上半年，市场的连续上升已经持续了约24个月，尤其是经过今年上半年的上升，整个市场的估值已经到了一定的高度。尤其与周边市场相比，估值压力不容忽略，这是制约市场上升的最重要因素。

不过，过去两年推动市场上升的健康的因素仍然存在，包括：快速稳健增长的宏观经济；人民币持续升值；宏观政策推动经济结构由“投资拉动”、“外需拉动”向“内需拉动”逐步转型；股改完成后上升公司具有更好的经济代表性；国有企业市值考核机制的逐步建立与成熟；以央企为龙头的资产注入与整合；上市公司管理层股权激励措施的逐步实施等等；这些因素对市场的推动作用仍然存在，不过，我们需要认清的是，这些因素产生影响的过程与时间会比市场预期的更长或更复杂，理性预期需要较长时间方能得以实现。

另外，针对可能过热的宏观经济及潜在的通胀压力和升值压力，宏观政策可能趋紧，不可避免对经济结构和资本市场造成影响。而管理层对证券市场的针对性政策的主要目的仍将是保证健康发展，不会对市场产生根本的方向性的影响。

我们认为，市场将在高估值压力、趋紧的宏观政策、高盈利增速、优质资产注入与重组、股权激励等制度因素的共同驱动下，经过一定时间的结构性调整后有望继续向上。

（2）下阶段投资策略

由于对A股市场优质公司的长期增长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这些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，消费服务业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体制改革，金融服务业焕发了巨大的活力，在盈利快速增长的同时，提供了分享人民币长期升值机会；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，部分周期性行业企业盈利大幅超预期，估值具有吸引力。

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，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。

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	445,761,094.18	7.28%
股票	5,650,503,168.96	92.35%
债券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
其它资产	22,381,118.93	0.37%
资产总计	6,118,645,382.07	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	净值比
A 农、林、牧、渔业		0.00	0.00%
B 采掘业	7,472,863	155,617,640.60	2.57%
C 制造业	57,244,380	1,558,326,388.13	25.75%
C0 食品、饮料	2,575,865	284,999,523.20	4.71%
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	1,042,000	46,243,960.00	0.76%
C5 电子		0.00	0.00%
C6 金属、非金属	43,905,998	923,335,852.51	15.26%
C7 机械、设备、仪表	7,509,610	224,596,581.82	3.71%
C8 医药、生物制品	2,210,907	79,150,470.60	1.31%
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	18,460,445	340,676,842.81	5.63%
G 信息技术业	6,987,162	239,674,284.50	3.96%
H 批发和零售贸易	8,284,578	445,001,204.70	7.36%
I 金融、保险业	87,861,972	2,400,658,068.92	39.68%
J 房地产业	19,314,229	404,771,564.72	6.69%
K 社会服务业		0.00	0.00%
L 传播与文化产业	4,040,381	105,777,174.58	1.75%
M 综合类		0.00	0.00%
合计	209,666,010	5,650,503,168.96	93.40%

（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	市　值	市值占净值比
600036	招商银行	24,000,000	589,920,000.00	9.75%
600000	浦发银行	15,000,000	548,850,000.00	9.07%
601628	中国人寿	11,089,972	455,908,748.92	7.54%
601318	中国平安	5,192,000	371,279,920.00	6.14%
600694	大商股份	6,031,658	371,248,549.90	6.14%
600016	民生银行	31,080,000	355,244,400.00	5.87%
000825	太钢不锈	16,250,000	325,975,000.00	5.39%
000002	万　科 A	15,722,781	300,619,572.72	4.97%
600519	贵州茅台	2,175,865	260,407,523.20	4.30%
600456	宝钛股份	5,715,785	244,121,177.35	4.04%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

截至2007年6月30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

截至2007年6月30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	1,723,253.33
应收申购款	18,529,496.85
应收股利	2,031,572.34
应收利息	96,796.41
合计	22,381,118.93

4、报告期末无处于转股期的可转换债券。

5、本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、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，该权证期末已全部卖出。

序号	权证代码	权证种类	权证名称	数量（股）	分摊成本	期末数量
1	580013	认购权证	武钢 CWB1	3,537,687	8,197,882.09	0.00

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	3,883,463,607.30
本期基金总申购份额	441,393,413.62
本期基金总赎回份额	1,549,514,591.46
期末基金份额总额	2,775,342,429.46

六、备查文件目录

1. 中国证监会批准景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金设立的文件。
2. 《景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金基金合同》。
3. 《景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金招募说明书》。
4. 《景顺长城内需增长贰号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7月20日

景顺长城新兴成长股票型证券投资基金 2007年第二季度报告

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7月18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4月1日起至2007年6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：景顺长城新兴成长股票型证券投资基金（以下简称“本基金”）

基金简称：景顺成长

基金代码：260108

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006年6月28日

报告期末基金份额总额：2,273,721,579.38

投资目标：以长期看好中国经济增长和资本市场发展为立足点，通过投资于具有合理估值的高成长性上市公司股票，以获取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，通过对个股成长性的定性分析，结合景顺长城“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、投资管理的方法和标准

（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。

本基金是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净值的65%，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%。

本基金投资于成长型上市公司的股票比例高于非现金基金资产的80%。

（2）股票投资策略

（i）成长型股票的判别

本基金合同中所指的成长型公司是那些销售收入具备持续增长能力的公司，具体判别标准为预期未来两年销售收入保持较快增长。

（ii）成长型股票投资策略

根据不同类型成长型公司扩张起源的背景因素，本基金主要采取“自下而上”的投资策略，并结合估值因素最终确定投资标的。在“自下而上”的研究中重点关注经营与管理、创新及融资。

（3）债券投资策略

债券投资采取利率预期策略、信用策略、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。

（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%。

业绩比较基准：

基金整体业绩比较基准＝新华富时600成长指数×80%＋同业存款利率×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：0755-82370688

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	景顺成长
基金本期净收益	1,677,574,538.90
加权平均基金份额本期净收益	0.632
期末基金资产净值	5,347,680,557.22
期末基金份额净值	2.352

（二）基金的净值表现

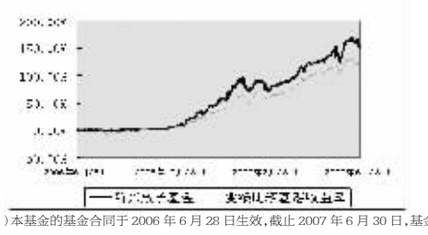
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较表

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月	32.36%	2.12%	24.92%	1.88%	7.44%	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

景顺成长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

（2006年6月28日至2007年6月30日）



备注：（1）本基金的基金合同于2006年6月28日生效，截止2007年6月30日，基金的运作时间已满一年。

（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65%至95%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的5%至35%。本基金自2006年6月28日合同生效日起至2006年12月27日为建仓期。建仓期满至今，本基金投资组合达到上述投资组合比例的要求。

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：

李志嘉，首都经济贸易大学经济学硕士学位，8年证券行业从业经验。1999年3月加入长盛基金管理公司，历任交易员、研究员、基金经理助理、集中交易室主管等职。2002年11月进入招商基金管理公司，历任研究员、基金经理、投资副总监等职。2005年8月加入我公司，现任投资副总监。

（二）报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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

07年第二季度市场经历了较大幅度的震荡，4、5月大幅度上升后，6月份开始了本轮行情开始以来最强烈的调整，至6月底，沪深300指数上升35.3%至3764.08点，上证综指上升20%至3820.70点，比市场最高点下跌15%左右。

市场结构方面，绩差公司与小市值公司在高成长预期与重组预期的推动下，股价进一步暴涨，市场表现远远超越大市值绩优公司，6月的调整中这些股票的跌幅也远远超过大盘，大市值绩优公司则明显抗跌。

管理层对市场过热的态度变得更加明显，调整印花税率及查处内幕交易等违法违规交易明显针对的是市场的短期炒做和高换手的投机行为。

（2）基金运作情况回顾

07年2季度，由于估值、政策等多重因素的影响，市场震荡幅度加大，但绩优蓝筹板块整体波动幅度较小。基于对后市的乐观判断和对金融服务、消费品等行业的信心，本基金重点投资于金融服务、消费品等行业，2季度组合结构与上季度基本保持一致。本季度基金投资操作主要是针对基金规模变化进行适度调整，同时小幅降低个股及行业集中度，应对可能出现的市场震荡。

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2.352元。本报告期本基金的份额净值增长率为32.36%，同期业绩比较基准增长率为24.92%。

3、市场展望和投资策略

（1）市场展望

从05年下半年到今年上半年，市场的连续上升已经持续了约24个月，尤其是经过今年上半年的上升，整个市场的估值已经到了一定的高度。尤其与周边市场相比，估值压力不容忽略，这是制约短期市场上升的最重要因素。

我们认为，市场将在高估值压力、趋紧的宏观政策、高盈利增速、优质资产注入与重组、股权激励等制度因素的共同驱动下，经过一定时间的结构性调整后有望继续向上。

（2）下阶段投资策略

由于对A股市场的长期表现保持较为乐观的态度，同时认为，市场的短期波动不会改变市场的长期趋势，因此我们将保持较高的股票资产配置比例。

行业配置方面，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，未来市场大量回归A股的优质蓝筹公司及在强大集团背景下快速扩张的企业都将提供良好的投资机会，值得我们重点挖掘。

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	618,900,929.88	11.43%
股票	4,765,961,725.96	88.04%
债券	0.00