

景顺长城新兴成长股票型证券投资基金 2007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:中国工商银行股份有限公司

重要提示

基金管理人承诺:本基金管理人承诺不以虚假记载、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签字同意,并由董事长签发。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同约定,于2007年8月20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:2007年1月1日至2007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

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

基金合同存续期:不定期

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.投资管理的方法及标准

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PVMC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经济和金融数据以及投资者对于宏观经济、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,经投资决策委员会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股票的比例高于非现金基金资产的80%。

(2)股票投资策略

(1)成长股股票的判别

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,具体判别标准为未来两年销售收入保持较快增长。

(2)成长股股票投资策略

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策略,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

本基金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场价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1003号中信银行广场中信大厦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)82370389-879

传真:(0755)25987352

电子邮箱:xxpl@investorgreatwall.com

客户服务热线:4008888966 0755-82370688

网址:www.investorgreatwall.com

基金托管人:中国工商银行股份有限公司(以下简称“中国工商银行”)

注册地址:北京市西城区复兴门内大街56号

办公地址:北京市西城区复兴门内大街56号

邮政编码:100032

法定代表人:姜建清

信息披露负责人:蒋松云

电话:(010)66106912

传真:(010)66106904

电子邮箱:custody@icbc.com.cn

网址:www.icbc.com.cn

本基金信息披露报纸:中国证券报、上海证券报、证券时报

本半年度报告登载在基金管理人网站上,并置备于基金管理人办公场所。

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

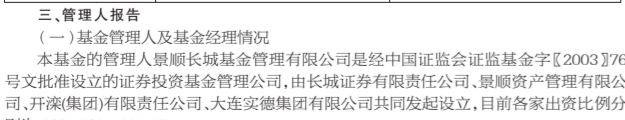
金额单位:人民币元	
项目	2007年1月1日至2007年6月30日
基金本期净收益	3,498,359,119.19
加权基金份额本期净收益	1,003
期末可供分配基金收益	2,279,307,369.36
期末可供分配基金份额收益	1,002
期末基金份额净值	5,347,680,157.22
期末基金份额净值	2.352
基金加权平均净值收益率	52.92%
本期基金份额净值增长率	59.93%
基金份额累计净值增长率	150.61%

(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)	净值增长率基准差(2)	业绩比较基准差(3)	业绩比较基准差(4)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去1个月	3.4%	2.4%	-0.6%	2.2%	4.4%	0.2%
过去3个月	32.3%	21.2%	24.2%	1.8%	7.4%	0.2%
过去6个月	59.9%	2.2%	55.4%	1.9%	4.5%	0.3%
过去1年	150.6%	1.7%	112.8%	1.6%	38.4%	0.1%
自基金合同生效起至今	150.6%	1.7%	115.6%	1.5%	35.0%	0.1%

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。建仓期间至今,本基金投资组合已达到上述投资比例的要求。

(三)基金收益分配情况

年度	每10份基金份额分红数	备注
2006	无	
2007年1月1日至6月30日	1.200元	
合计	1.200元	

三、管理人报告

(一)基金管理人及基金经理情况

本基金的基金经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、景顺资产管理有限责任公司、开滦集团有限公司、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2007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(LOP)、景顺长城资源垄断股票型证券投资基金(LOP)、景顺长城新兴成长股票型证券投资基金、景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金和景顺长城精选蓝筹股票型证券投资基金。其中景顺长城基金下设景顺长城优选证券投资基金、景顺长城行业市场证券投资基金、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:

李志嘉,首都经济贸易大学经济学硕士学位,4年证券行业从业经验。1999年3月加入长盛基金管理有限公司,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有限公司,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)遵规守信情况说明

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、投资权限等各大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

1.行情回顾与分析

2007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。宏观经济高速增长,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,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市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6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

由于对上半年市场的阶段性特点认识不足,本基金未能根据市场变化及时调整投资组合,导致基金净值增长不尽如人意。但从风险角度考虑,本基金重点投资的质地优良的成长性长期发展前景明朗,风险防范能力也较强,有利于实现本基金追求长期稳健回报的投资目标。我们将坚持现有投资理念和风格,同时努力发掘新的投资机会,力争提升投资业绩。

(四)市场环境及投资策略

1.市场前景

从05年下半年到07年上半年,市场的连续上升已经持续了24个月,尤其是经过今年上半年上半年的上升,整个市场的估值已经达到了一定的高度,不仅绩差、小市值公司如此,绩优、大市值公司股价也更多地反映了未来2年的增长。尤其与周边市场相比,估值性价比不容乐观,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因素仍然存在,包括:快速稳健增长的宏观经济提升持续升值;宏观政策推动经济结构由“投资拉动”、“外需拉动”向“内需拉动”逐步转变;股改完成后上市公司具有更好的经济代表性;国有企业考核机制的逐步建立与成熟;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、高风险溢价、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.投资策略

由于对中国经济增长的坚定信心,我们对A股市场的长期表现保持较为乐观的态度。同时,我们认识到目前市场估值水平偏高,整体市场风险已有较大程度的提高,但我们认为这些不利因素将通过上市公司盈利持续增长及市场自身调整双向化解,因此短期市场震荡不会改变A股市场长期向好的格局,本基金将保持长期资产配置比例。

关于宏观经济的持续、快速、健康的发展,目前国内各产业均体现出较好的增长趋势,因此估值水平和增长的持续性成为确定投资价值的关键因素。我们认为,金融服务、消费服务、装备制造、房地产业及农产品本品类行业在这两个方面体现出较强的比较优势,将成为本基金重点研究领域及扩张的先锋。此外,股权分置问题的解决,大量回归A股市场的优质蓝筹公司及通过外延式扩张获得新生的企业将大大丰富我们的投资选择。

四、托管人报告

2007年上半年,本基金托管人在对景顺长城新兴成长股票型证券投资基金的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

2007年上半年,景顺长城新兴成长股票型证券投资基金的基金管理人——景顺长城基金管理有限公司在景顺长城新兴成长股票型证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

本基金托管人依法对景顺长城基金管理有限公司在2007年上半年编制和披露的景顺长城新兴成长股票型证券投资基金半年度报告中财务指标、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进行了核查,以上内容真实、准确和完整。

中国工商银行股份有限公司资产托管部

2007年8月20日

五、财务会计报告

(一)会计报表

资产负债表	2007年6月30日	2006年12月31日
资产		
银行存款	609,657,821.72	503,927,407.25
清算备付金	9,243,108.16	2,656,128.51
交易保证金	2,859,681.42	500,000.00
应收证券清算款	0.00	64,906,529.92
应收股利	1,820,000.00	0.00
应收利息	136,394.28	107,166.51
应收申购款	9,608,162.82	42,715,187.41
股票投资市值	4,765,961,725.96	6,803,006,541.14
其中:股票投资成本	2,691,160,801.10	4,236,800,211.67
债券投资市值	0.00	0.00
其中:债券投资成本	0.00	0.00
权证投资市值	14,120,100.00	0.00
其中:权证投资成本	0.00	0.00
资产总计	5,413,406,984.36	7,417,816,960.74

负债

应付证券清算款
 35,413,671.28 | 0.00 |

应付赎回款
 17,649,650.98 | 139,899,857.26 |

应付利息
 51,487.80 | 527,266.23 |

应付管理人报酬
 6,766,511.92 | 8,747,874.85 |

应付托管费
 1,127,751.99 | 1,457,979.13 |

应付佣金
 4,004,653.17 | 4,076,998.52 |

其他应付款
 500,000.00 | 500,456.60 |

预提费用
 212,700.00 | 124,500.00 |

负债合计
 65,726,427.14 | 155,334,825.99 |

所有者权益
 | |

实收基金
 2,273,721,579.38 | 4,634,476,268.28 |

未实现利润
 7,941,651,608.49 | 2,293,002,452.25 |

未分配基金净收益
 279,307,369.36 | 3,305,424.22 |

持有人权益合计
 5,347,680,557.22 | 7,262,482,134.75 |

基金份额资产净值
 2.352 | 1.567 |

负债及持有人权益总计
 5,413,406,984.36 | 7,417,816,960.74 |

营业收入表及收益分配表

2006年1月1日至2006年6月30日止期间

(除特别说明外,金额单位为人民币元)

收入

股票差价收入
 3,520,219,521.90 | 0.00 |

债券差价收入
 629,792.82 | 0.00 |

权证差价收入
 5,309,606.56 | 0.00 |

基金投资收益
 9,536.65 | 0.00 |

存款利息收入
 2,982,640.99 | 325,769.96 |

股利收入
 16,741,696.50 | 0.00 |

买入返售证券收入
 0.00 | 41,377.14 |

其他收入
 10,272,148.07 | 0.00 |

收入合计
 3,566,164,897.08 | 367,147.00 |

减:费用

基金管理人报酬
 49,360,849.12 | 486,384.16 |

基金托管费
 8,226,808.13 | 81,142.36 |

其他费用
 218,120.64 | 3,942.23 |

其中:信息披露费
 148,765.71 | 2,406.42 |

审计费用
 59,507.37 | 1,925.13 |

费用合计
 57,805,777.89 | 576,380.75 |

基金净收益
 3,498,359,119.19 | (209,233.75) |

加:未实现估值增值变动数
 (478,284,304.61) | 734,501.44 |

基金经营业绩
 3,020,074,814.58 | 525,267.69 |

基金净收益
 3,498,359,119.19 | (209,233.75) |

加:期初累计基金净收益/净损失
 335,003,424.22 | 0.00 |

本期申购基金份额的损益平准金
 401,282,806.00 | 0.00 |

减:本期赎回基金份额的损益平准金
 1,360,433,347.15 | 0.00 |

可分配基金净收益
 2,894,212,002.33 | (209,233.75) |

减:本期已分配基金净收益
 604,904,632.98 | 0.00 |

未分配基金净收益
 2,279,307,369.36 | (209,233.75) |

基金净值变动表

2007年1月1日至2006年6月28日(基金合同生效日)

期初基金净值
 7,262,482,134.75 | 5,923,088,471.00 |

本期经营活动
 3,498,359,119.19 | (209,233.75) |

基金净收益(包括)
 3,498,359,119.19 | (209,233.75) |

未实现估值增值/减值变动数
 (478,284,304.61) | 734,501.44 |

经营活动产生的基金净值变动数
 3,020,074,814.58 | 525,267.69 |

本期基金份额交易
 3,020,074,814.58 | 0.00 |

基金申购款
 3,024,127,951.08 | 0.00 |

其中:分红再投资
 298,206,591.90 | 0.00 |

减:基金赎回款
 8,224,099,610.21 | 0.00 |

基金份额交易产生的