

## 景顺长城内需增长开放式证券投资基金 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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于2007年8月22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 基金存续期限:不定期 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 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中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基金安全性和流动性。综合分析宏观经济形势,并针对货币政策与财政政策以及社会政治状况等进行研究,确定利率的变化趋势预期,建立对收益率曲线变动的预测模型。通过该模型进行估值,确定价格中性的变动趋势;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)。本基金债券投资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 注册及办公地址:深圳市深南中路1003号中信城市广场中信大厦16层

邮政编码:518031 法定代表人:徐英 信息披露负责人:魏蔚

电话:(0755)82370388-870 传真:(0755)25887352 电子邮箱:xxp@invescogreatwall.com

客户服务热线:4008888606 0755-82370688 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号金玉大厦 邮政编码:100037

法定代表人:项俊波 信息披露负责人:李芳菲

电话:010-68424199 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 本半年度报告登载在基金管理人的网站上,并置于基金托管人的办公场所。

## 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 2007年1月1日至2007年6月30日

基金本期净收益 1,043,101,506.44

加权基金份额本期净收益 0.646

期末可供分配基金收益 868,203,624.42

期末可供分配基金份额收益 0.493

期末基金资产净值 6,313,269,576.50

期末基金份额净值 3.523

基金加权平均净值收益率 10.89%

本期基金份额净值增长率 51.02%

基金份额累计净值增长率 383.28%

(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

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1月 3.67% 2.39% -6.11% 2.43% 9.78% -0.04%

过去3月 26.68% 2.07% 17.04% 1.96% 9.64% 0.11%

过去6月 51.02% 2.06% 39.40% 1.92% 11.62% 0.13%

过去1年 127.81% 1.72% 96.66% 1.52% 31.15% 0.20%

过去3年 383.28% 1.33% 134.74% 1.27% 229.11% 0.06%

自基金成立起至今 383.28% 1.33% 130.00% 1.27% 233.85% 0.06%

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%;投资于非同类上市公司的股票比例至少高于非现金基金资产的80%。按照本基金基金合同的规定,本基金的投资建立期为自2004年6月25日合同生效日起3个月。建仓期间至今,本基金的投资组合达到上述投资组合比例的要求。

(三)基金收益分配情况 本基金于2007年1月31日实施分红,分红方案为每10基金份额派发红利1元。有关收益分配预告和收益分配公告分别刊登在2007年1月27日和2007年2月1日的中国证券报、上海证券报、证券时报上。

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公司,由长城证券有限责任公司、景顺资产管理(中国)有限公司、开滦(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(LOF)、景顺长城资源垄断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、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,其中景顺系列基金下设景顺长城优质股票证券投资基金、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,7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,任投资经理助理。

(二)遵守诚信情况说明 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)基金运作情况回顾 07年上半年沪深300指数上升84.4%至3764.08点,上证综指上升42.9%至3820.70点。宏观经济高速增长,牛市财富效应全面扩散,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。

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51.02%,超越基准11.62个百分点。

(四)市场前景展望与投资策略 市场前景 从06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个的高度,不仅绩差、小市值公司如此,绩优、大市值公司股价也多反应了未来2年的增长。尤其与周边市场相比,估值压力不容忽视,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;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;股改完成后上市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,不可避免会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干预的主要目的仍将是保证健康增长,不会对市场产生根本的方向性的影响。

我们认为,市场将在高位值压力、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,经过一定期间的结构性调整后有望继续向上。

下一阶段投资策略 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业企业的核心投资,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;同时我们也将自上而下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增长优势的个股。

四、托管人报告 在托管景顺长城内需增长开放式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《景顺长城内需增长开放式证券投资基金基金合同》、《景顺长城内需增长开放式证券投资基金托管协议》的约定,对景顺长城内需增长开放式证券投资基金管理人——景顺长城基金管理有限公司2007年1月1日至2007年06月30日基金的投资行为,进行了认真、独立、公允、客观和必要的投资监督,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开放式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、基金费用开支等问题上,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,在各重要方面的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信息披露事务符合《证券投资基金信息披露管理办法》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开放式证券投资基金半年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等信息真实、准确、完整,未发现有关损害基金份额持有人利益的行为。

中国农业银行托管业务部 2007年8月22日

五、财务会计报告 (一)会计报表

资产负债表 (除特别注明外,金额单位为人民币元)

2007年1月1日 2006年1月1日

资产 6月30日 12月31日

银行存款 512,030,161.81 517,360,673.17

清算备付金 409,638.96 1,278,624.04

交易保证金 1,287,131.52 600,000.00

应收证券清算款 0.00 297,297.61

应收利息 0.00 0.00

应收股利 108,426.56 96,613.63

应收申购款 127,867,748.76 47,962,823.43

其他应收款 4,692.00 4,692.00

股权投资市值 5,760,960,774.06 3,443,563,794.96

其中:股票投资成本 2,809,373,580.03 1,706,545,748.21

债券投资市值 0.00 0.00

其中:债券投资成本 0.00 0.00

其中:股权投资成本 0.00 0.00

买入返售证券 0.00 0.00

资产总计 6,402,746,642.66 4,011,254,520.99

负债及持有人权益

应付证券清算款 66,946,915.99 0.00

应付赎回款 11,201,089.74 7,563,586.26

应付利息 39,888.09 21,478.54

应付管理人报酬 7,632,485.16 4,333,757.83

应付托管费 1,272,080.67 722,282.94

应付佣金 1,782,825.11 607,380.27

其他应付款 500,000.00 500,000.00

预提费用 202,781.20 104,500.00

负债合计 89,477,066.16 13,742,984.84

持有人权益 6,313,269,576.50 3,997,511,526.15

(2007年6月30日基金份额净值:3.523元)

(2006年12月31日基金份额净值:2.896元)

负债及持有人权益总计 6,402,746,642.66 4,011,254,520.99

经营业绩表 (除特别注明外,金额单位为人民币元)

2007年1月1日至2007年6月30日止期间

2006年1月1日至2006年6月30日止期间

收入 9,226,096 327,050,412.30

股票差价收入 1,061,170,407.36 264,093,336.47

债券差价收入(元损失) 0.00 1,120,157.30

权证差价收入 0.00 36,643,339.28

利息和股息收入 3,487,037.63 569,162.09

股利收入 23,266,594.44 12,594,789.94

买入返售证券收入 0.00 8,400.00

其他收入 3,962,993.26 960,606.61

合计 1,091,917,032.78 315,020,708.81

费用 41,659,918.45 12,471,919.85

基金管理人报酬 6,943,919.78 2,078,663.32

基金托管费 0.00 0.00

卖出回购证券支出 0.00 0.00

其他费用 212,288.11 236,226.25

其中:信息披露费 148,768.71 173,560.90

审计费用 49,588.57 49,588.57

费用合计 48,815,526.34 14,786,799.42

基金净收益 1,043,101,506.44 300,233,909.39

加:未实现估值增值/(减值)变动数 1,214,569,134.69 770,110,341.24

基金经营业绩 2,257,660,641.13 1,070,344,250.63

其中:净收益 1,043,101,506.44 300,233,909.39

加:期初基金净收益 683,912,039.37 6,280,976.44

本期申购基金份额的损益平准金 599,547,521.33 28,362,634.07

减:本期赎回基金份额的损益平准金 413,496,961.49 31,672,439.65

可供分配基金净收益(累计基金净头寸) 1,913,065,106.65 303,206,079.25

减:本期已分配基金净收益 1,044,861,581.23 33,006,923.62

未分配基金净收益 868,203,524.42 270,199,155.63

基金净值变动表 (除特别注明外,金额单位为人民币元)

2007年1月1日 2006年1月1日

至2007年6月30日止期间 至2006年6月30日止期间

期初基金净值 3,997,511,526.15 1,356,794,251.14

本期经营活动 1,043,101,506.44 300,233,909.39

基金净收益 1,043,101,506.44 300,233,909.39

其中:公允价值变动 1,214,569,134.69 770,110,341.24

经营活动产生的基金净值变动数 2,257,660,641.13 1,070,344,250.63

本期基金份额交易 4,531,111,799.73 927,878,812.52

基金申购款 397,924,821.42 1,465,704.22

其中:分红再投资 3,428,152,809.28 976,782,658.63

基金赎回款 1,102,968,990.45 -48,903,846.11

本期向基金份额持有人分配股利 1,044,861,581.23 33,006,923.62

期末基金净值 6,313,269,576.50 2,344,228,732.67

(二)会计报表附注

1. 本半年度会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表相一致。

2. 本报告期末重大会计差错和更正金额。

3. 本报告期间的关联方交易 (1) 关联方 (报告期间内关联方关系未发生变化)

关联方名称 与本基金的关系 景顺长城基金管理有限公司 基金发起人、基金管理人、基金注册登记人、基金销售机构

中国农业银行 基金托管人 长城证券有限责任公司 基金管理人的股东

景顺资产管理有限公司 基金管理人的股东 开滦(集团)有限责任公司 基金管理人的股东

大连实德集团有限公司 基金管理人的股东 下述关联交易均在日常业务范围内按一般商业条款订立。

(2) 通过关联方交易单元进行的证券交易及交易佣金

2007年1月1日至2007年6月30日止期间

成交金额 占本期成交金额的比例

长城证券: 767,134,052.33 15.26%

买卖股票 0.00 0.00%

买卖债券 0.00 0.00%

买卖权证 0.00 0.00%

回购交易 0.00 0.00%

合计 佣金 占本期佣金总额的比例

长城证券: 600,284.15 14.80%

交易佣金 2,638,072,424.94

2006年1月1日至2006年6月30日止期间

成交金额 占本期成交金额的比例

长城证券: 564,493,718.18 16.08%

买卖股票 0.00 0.00%

买卖债券 8,794,199.77 24.67%

买卖权证 0.00 0.00%

回购交易 0.00 0.00%

合计 佣金 占本期佣金总额的比例

长城证券: 441,720.69 15.61%

交易佣金 上述佣金按市场