

景顺长城鼎益股票型证券投资基金(LOF) 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:中国银行股份有限公司

重要提示

基金管理人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。本半年度报告已经会计师事务所审计,并由董事长签字。

本报告在中国银行股份有限公司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、投资组合报告等内容,保证报告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预示其未来表现。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。

本年度报告于2007年1月1日起至2007年6月30日止。本报告中财务资料未经审计。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、基金基本情况

1.基金名称:景顺长城鼎益股票型证券投资基金(LOF)(以下简称“本基金”)
2.基金简称:鼎益成长
3.基金代码:162605(前端收费),162606(后端收费)
4.基金运作方式:上市契约型开放式
5.基金合同生效日:2006年5月16日
6.报告期末基金份额总额:11,313,211,074.73
7.基金合同存续期:不定期
8.基金份额上市交易的证券交易所:深圳证券交易所
9.上市日期:2006年5月25日

二、基金产品说明

1.投资目标:通过主动的基本面选股和最优化的风险控制手段,以超越业绩比较基准为目标,力争实现基金资产的长期稳定增值。

2.投资策略:
1)资产配置策略和决策程序
(1)资产配置策略
本基金依据以宏观经济分析模型 MRM 为基础的资产配置模型决定基金的资产配置,并运用景顺长城策略分析工具,结合基金管理人主观判断,根据宏观经济最优化的原则进行投资组合的调整。

(2)股票投资策略
1)股票投资决策委员会的构成
本基金投资决策委员会的构成,以定期或不定期会议的形式讨论和决定基金投资的重点方向,包括确立各基金的投资方向及投资方向,审定基金资产配置方案,投资决策委员会召开前,由基金经理依据对宏观经济形势的分析,提出基金资产配置建议,交由投资决策委员会审议,一旦作出决议,即成为指导基金投资的正式文件,投资决策委员会定期召开会议。

(ii) 风险控制策略
本基金风险控制策略为:以风险管理为核心,通过各部门总监负责,负责具体操作风险的评估和控制,指导业务方向,并接受、审阅和监督稽核报告,基于风险与回报对业务策略做出最终决策。

(iv) 本基金投资决策过程:
1)由基金经理依据宏观经济、股市政策、市场趋势判断,结合本基金合同、投资制度的要求提出资产配置建议;

2)投资决策委员会审核基金经理提交的资产配置建议,并最终以定期资产配置方案;

3)投资部从基金经理长城股票研究数据库(SRD)中精选个股,依据本基金的投资策略,由投资研究联席会议集体决定个股配置方案;

4)投资决策委员会审核投资组合方案,如无异议,由基金经理具体执行投资计划。

1.投资管理的方式和标准
(1)资产配置
本基金是一只较高持仓的股票型基金,对于股票的投资不少于基金资产的60%,持有现金和到期日在一年以内的政府债券的比例不高于基金资产净值的5%。

(2)投资管理方法
本基金管理人充分发挥“自下而上”的主动选股优势,通过定量的业绩驱动分析深入发掘主动性回报的相关信息,适当加大选股因素的贡献度,借助投资组合优化技术实现投资风险与收益的最佳配比。

同时,借鉴国外风险管理成功经验,采用国际通行的风险管理方法实现风险的识别、测量和控制,通过调整风险敞口,突出主动选股优势,从而保证投资组合相对于基准指数的超额收益在预定目标之内,将投资组合主动投资风险控制在合理的水平。

本基金在资产配置上利用因素模型进行资产配置,将行业、投资风格和市场敏感程度等相关的非主动的风险因素控制在最低程度,借助主动选股优势,通过精选个股和优化组合两个环节增强超额收益。

(3)选股标准
本基金遵循基本面主动选股的原则,主要通过自下而上的基本面研究制定投资决策,选择具备基本面良好的优秀个股或估值偏低的股票,结合自下而上的宏观经济及政策分析,产业景气度及产业政策分析,制定投资备选名单,对个股的选择以成长性、价值及稳定性因素为基础,依据 GV1 模型,选取价位合适的具有成长性的高成长型股票,价值被市场低估的绩优股,以及能提供稳定收入的蓝筹股。

3.业绩比较基准
本基金业绩比较基准=新华富时 A200 指数 × 80% + 同业存款利率 × 20%。

4.风险收益特征
本基金严格控制证券市场中的非系统风险,是风险程度高于市场中的投资品种。

(三)基金管理人
1.名称:景顺长城基金管理有限公司
2.注册及办公地址:深圳市深南中路 1093 号中信银行广场中信大厦 16 层
3.邮政编码:518031
4.网址:www.invescoinvest.com
5.法定代表人:肖钢
6.信息披露负责人:徐英
7.信息披露电话:0755-82370888
8.电话:(0755)82370888-879
9.传真:(0755)29897852
10.电子邮箱:cxp@invescoinvest.com

(四)基金托管人
1.名称:中国银行银行股份有限公司
2.注册及办公地址:北京市西城区复兴门内大街 1 号
3.邮政编码:100015
4.网址:www.boc.cn
5.法定代表人:肖钢
6.信息披露负责人:李庆
7.电话:010-66094977
8.传真:010-66094942
9.电子邮箱:tgxp@bank-of-china.com

(五)信息披露
信息披露媒体:中国证券报、上海证券报、证券日报
信息披露半年度报告基金管理人网址:www.invescoinvest.com
半年度报告备查地点:基金管理人办公场所

第二章 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、主要财务指标

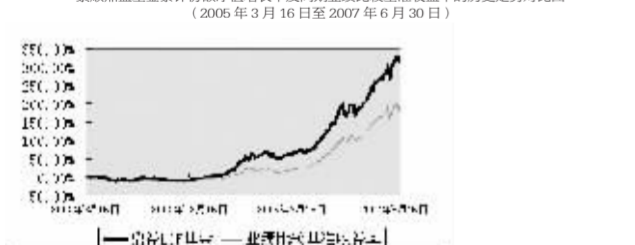
序号	项目	2007年1月至2007年6月30日
1	基金本期净收益(元)	1,543,145,920.14
2	加权基金本期净收益(元)	0.702
3	期末可供分配基金净收益(元)	357,423,648.63
4	期末可供分配基金净收益(元)	0.032
5	期末基金资产净值(元)	12,881,123,649.10
6	期末基金资产净值(元)	1.139
7	基金加权平均净值收益率	0.463
8	本期基金净值增长率	67.66%
9	基金份额累计净值增长率	311.78%

二、基金净值表现

1.本基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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)	业绩比较基准收益标准差(4)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去1个月	4.30%	2.19%	-1.64%	2.42%	5.94%	-0.23%
过去3个月	36.63%	1.93%	27.70%	1.97%	8.93%	-0.04%
过去6个月	67.66%	2.10%	58.65%	1.99%	9.01%	0.11%
过去1年	150.08%	1.70%	122.54%	1.60%	27.54%	0.10%
自基金合同生效起至今	311.78%	1.39%	176.44%	1.32%	135.34%	0.07%

2.本基金合同生效以来基金份额净值变动情况,以及与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
景顺长城基金累计份额净值增长率及同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2006年3月16日至2007年6月30日)



注:本基金资产配置比例为:股票投资的比例占基金资产净值的60%至95%;债券投资和现金的比例为基金资产的5%至40%;投资于中国证监会核准上市开放式证券投资基金(LOF)、景顺长城策略股票型证券投资基金(LOF)、景顺长城成长成长股票型证券投资基金(LOF)、景顺长城成长成长股票型证券投资基金(LOF)、景顺长城成长成长股票型证券投资基金(LOF)等基金资产的比例不超过基金资产净值的20%。

三、基金费用分配情况

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	共两次分红,第一次每10份基金份额派发0.9000元,第二次每10份基金份额派发8.8000元。	
合计	19.9000元	

第三章 管理人报告

第一节 基金管理人及基金经营情况

一、基金管理人及基金经营情况
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人,由长城证券有限责任公司、景顺资产管理有限公司、开海集团有限公司、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股票型证券投资基金、景顺长城策略股票型证券投资基金(LOF)、景顺长城成长成长股票型证券投资基金(LOF)、景顺长城成长成长股票型证券投资基金(LOF)、景顺长城成长成长股票型证券投资基金(LOF)、景顺长城成长成长股票型证券投资基金(LOF)等基金资产,管理景顺长城成长成长股票型证券投资基金、景顺长城成长成长股票型证券投资基金、景顺长城成长成长股票型证券投资基金。

二、基金投资组合
本基金采用积极的投资方式,即通过整个投资组合内全体员工的共同努力,争取良好投资业绩。本基金聘任基金经理如下:

王鹤彬,中国人民大学银行学硕士研究生,1998年毕业于清华大学,1998年加入长城基金管理有限公司,历任长城基金管理公司分析师、基金经理助理,2002年10月至2004年5月担任长城基金价值增值开放式基金基金经理,2004年6月加入本公司。

第二节 遵守承诺情况
本报告期内,管理人对本基金的管理始终按照法律法规、基金合同、基金招募说明书的要求和公开制度的规定进行。本基金的投资决策、投资交易程序、投资权限等各个方面均符合制度的要求;交易行为合法合规,未出现异常交易、操纵市场的现象;未发现内幕交易的信息;相关的信息披露真实、完整、准确、及时;基金各种协议、授权协议及其他交易类业务均按照规定程序、期限进行,未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

第三节 基金投资策略和业绩表现的说明与解释
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,年内新增信贷的巨额扩张,上市公司盈利预期增长,市场流动性充裕,市场整体大幅上升,高估值市场的压力,对宏观经济调控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过热状态不断冷静,5月6日市场出现调整行情。

市场结构方面,绩差公司与中小市值公司在高成长预期和重组预期的推动下,股价领涨,市场表现远超过大盘市值权重公司,前50只个股涨幅在100%以上;同时,大盘的回调中绩差股票的跌幅也远远超过大盘,大市值股公司明显下跌。

市场结构的变动值得关注,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。

本基金秉承价值投资理念,长期持有的优质蓝筹企业在上半年未超越蓝筹基金,基金业绩增长一般。但我们认为,随着市场系统风险的增加,这些优质蓝筹股投资前期所积累的期力也积累,有利于实现本基金追求长期稳健回报的投资目标。我们将坚持持有优质蓝筹和成长股,同时努力发掘新的投资机会,力争提升投资业绩。07年上半年,本基金净值增长率为67.66%,超越比较基准90.1%。

第四节 宏观经济、证券市场及行业走势的展望
从06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的上

升,整个市场的估值已经达到了一定的高度,不过,中小市值公司如此,绩差、大市值公司股价也大多反映了未来2-3年的增长。尤其与周边市场相比,估值压力不容忽略,这是我们认为市场上升的最重要因素。

不过,过去两年市场波动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;宏观经济政策结构由“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;国有企业市值考核机制的建立与实施;以央行为龙头的资产注入与整合;上市公司管理效率或股权激励的逐步实施等等,这些因素对市场推动作用仍然存在,不过,我们需要认真的是,这些因素产生影响的过程可能会比市场预期的更长或更复杂,理性预期需要较长的时间方能得以实现。

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,宏观经济可能趋紧,不可避免会对经济结构和资本市场造成影响,而管理人对证券市场针对性政策的主要目的仍是保证经济健康,不会对市场产生根本性的负面影响。

我们认为,市场存在高估值压力,趋势的宏观经济、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。

由于对中国经济增长的坚定信心,我们对A股市场的长期预期保持较为乐观的态度。同时,我们认识到目前市场估值水平整体偏高,整体市场风险也有较大程度提高,但我们认为这些不利因素不会改变上市公司盈利持续增长及市场自身调整方向,因此,从长期来看市场不会改变A股市场长期向好的趋势,本基金将持续保持稳健的资产配置比例。

在资产配置策略、快速、稳健的发展,目前国内各产业均出现超预期的增长趋势,因此估值水平和增长的持续性成为确定资产配置的关键因素。我们认为,金融服务、消费服务、装备制造、房地产及部分消费品行业在这两方面表现出较强的比较优势,将为本基金重点研究和配置的方向。此外,股权分置问题解决后,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组合。

第四章 托管人报告

本报告期内,中国银行股份有限公司(以下称“本托管人”)在对景顺长城鼎益股票型证券投资基金(LOF)(以下称“本基金”)的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的有关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全忠实地履行了托管人的义务。

本报告期内,本托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议,对基金管理人履行投资职责进行了必要的监督,对基金管理人投资指令的合规性、投资指令的合法性以及基金费用开支等方面进行了认真地复核,未发现基金管理人存在损害基金份额持有人利益的行为。

本半年度报告期末资产净值、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真实、准确、完整。

中国银行股份有限公司
2007年8月23日

第五章 财务会计报告

第一节 基金会计报表
1.资产负债表(除特别注明外,金额单位为人民币元)

	2007年6月30日	2006年12月31日
资产		
银行存款	3,537,131,690.07	269,771,276.68
清算备付金	7,006,361.63	2,846,976.83
交易保证金	1,878,350.67	638,549.12
应收证券清算款	0.00	0.00
应收股利	6,084,837.13	0.00
应收利息	3,468,627.00	47,203.25
应收申购款	5,900.00	33,342,065.60
其他应收款	0.00	0.00
股票投资市值	8,695,593,566.89	1,768,991,367.42
其中:股票投资成本	9,024,633,519.88	1,433,372,071.12
债券投资市值	993,174,280.22	0.00
其中:债券投资成本	993,174,280.22	0.00
资产总计	21,381,082,514.57	12,881,123,649.10
负债		
应付证券清算款	350,832,510.20	0.00
应付赎回款	14,984,415.52	26,289,788.87
应付管理人报酬	6,662,522.10	97,015.84
应付托管人报酬	7,975,283.49	1,816,256.28
应付销售费用	1,329,213.93	302,709.38
应付利息	12,491,076.67	1,775,440.76
其他应付款	0.00	0.00
卖出回购证券款	502,300.00	500,000.00
预提费用	200,054.28	99,500.00
负债总计	389,401,367.19	30,862,712.83
所有者权益		
持有人权益		
实收基金	11,313,211,074.73	1,573,337,156.44
未实现利得	1,210,488,925.74	445,417,029.35
未分配收益	357,423,648.63	46,021,597.38
持有人权益合计	12,881,123,649.10	2,064,975,783.64
负债及持有人权益总计	13,269,525,016.29	2,095,838,496.47
基金份额净值	1.139	1.312

2.经营业绩表及收益分配表(除特别注明外,金额单位为人民币元)

	2007年1月1日至6月30日止期间	2006年1月1日至6月30日止期间
收入		
股票差价收入	1,561,778,351.49	65,227,088.44
债券差价收入	0.00	-146,692.91
利息收入	1,543,145,920.14	11,674,873.84
债券利息收入	269,378.72	275,758.71
存款利息收入	3,583,241.18	184,119.98
股利收入	12,321,088.78	3,916,689.02
买入返售证券收入	0.00	0.00
其他收入	3,951,471.83	513,744.33
收入合计	1,571,903,542.00	81,496,586.52
费用		
基金管理人报酬	24,434,511.89	3,368,648.68
基金托管费	4,072,418.67	569,774.77
其他费用	250,691.30	261,452.39
其中:上市年费	29,762.78	29,762.78
信息披露费	148,765.71	173,500.90
审计费用	47,108.87	47,108.87
其他费用	28,527,631.96	4,448,598.84
基金经营费用	1,543,145,920.14	77,465,710.68
基金净收益(损失)	1,543,145,920.14	77,465,710.68
未实现增值/减值(净值变动)	-630,278,166.76	157,106,690.00
经营活动产生的基金净值变动	912,867,753.39	234,572,406.68
基金净收益总额	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:期初基金净值	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:未实现增值/减值(净值变动)	-630,278,166.76	157,106,690.00
基金经营业绩	912,867,753.39	234,572,406.68
基金净收益(损失)	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:期初基金净值	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:未实现增值/减值(净值变动)	-630,278,166.76	157,106,690.00
基金经营业绩	912,867,753.39	234,572,406.68
基金净收益总额	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:期初基金净值	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:未实现增值/减值(净值变动)	-630,278,166.76	157,106,690.00
基金经营业绩	912,867,753.39	234,572,406.68
基金净收益总额	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:期初基金净值	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:未实现增值/减值(净值变动)	-630,278,166.76	157,106,690.00
基金经营业绩	912,867,753.39	234,572,406.68
基金净收益总额	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:期初基金净值	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:未实现增值/减值(净值变动)	-630,278,166.76	157,106,690.00
基金经营业绩	912,867,753.39	234,572,406.68
基金净收益总额	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:期初基金净值	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:未实现增值/减值(净值变动)	-630,278,166.76	157,106,690.00
基金经营业绩	912,867,753.39	234,572,406.68
基金净收益总额	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:期初基金净值	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:未实现增值/减值(净值变动)	-630,278,166.76	157,106,690.00
基金经营业绩	912,867,753.39	234,572,406.68
基金净收益总额	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:期初基金净值	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:未实现增值/减值(净值变动)	-630,278,166.76	157,106,690.00
基金经营业绩	912,867,753.39	234,572,406.68
基金净收益总额	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:期初基金净值	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:未实现增值/减值(净值变动)	-630,278,166.76	157,106,690.00
基金经营业绩	912,867,753.39	234,572,406.68
基金净收益总额	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:期初基金净值	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:未实现增值/减值(净值变动)	-630,278,166.76	157,106,690.00
基金经营业绩	912,867,753.39	234,572,406.68
基金净收益总额	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:期初基金净值	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:未实现增值/减值(净值变动)	-630,278,166.76	157,106,690.00
基金经营业绩	912,867,753.39	234,572,406.68
基金净收益总额	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:期初基金净值	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:未实现增值/减值(净值变动)	-630,278,166.76	157,106,690.00
基金经营业绩	912,867,753.39	234,572,406.68
基金净收益总额	1,543,145,920.14	77,465,710.68
加:期初基金净值		