

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。
本基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年10月24日核对了本报告中的财务数据、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基金的招募说明书。

本报告期为2007年7月1日起至2007年9月30日止。

二、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：景顺长城

基金代码：261010

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

报告期天数：93 天

投资目标：本基金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：

本基金将依据宏观经济分析模型（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FVM系统，选择具有成长性的个股作为投资的依据，同时依据景顺长城风险管理系统和绩效评估系统的评价结果选择组合的调整。

2、投资管理

(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、投资制度的约束提出投资建议，经投资决策委员会审核后形成资金配置方案。

基金经理将根据自身的判断，对于预期收益较高的股票，将其资产净值的65%，持有现金或到期日在一年以上的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%。

本基金的资产净值增长率高于成长型上市公司的股票比例高。

(2) 投资决策流程

基金经理将依据长期成长型股票的背离情况，本基金主要采取“自下而上”的投资策略，并结合估值系数最终确定投资标的，在“自下而上”的研究中重点关注经营与管理、创新及融资。

(3) 投资决策授权

基金经理授权采取利率预测策略、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，在控制风险的基础上为投资者获取稳定的收益。

(4) 投资决策

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，谨慎地进行投资。

本公司持有的全部股票的市值不超过基金资产净值的3%。

风险的特征：

本基金的风险程度较高的投资品种。

基金经理：景顺长城基金管理有限公司

注册登记办事处：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：4008992906

网站：www.invescoexpresswall.com

基金管理人：中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标及净值表现

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，计人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

1. 本期利润 2,346,409,994.28

2. 本期利润扣除非经常性损益后的净利润 978,162,421.19

3. 加权平均基金份额本期利润 0.032

4. 期末基金资产净值 11,906,770,136.09

5. 期末基金份额净值 1.483

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣除非经常性损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/(第1项+第3项)。

(二) 基金的净值表现

截至报告期末，本基金的基金份额净值为1.489元。本报告期本基金的份额净值增长

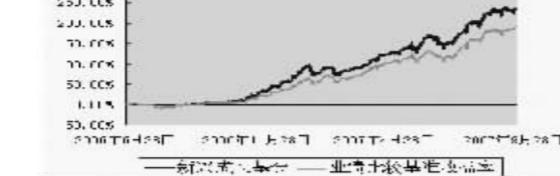
景顺长城新兴成长股票型证券投资基金

2007年第三季度报告

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个月	34.95%	1.87%	35.28%	1.63%	-0.33%	0.24%

2、本报告期基金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9月30日)



率为34.95%，同期业绩比较基准增长率为35.28%。

3、市场展望和投资策略

(1) 市场展望
在目前的较高估值水平下，对市场影响最重要的因素在于两点：上市公司的业绩增长速度，市场资金供给的增速。目前这两个因素仍然支持市场的强势。关于公司在公司业绩增速，由于GDP高速增长态势未见改变，宏观调控政策也仅限于市场化手段，对行业盈利能力的影响仍然较大。虽然利率多次上调，但仍不足以弥补CPI的上升，仍然没有影响到企业盈利和投资。另外，节能减排政策在多个行业有利于行业结构改善和提供总供给增加，对目前的各行业龙头企业反而有利，这在很大程度上有助于形成节能减排行业的长期延续的预期。

关于资金供求，我们密切关注实际利率的上升和人民币汇率的升值进程。尽管存款准备金率和利率不断上调，但大量资金和人民币升值预期导致了大量基础货币供给，实际利率为负则加速了货币上涨。在流动充裕的环境下，增加股票供给及分流资金的政策措施只能一定程度上缓解资产价格的膨胀，而不能改变资产价格膨胀的趋势。因此，在看到资金供给明显下降的信号前，我们仍然看好市场。

(2) 下阶段投资策略

下阶段我们将重点关注企业盈利能力的可持续性、盈利模式及核心竞争力。我们将坚持在消费品及服务、金融服务、优势制造业的核心投资，结合行业景气周期的变化，关注行业政策对行业周期的影响，积极调整对周期性行业的投资比例；同时我们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。

4、报告期末按券种分类的债券投资组合

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%，债券投资的比例为基金资产净值的5%至35%。本基金自2006年6月28日开始生效之日起至2006年12月27日为建仓期。建仓期间至今，本基金投资组合达到上述投资组合比例的要求。

五、报告期组合报告

(一) 报告期内基金资产组合情况

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 869,049,511.38 7.13%

股票 11,139,538,259.23 92.45%

债券 0.00 0.00%

权证 0.00 0.00%

其它资产 50,901,821.01 0.42%

资产总计 12,049,489,551.62 100.00%

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%，债券投资的比例为基金资产净值的5%至35%。本基金自2006年6月28日开始生效之日起至2006年12月27日为建仓期。建仓期间至今，本基金投资组合达到上述投资组合比例的要求。

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业 数量(股) 市值(元) 占基金资产净值比例

A农、林、牧、渔业 5,103,100 153,960,527.00 1.29%

B采矿业 24,315,645 844,907,465.63 7.09%

C制造业 147,199,287 4,015,417,469.51 33.72%

D批发、零售业 4,000,000 601,880,000.00 5.05%

E纺织、服装、皮毛 0.00 0.00%

F木材、家具 0.00 0.00%

G造纸、印刷 7,844,445 160,888,666.95 1.35%

H建筑、装饰、其他 0.00 0.00%

I汽车、摩托车、铁路、船舶、航空航天器 10,043,063 421,066,969.64 3.47%

J电气机械、电子 11,922,654 467,220,257.18 3.92%

K金属、非金属 9,862,515 273,444,569.65 2.30%

L机械设备 62,013,980 2,804,706,606.67 23.56%

M计算机、仪表 5,003,861 218,468,571.26 1.83%

N医药、生物制品 1,500,000 62,715,000.00 0.53%

O其他制造业 0.00 0.00%

P社会服务业 0.00 0.00%

Q传播与文化产品 0.00 0.00%

R综合类 0.00 0.00%

合计 349,419,515 11,139,538,259.23 93.54%

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%，债券投资的比例为基金资产净值的5%至35%。本基金自2006年6月28日开始生效之日起至2006年12月27日为建仓期。建仓期间至今，本基金投资组合达到上述投资组合比例的要求。

关于资金供求，我们密切关注实际利率的上升和人民币汇率的升值进程。尽管存款准备金率和利率不断上调，但大量资金和人民币升值预期导致了大量基础货币供给，实际利率为负则加速了货币上涨。在流动充裕的环境下，增加股票供给及分流资金的政策措施只能一定程度上缓解资产价格的膨胀，而不能改变资产价格膨胀的趋势。因此，在看到资金供给明显下降的信号前，我们仍然看好市场。

(三) 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业 数量(股) 市值(元) 占基金资产净值比例

A农、林、牧、渔业 1,636,096 288,082,633.00 3.13%

B制造业 106,448,917 3,202,517,937.63 34.78%

C食品、饮料 2,933,505 441,404,497.35 4.79%

D纺织、服装、皮毛 0.00 0.00%

E木材、家具 0.00 0.00%

F造纸、印刷 742,000 43,080,520.00 0.47%

G汽车、摩托车、铁路、船舶、航空航天器 10,109,128 401,129,029.00 4.36%

H金属、非金属 0.00 0.00%

I电气机械、电子 6,863,906 404,261,023.76 4.39%

J金融、保险 53,184,478 3,744,669,217.96 36.65%

K房地产 26,011,286 914,928,038.72 9.94%

L社会服务业 4,040,381 132,080,043.89 1.43%

M综合类 0.00 0.00%

合计 206,293,180 8,717,667,996.62 94.67%

备注：(1) 本基金于2006年6月11日生效，截止2007年9月30日，基金净值增长率为45.92%，同期业绩基准为11.05个百分点。

(2) 投资展望

(1) 市场展望

在目前的较高估值水平下，对市场影响最重要的因素在于两点：上市公司的业绩增长速度，市场资金供给的增速。目前这两个因素仍然支持市场的强势。

关于上市公司业绩增速，由于GDP高速增长态势未见改变，宏观调控政策也仅限于市场化手段，目前市场对企业的盈利能力仍然良好。虽然利率多次上调，但仍不足以弥补CPI的上升，仍然没有影响到企业盈利和投资。另外，节能减排政策在多个行业有利于行业结构改善和提供总供给增加，对目前的各行业龙头企业反而有利，这在很大程度上有助于形成节能减排行业的长期延续的预期。

关于资金供求，我们密切关注实际利率的上升和人民币汇率的升值进程。尽管存款准备金率和利率不断上调，但大量资金和人民币升值预期导致了大量基础货币供给，实际利率为负则加速了货币上涨。在流动充裕的环境下，增加股票供给及分流资金的政策措施只能一定程度上缓解资产价格的膨胀，而不能改变资产价格膨胀的趋势。因此，在看到资金供给明显下降的信号前，我们仍然看好市场。

(3) 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) 占基金资产净值比例