景顺长城景系列开放式证券投资基金

2007年年度报告摘要

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。本年度报告已经全部独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本系列基金基金合同规定，于2008年3月24日复核了本报告中的财务指标、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。

景顺长城景系列开放式证券投资基金（以下简称“本系列基金”）下设景顺长城优选股票证券投资基金、景顺长城货币市场证券投资基金、景顺长城动力平衡证券投资基金三只基金。

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系列基金的招募说明书。

本报告的财务资料已经审计，普华永道中天会计师事务所有限公司为本系列基金出具了无保留意见的审计报告，请投资者注意阅读。

本年度报告摘要摘自年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读年度报告正文。

第一章 基金简介

（一）基金基本资料

1、 基金名称、基金简称及基金代码：

基金名称	基金简称	基金代码
景顺长城优选股票证券投资基金	优选股票基金	260101
景顺长城货币市场证券投资基金	货币市场基金	260102
景顺长城动力平衡证券投资基金	动力平衡基金	260103

2、基金运作方式：契约型开放式

3、基金合同生效日：2003年10月24日

4、报告期末基金份额总额：

基金名称	优选股票基金	货币市场基金	动力平衡基金
期末基金份额总额	3,671,474,067.61	541,091,705.44	11,359,319,347.44

5、基金合同存续期：不定期

6、基金份额上市的证券交易所：无

7、上市日期：无

（二）基金产品说明

1、投资目标：

本系列基金运用专业化的投资管理，为基金持有人提供长期稳定并可持续的资本增值。各基金投资目标如下：

1、优选股票基金利用“景顺长城股票数据库”对股票进行精密和系统的分析，构建具有投资价值的股票组合，力求为投资者提供长期的资本增值；

2、货币市场基金在保持本金的高流动性和安全性的前提下，获得高于基准的投资回报；

3、动力平衡基金以获取高于银行一年期定期存款年利率2倍的回报为目标，注重通过动态的资产配置以达到当期收益与长期资本增值的兼顾，争取为投资者提供长期稳定的回报。

2、投资策略：

（1）优选股票基金

优选股票基金采用“自上而下”和“自下而上”相结合的投资策略，动态调整资产配置和行业偏好，精选个股进行投资。精选个股是基于成长/价值/收益GVI三大选股模型，利用自建SRD“景顺长城股票数据库”作为选股的数量分析基础，并结合基本面定性分析作出选择。在正常情况下，该基金的资产配置比例：股票投资的比例为基金资产净值的70%至80%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的20%至30%。

（2）货币市场基金

货币市场基金投资着重本金安全性和流动性。深入分析宏观经济、货币政策和市场资金供求变化，对短期利率走势形成合理预期，并据此调整基金的资产配置策略；通过利率预期策略，确定组合的平均剩余期限和各类资产的配置比例；通过流动性管理策略，在保持基金资产高流动性的前提下，确保基金的稳定收益；以严谨的研究分析为基础，积极实施时机策略。

（3）动力平衡基金

动力平衡基金通过自建SRD数据库精选个股。同时，运用收益率预测模型、信用级差模型及CBD企业信用数据库优选债券。着重运用80:20战术性资产配置（即根据市场变化动态调整股票和债券的投资比重，股票投资的比例为基金资产净值的20%至80%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的20%至80%），通过两周动力策略获取平稳回报。

两周动力策略，即如果股市在过去两周连续上涨，该基金按照上涨动力，增加基金的股票投资比例；如果股市在过去两周连续下跌，该基金按照下跌动力，减持股票投资比例，增加债券投资，以达到平稳回报与规避风险的双重目标。从模拟组合与历史数据的验证，两周动力策略可有效把握价格上升趋势，并有效防御市场下跌风险。

3、业绩比较基准：

优选股票基金：上证综合指数和深证综合指数的加权复合指数×80%＋中国债券总指数×20%。

货币市场基金：税后一年期定期存款利率。

动力平衡基金：一年期银行定期存款年利率的2倍。

4、风险收益特征：

优选股票基金是一种具有较高波动性和较高风险的投资工具。适合风险承受能力强、追求高投资回报的投资群体。

货币市场基金具有低风险和收益稳定的特点，投资目标是在保持本金的高流动性和安全性的前提下，获得高于基准的投资回报。

动力平衡基金是一种具有中等风险的投资工具，除了结合景顺长城股票及债券投资的风险管理程序以外，为达到平稳回报的目的，该基金还将独立地对风险来源进行评估，并设立额外的风险控制管理手段。

（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号中信城市广场中信大厦16层
3、邮政编码：518031
4、网址：www.invescogreatwall.com
5、法定代表人：徐英
6、总经理：梁华栋
7、信息披露负责人：赵鹏
8、电 话：（0755）82370388-879
9、传 真：（0755）25987352
10、电子邮箱：xxpl@invescogreatwall.com
11、客户服务热线：4008888606

（四）基金托管人

1、名称：中国银行股份有限公司
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：100818
4、网址：www.boc.cn
5、法定代表人：肖 钢
6、信息披露负责人：宁敏
7、电话：010-66594977
8、传真：010-66594942
9、电子邮箱：tgxxpl@bank-of-china.com

（五）信息披露

信息披露报纸：中国证券报、上海证券报、证券时报
登载年度报告的基金管理人网址：www.invescogreatwall.com
年度报告置备地点：基金管理人的办公场所

第二章 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

优选股票基金	2007年度	2006年度	2005年度
本期利润	4,550,366,556.54	900,111,450.31	29,509,304.35
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	3,607,859,141.99	431,000,115.42	56,167,870.96
加权平均份额本期利润	0.9784	1.2838	0.0262
期末可供分配利润	3,264,813,212.93	362,536,733.35	-4,215,149.53
期末可供分配份额利润	0.8892	0.6249	-0.0039
期末基金资产净值	6,264,538,461.07	1,355,225,487.94	1,133,239,329.42
期末基金份额资产净值	1.7063	2.3359	1.0459
加权平均净值利润率	70.29%	86.16%	2.44%
本期份额净值增长率	96.12%	130.58%	3.32%
份额累计净值增长率	436.82%	173.72%	18.71%

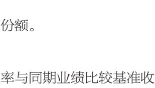
货币市场基金	2007年度	2006年度	2005年7月15日至2005年12月31日
本期利润	9,076,548.87	8,038,740.16	12,040,569.17
期末基金资产净值	541,091,705.44	272,615,995.03	944,726,467.06
期末基金份额净值	1.0000	1.0000	1.0000
本期基金净值收益率	3.1186%	1.8290%	0.8862%
份额累计净值收益率	5.9351%	2.7313%	0.8862%

动力平衡基金	2007年度	2006年度	2005年度
本期利润	1,009,484,279.03	486,077,904.38	-907,161.90
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,191,884,239.51	149,820,598.36	510,986.69
加权平均份额本期利润	0.2923	1.5088	-0.0035
期末可供分配利润	79,301,448.95	51,598,140.68	3,048,652.83
期末可供分配份额利润	0.0070	0.0347	0.0121
期末基金资产净值	11,438,620,796.39	1,912,973,216.23	255,021,785.07
期末基金份额资产净值	1.0070	1.2855	1.0159
加权平均净值利润率	26.17%	120.54%	-0.34%
本期份额净值增长率	93.99%	120.70%	0.31%
份额累计净值增长率	376.73%	145.75%	11.35%

注：1、自2007年7月1日起，基金执行财政部于2006年2月15日颁布的企业会计准则和中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》。上表的所有项目已按照企业会计准则和《证券投资基金会计核算业务指引》重新列报。货币市场基金原“本期净收益”名称调整为“本期利润”，优选股票基金和动力平衡基金的主要变化如下：

（1）增加“本期利润”指标，新会计准则实施之前相关期间内本指标的计算方法为当期净收益加上当期因估值变动产生的未实现利得。

（2）.原“本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”。

（3）原“加权平均基金份额本期净收益”名称调整为“加权平均基金份额本期利润”，计算方法在原“加权平均基金份额本期净收益”公式（）的基础上，将P改为本期利润。

2、2005年7月14日为恒丰债券基金转变为货币市场基金的转变基准日，2005年7月15日为货币市场基金的运作起始日。

3、货币市场基金收益分配是按月结转份额。

二、基金的净值表现

（一）优选股票基金的净值表现

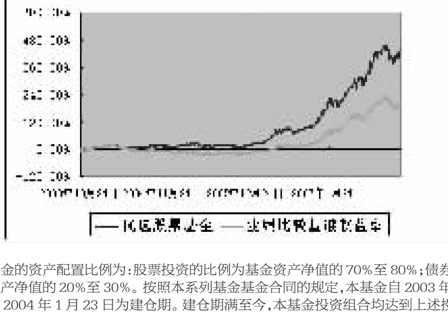
1、优选股票基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表：

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）	业绩比较基准收益率标准差（4）	（1）-（3）	（2）-（4）
过去3个月	0.13%	1.53%	-4.36%	1.61%	4.49%	-0.08%
过去6个月	36.14%	1.66%	28.99%	1.60%	7.15%	0.06%
过去一年	96.12%	1.78%	79.80%	1.76%	16.32%	0.02%
过去三年	367.23%	1.36%	228.13%	1.36%	139.10%	0.00%
自基金合同生效起至今	436.82%	1.25%	198.93%	1.28%	237.89%	-0.03%

2、优选股票基金合同生效以来基金份额净值变动情况，及与同期业绩比较基准的变动比较

优选股票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

（2003年10月24日至2007年12月31日）



备注：

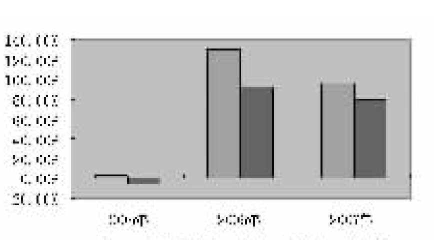
（1）本基金的资产配置比例为：股票投资的比例为基金资产净值的70%至80%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的20%至30%。按照本系列基金基金合同的规定，本基金自2003年10月24日合同生效日起至2004年1月23日为建仓期。建仓期满至今，本基金投资组合均达到上述投资组合比例的要求。

（2）经基金管理人董事会审议通过，同意杨兵兵女士自2007年9月15日起辞去本系列基金基金经理职务，聘任邓春鸣先生为本系列基金基金经理，与毛从容女士、涂强先生共同管理本系列基金。

（3）本基金于2007年3月19日进行了基金份额拆分操作。当日拆分前优选股票基金基金份额净值为2.1307元，精确到小数点后第9位为2.130676355，基金管理人按照1:2.130676355的拆分比例对优选股票基金的份额进行了拆分。当日拆分后，基金份额净值变为1.0000元，相应地，原来每1份基金份额变为2.130676355份。

3、优选股票基金过往三年每年的净值增长率及与同期业绩比较基准的收益率比较

优选股票基金过往三年基金净值增长率及同期业绩比较基准历史收益率的对比图



（二）货币市场基金的净值表现

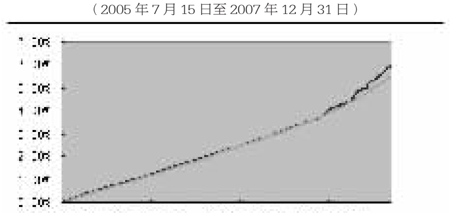
1、货币市场基金历史各阶段收益率与同期业绩基准收益率比较表

阶段	基金净值收益率（1）	基金净值收益率标准差（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	1.0253%	0.0063%	0.9344%	0.0002%	0.0909%	0.0061%
过去6个月	2.0118%	0.0070%	1.6978%	0.0013%	0.3140%	0.0057%
过去一年	3.1186%	0.0057%	2.7851%	0.0019%	0.3335%	0.0038%
自基金运作起始至今（2005年7月15日至2007年12月31日）	5.9351%	0.0048%	5.5033%	0.0017%	0.4318%	0.0031%

2、货币市场基金自转变以来基金累计净值收益率与同期业绩比较基准收益率历史走势对比

货币市场基金累计净值收益率及同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2005年7月15日至2007年12月31日）

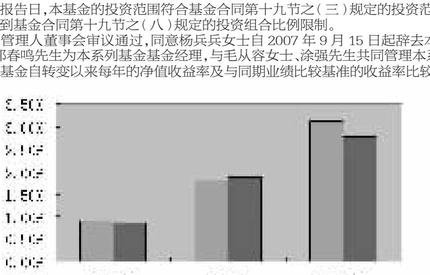


备注：（1）经景顺长城恒丰债券证券投资基金基金份额持有人大会表决通过，并于2005年7月7日获中国证券监督管理委员会证监基金字2005［121］号文核准，景顺长城恒丰债券证券投资基金以2005年7月14日为转变基准日转变成为景顺长城货币市场证券投资基金。

（2）截至本报告日，本基金的投资范围符合基金合同第十九节之（三）规定的投资范围，本基金的各项投资比例已达到基金合同第十九节之（八）规定的投资组合比例限制。

（3）经基金管理人董事会审议通过，同意杨兵兵女士自2007年9月15日起辞去本系列基金基金经理职务，聘任邓春鸣先生为本系列基金基金经理，与毛从容女士、涂强先生共同管理本系列基金。

3、货币市场基金自转变以来每年的净值收益率及与同期业绩比较基准的收益率比较



备注：2005年基金净值收益率和业绩基准收益率的实际计算期间是从2005年7月15日至2005年12月31日.

（三）动力平衡基金的净值表现

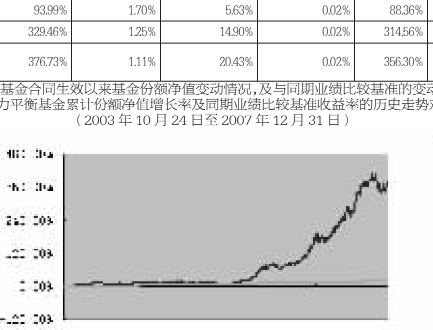
1、动力平衡基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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）	业绩比较基准收益率标准差（4）	（1）-（3）	（2）-（4）
过去3个月	-0.04%	1.48%	1.66%	0.02%	-1.70%	1.46%
过去6个月	29.22%	1.53%	3.18%	0.02%	26.04%	1.51%
过去一年	93.99%	1.70%	5.63%	0.02%	88.36%	1.68%
过去三年	329.46%	1.25%	14.90%	0.02%	314.56%	1.23%
自基金合同生效起至今	376.73%	1.11%	20.43%	0.02%	356.30%	1.09%

2、动力平衡基金合同生效以来基金份额净值变动情况，及与同期业绩比较基准的变动比较

动力平衡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

（2003年10月24日至2007年12月31日）



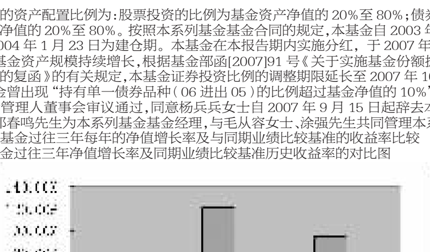
备注：

（1）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20%至80%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的20%至80%。按照本系列基金基金合同的规定，本基金自2003年10月24日合同生效日起至2004年1月23日为建仓期。本基金在本报告期内实施分红，于2007年9月10日完成权益登记，此后基金资产规模持续增长，根据基金部函[2007]91号《关于实施基金份额拆分后调整基金建仓期有关问题的复函》的有关规定，本基金证券投资比例的调整期限延长至2007年10月9日止。本报告期内，本基金曾出现“持有单一债券品种（06进出05）的比例超过基金净值的10%”的情况。

（2）经基金管理人董事会审议通过，同意杨兵兵女士自2007年9月15日起辞去本系列基金基金经理职务，聘任邓春鸣先生为本系列基金基金经理，与毛从容女士、涂强先生共同管理本系列基金。

3、动力平衡基金过往三年每年的净值增长率及与同期业绩比较基准的收益率比较

动力平衡基金过往三年净值增长率及同期业绩比较基准历史收益率的对比图



三、过往三年每年的基金收益分配情况

1、优选股票基金过往三年每年的基金收益分配情况

年度	每10份基金份额分红数	备注
2005	0.600元	共两次分红，第一次每10份基金份额分红0.400元，第二次每10份基金份额分红0.200元
2006	0.400元	一次分红
2007	5.000元	一次分红
合计	6.000元	

2、恒丰债券基金自基金合同生效至转变之日每年的基金收益分配情况

年度	每10份基金份额分红数	备注
2004	无	
2005	0.200元	一次分红
合计	0. 200元	

3、货币市场基金自转变以来每年的基金收益分配情况

货币基金的收益分配方式为按月结转份额。

2005年分红情况：货币市场基金于2005年8月16日、9月16日、10月18日、11月16日、12月16日进行了收益分配，共分配收益12,040,569.17元。

2006年分红情况：货币市场基金于2006年1月17日、2月16日、3月16日、4月18日、5月16日、6月16日、7月18日、8月16日、9月19日、10月17日、11月16日、12月19日进行了收益分配，共分配收益8,038,740.16元。

2007年分红情况：货币市场基金于2007年1月16日、2月16日、3月16日、4月17日、5月16日、6月19日、7月17日、8月16日、9月18日、10月16日、11月16日、12月18日进行了收益分配，共分配收益6,946,575.91元。

4、动力平衡基金过往三年每年的基金收益分配情况

年度	每10份基金份额分红数	备注
2005	0.200元	一次分红
2006	7.400元	共两次分红，第一次每10份基金份额分红0.600元，第二次每10份基金份额分红6.800元
2007	14.500元	一次分红
合计	22.100元	

第三章 管理人报告

第一节 基金管理人及基金经理情况

一、基金管理人及其管理基金的经验

本系列基金的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12月31日，景顺长城基金管理有限公司管理景顺长城景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、景顺长城内需贰号股票型证券投资基金、景顺长城精选蓝筹股票型证券投资基金，其中景系列基金下设景顺长城优选股票证券投资基金、景顺长城货币市场证券投资基金、景顺长城动力平衡证券投资基金。

二、基金经理小组简介

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。本系列基金下设三只基金，由基金经理小组负责投资管理，聘任基金经理如下：

（1）毛从容女士，华中理工大学经济学硕士。拥有9年金融、证券从业经验，1997年进入交通银行深圳分行工作，2000年7月加入长城证券金融研究所，负责宏观和债券研究并担任研究所债券小组组长。2003年3月加入景顺长城基金管理有限公司，担任投资部研究员。具有基金从业资格。

（2）涂强先生，南京大学经济学硕士。曾任职于长城证券有限责任公司，历任投资部投资经理、资产管理部投资经理、资产管理部副总经理等职务。2005年3月起加入景顺长城基金管理有限公司。具有基金从业资格。

（3）邓春鸣先生，复旦大学国际金融学硕士。6年证券、基金从业经历。曾任职于招商证券，2005年6月加入宝盈基金管理有限公司，历任行业研究员、宝盈鸿利收益证券投资基金基金经理助理；2007年3月加入本公司，曾任投资分析师。

第二节 报告期内基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内，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、投资权限等各重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。

本报告期内，动力平衡基金持有的“06进出05”金融债出现“单一债券品种的比例超过基金净值的10%”的情况，托管人对此进行了提示，现已调整。该券种属于准国债性质，比例超标未对基金持有人造成损害。

第三节 基金投资策略和业绩表现的说明与解释

（一）行情回顾和分析

股票市场

2007年的中国证券市场表现出了超乎预期的强势，牛市全面扩散及深化，在广度和深度上都超越了1999-2001年的上次牛市。5.30之前，重组及低价股引领市场上涨，5.30之后金融地产钢铁等大市值蓝筹股接过大旗，到9月后，在港股的带动下，同时在AH市场上市的以央企为代表的大市值蓝筹股将整个市场推向了亢奋状态。波澜壮阔的牛市行情的结果是，上市公司的估值水平（PE、PB等）达到了历史最高水平，对上市公司的盈利预期普遍乐观。10月16日市场最高点时，HS300指数达到5877.20点，比年初2041.05点上升了188%，上证指数达到6124.04点，比年初2675.47点上升了128.9%。

到年底，宏观调控政策越发趋紧，经济增速、工业生产、外贸出口等开始高位回落，能源、大宗原材料、及物价指数则不断创出新高，快速扩张的宏观经济有转向之忧；周边及发达国家市场则在次贷危机的打击之下受到重创，对全球经济趋势的悲观情绪进一步加深了市场对中国出口增速的担忧。经济基本面稍显弱势，市场过高的估值便难以支撑，牛市以来第一波真正的调整于年底正式开始。到12月31日，HS300指数与上证指数分别下跌至5338.28点、5261.56点，相对于指数最高点跌幅分别为9.08%、14.1%。

债券和货币市场

2007年宏观经济快速增长，显示经济进一步趋热，贸易顺差继续加大，CPI高企，导致央行紧缩政策频繁出台，受持续加息、调整法定存款准备金率、特别国债发行、利息税取消等宏观调控影响，债券市场收益率出现较大波动，收益率曲线先变陡，后趋平，其上半年因长期债供给趋于增多，而通胀预期不断加强，导致长端大幅上移，而下半年在新股发行节奏持续密集、打新资金规模不断创出新高的情况下，短期债券——以央票和短融为代表——收益率大幅上升。从各类别债券收益率情况来看，央票、短融以及浮息债收益最为引人注目，是所有债券类别中收益为正的债券品种。

（二）基金运作情况回顾

优选股票基金

本基金在报告期主要持有金融、钢铁、消费品、零售等行业的优质蓝筹股，换手率较低。由于没有参与5.30之前的低价、重组股行情，因此基金收益相对落后。

截止报告期末，优选股票基金份额净值为1.7063元，本报告期份额净值增长率为96.12%，同期业绩比较基准增长率为79.80%，超越业绩基准16.32个百分点。

动力平衡基金

2007年，本基金坚持投资于价格合理的成长股、价值股和收益类股票，投资重点集中在金融服务、钢铁、地产、零售、食品饮料等行业。但上半年，市场热点主要集中在整体上市、资产重组、低价股、小盘股等纷繁的各类主题投资上，本基金始终没有参与，因此净值增长表现相对落后。“5.30”之后，市场重回价值投资的轨道，本基金表现有所改善，但由于与市场热点的偏离时间过长，全年表现仍不尽人意。

本基金在2007年9月份进行了分红，每基金份额派发现金1.45元，此后基金规模不断扩大，基金份额从年初的约15亿份扩大到年末的约110亿份左右。

截止报告期末，动力平衡份额净值为1.0070元，本报告期份额净值增长率为93.99%，同期业绩比较基准增长率为5.63%，超越业绩基准88.36个百分点。。

货币基金

由于事先对紧缩政策和利率趋势的把握，适当调整了组合剩余期限，在利率上升中缩短组合的剩余期限，增加了流动性高的央行票据和金融债的配置比例，从而使得货币市场基金静态收益随加息而稳步提高。特别是下半年，大盘股发行回购利率大幅飚升，动态增加了回购的比例，获取了超额收益。

本报告期货币市场基金份额净值收益率为3.1186%，同期业绩比较基准收益率为2.7851%。

第四节 宏观经济、证券市场及行业走势的展望

（一）股票市场

市场展望

在全球经济放缓、能源及原材料价格高企、物价指数居高不下、汇率进一步升值及宏观政策紧缩的多重影响下，经济增速呈下滑的趋势。我们判断，对经济的总需求增速将放缓，体现在GDP增速、工业生产增速、出口增速都将从去年的高点略有下滑。而能源及原材料价格高企、汇率进一步升值则对企业盈利增速有不利影响。但宏观政策紧缩则有利于减轻供给快速扩张带来的不利影响。因此，我们认为08年将是宏观经济调整的一年。不过，我们也不认为经济周期已经开始掉头向下，而是上升周期中的调整。

经济调整的过程将伴随着结构调整，在美国经济放缓的背景下，出口导向型行业将面临较大的压力，而节能减排政策将加速行业竞争格局向良性发展、国民经济的瓶颈行业将继续快速发展等等。我们认为，08年的宏观经济调整是良性的而非恶性的，行业地位强大、竞争优势明显、技术升级领先的龙头企业将在调整中进一步提升竞争优势，推动产业结构升级，并带动经济在调整后再度高速增长。

基本面受宏观经济影响进入调整期。我们认为对上市公司的过于乐观的业绩预期将难以实现，因此，尽管经过了20-30%下跌的市场已经初步消化了估值过高的压力，但业绩难达预期还是会制约整体市场的上升空间。

另一方面，虽然大量受限股将会解禁，给市场资金造成一定压力，但在估值降至合理区域后，大小非解禁不会对流动性充裕的局面产生根本性影响。因此，市场的下跌空间也有限。而部分板块及部分主题类股票，尤其是小市值股票，甚至会在资金的追捧下出现“局部牛市”。

下阶段投资策略

调整市场中，我们倾向于回避波动性较强的、估值较高的行业，回避成本压力加大同时行业竞争结构较差的公司；更多地持有增长趋势明确、受经济波动影响较小、受通胀影响较小的行业龙头企业，这些公司主要分布在金融、商业零售、消费品、资源性垄断、优势制造业等。同时，我们还关注周期趋势向上的行业及相关公司，央企整合大背景下估值合理、整合可能性较强的上市公司。

（二）债券和货币市场

市场展望

2008年货币政策基调从紧，信贷会严格控制，政府在看到通胀降低和经济增长放缓的明确信号之前政策将继续从紧。所以，2008年上半年的调控会比较严厉，投资在严厉调控下增速也会下来，加上外围经济放缓，国内的产业结构升级下出口的增速会回落。政府将会通过财政支出进行结构调整，消费增长将是有益的补充。我们认为全年GDP增速适度回落至10.5%。

资金面：一方面商业银行信贷受到压缩，另一方面考虑到财政性存款和央票到期量，资金宽裕面比较宽裕。我们认为国内紧缩信号明显，国内进一步的紧缩可能会以行政手段为主，利率工具的空间有限。随着美元的持续贬值，人民币升值速度可能加快，下半年国内通货膨胀压力的预期可能趋稳，经济减速和加息周期有望到顶，明年的债券市场将走出熊市。

下阶段投资策略

策略方面，上半年持有短债和浮动债，待通货膨胀预期稳定后拉长久期增持中期债。货币市场操作方面，我们认为市场预期未来还有一到两次加息，但资金面整体宽裕，债券市场面临反弹。资产配置方面，前期收益率上升较快的一年央行票据、Shibor浮动利率债券有投资机会，久期拉长到140天左右，继续保持央行票据和金融债的较高配置比例以保持流动性，如果期间有IPO发行时会使回购利率有较大波动，保持部分回购仓位获取超额收益。

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”）在对景顺城城景系列开放式证券投资基金（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，完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

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的规定，对本基金管理人的投资运作进行了必要的监督，对基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算以及基金费用开支等方面进行了认真地复核，报告期内景顺长城动力平衡证券投资基金出现单只债券投资比例超出基金合同约定连续超过十个交易日的情况，托管人对此进行了提示，并向监管部门报告相关情况。此外未发现本基金管理人存在损害基金份额持有人利益的行为。

本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、投资组合报告等内容真实、准确和完整。

第五章 审计报告

普华永道中天会计师事务所有限公司为本系列基金出具了无保留意见的审计报告。

第六章 财务会计报告

第一节 优选股票基金财务会计报告

（一）优选股票基金会计报表

1、资产负债表(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	2007年	2006年
	12月31日	12月31日
资产		
银行存款	273,855,174.11	14,177,385.33
结算备付金	2,791,999.17	1,332,651.20
存出保证金	2,941,746.36	638,549.12
交易性金融资产	5,904,429,632.92	1,339,987,829.53
其中：股票投资	4,579,296,632.92	1,063,316,698.54
债券投资	1,325,133,000.00	276,671,130.99
资产支持证券	–	–
衍生金融资产	–	–
买入返售金融资产	98,000,267.00	–
应收证券清算款	–	–
应收利息	30,881,834.94	4,458,595.91
应收股利	–	–
应收申购款	3,226,890.66	1,798,752.69
其他资产	–	1,390.87
资产总计	6,316,127,545.16	1,362,395,154.65
负债和所有者权益		
负债		
短期借款	–	–
交易性金融负债	–	–
衍生金融负债	–	–
卖出回购金融资产款	–	–
应付证券清算款	–	2,675,389.23
应付赎回款	39,338,665.33	1,413,265.68
应付管理人报酬	7,761,572.28	1,677,736.17
应付托管费	1,293,595.37	279,622.70
应付销售服务费	–	–
应付交易费用	2,692,805.96	786,918.91
应交税金	–	–
应付利息	–	–
应付利润	–	–
其他负债	502,445.15	336,734.02
负债合计	51,589,084.09	7,169,666.71
所有者权益		
实收基金	1,723,116,531.77	580,175,349.70
未分配利润	4,541,421,929.30	775,050,138.24
所有者权益合计	6,264,538,461.07	1,355,225,487.94
负债和所有者权益总计	6,316,127,545.16	1,362,395,154.65
基金份额总额(份)	3,671,474,067.61	580,175,349.70
基金份额净值	1.7063	2.3359

2、利润表(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	2007年度	2006年度
收入		
利息收入	39,411,193.44	6,706,109.64
其中：存款利息收入	3,860,848.52	401,671.41
债券利息收入	35,439,394.47	6,304,438.23
资产支持证券利息收入	–	–
买入返售金融资产收入	110,950.45	– –
投资收益	3,757,723,614.95	448,983,093.65
其中：股票投资收益	3,722,726,529.40	406,428,303.57
债券投资收益	1,316,282.34	1,099,734.09
资产支持证券投资收益	–	–
衍生工具收益	4,093,541.70	32,047,676.44
股利收益	29,587,261.51	9,407,379.55
公允价值变动收益	942,507,414.55	469,111,334.89
其他收入	9,011,109.74	650,520.89
收入合计	4,748,653,332.68	925,451,059.07
费用		
管理人报酬	(96,157,969.20)	(15,619,491.03)
托管费	(16,026,328.25)	(2,603,248.50)
销售服务费	–	–
交易费用	(74,245,234.19)	(6,539,889.74)
利息支出	(11,596,731.51)	(352,746.49)
其中：卖出回购金融资产支出	(11,596,731.51)	(352,746.49)
其他费用	(260,512.99)	(224,233.00)
费用合计	(198,286,776.14)	(25,339,608.76)
利润总额	4,550,366,556.54	900,111,450.31

3、所有者权益（基金净值）变动表(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	2007年度		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
年初所有者权益(基金净值)	580,175,349.70	775,050,138.24	1,355,225,487.94
本年经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润)	–	4,550,366,556.54	4,550,366,556.54
本年基金份额交易产生的基金净值变动数	1,142,941,182.07	(475,474,338.20)	667,466,843.87
其中：基金申购款	4,669,446,330.24	5,848,370,354.27	10,517,816,684.51
基金赎回款	(3,526,505,148.17)	(6,323,844,692.47)	(9,850,349,840.64)
本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	–	(308,520,427.28)	(308,520,427.28)
年末所有者权益(基金净值)	1,723,116,531.77	4,541,421,929.30	6,264,538,461.07
	2006年度		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
年初所有者权益(基金净值)	1,083,539,899.99	49,699,429.43	1,133,239,329.42
本年经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润)	–	900,111,450.31	900,111,450.31
本年基金份额交易产生的基金净值变动数	(503,364,550.29)	(146,626,129.39)	(649,990,679.68)
其中：基金申购款	264,241,700.80	101,048,960.75	365,290,661.55
基金赎回款	(767,606,251.09)	(247,675,090.14)	(1,015,281,341.23)
本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	–	(28,134,612.11)	(28,134,612.11)
年末所有者权益(基金净值)	580,175,349.70	775,050,138.24	1,355,225,487.94

（二）优选股票基金会计报表附注

1　重要会计政策和会计估计

自2007年7月1日起，本基金开始执行财政部于2006年2月15日颁布的企业会计准则和中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》。

(a) 会计年度

本基金会计年度为公历1月1日起至12月31日止。

(b) 记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

(c) 金融资产和金融负债的分类及抵销

金融资产于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、贷款和应收款项、可供出售金融资产及持有至到期投资。金融资产的分类取决于本基金对金融资产的持有意图和持有能力。本基金目前持有的股票投资、债券投资和衍生工具(主要为权证投资)划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，其他金融资产划分为贷款和应收款项，暂无金融资产划分为可供出售金融资产或持有至到期投资。除衍生工具所产生的金融资产外，以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融资产在资产负债表中以交易性金融资产列示。衍生工具所产生的金融资产在资产负债表中以衍生金融资产列示。

金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债及其他金融负债。本基金目前暂无划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。除衍生工具所产生的金融负债外，以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融负债在资产负债表中以交易性金融负债列示。衍生工具所产生的金融负债在资产负债表中以衍生金融负债列示。

本基金持有的资产和承担的负债基本为金融资产和金融负债。当本基金依法有权抵销债权债务且交易双方准备按净额结算时，金融资产与金融负债按抵销后的净额在资产负债表列示。

(d) 基金资产的估值原则

公允价值是指在公平交易中熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。存在活跃市场的金融资产或金融负债以活跃市场中的报价确定公允价值。不存在活跃市场的金融资产或金融负债采用估值技术确定公允价值。采用估值技术得出的结果反映估值日在公平交易中可能采用的交易价格。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。本基金以上述原则确定的公允价值进行基金资产估值，主要资产的估值方法如下：

(i) 股票投资

上市交易的股票按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

首次公开发行但未上市的股票按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

由于送股、转增股、配股和公开增发形成的暂时流通受限制的股票，按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

2006年11月13日之前取得的非公开发行股票，在锁定期内按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。自2006年11月13日起基金新投资的非公开发行股票在锁定期内的估值方法为：若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价低于非公开发行股票的初始投资成本，按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值；若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价高于非公开发行股票的初始投资成本，按锁定期内已经过交易天数占锁定期内总交易天数的比例将两者之间差价的一部分确认为估值增值。

(ii) 债券投资

证券交易所市场实行净价交易的国债按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

证券交易所市场未实行净价交易的企业债券及可转换债券按估值日市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

银行间同业市场交易的债券按采用估值技术确定的公允价值估值。

未上市流通的债券按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

(iii)权证投资

从获赠确认日或因认购新发行分离交易可转债而取得的权证从实际取得日起到卖出交易日或行权日止，上市交易的权证投资按估值日在证券交易所挂牌的该权证投资的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

首次发行未上市交易的权证投资按采用估值技术确定的公允价值估值；在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值；因持有股票而享有的配股权证，以及停止交易但未行权的权证按采用估值技术确定的公允价值估值。

(iv)如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值，本基金管理人应根据具体情况与基金托管人商定后按最能反映公允价值的价格估值。

(e) 证券投资基金成本计价方法

(i) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

(1) 股票投资

买入股票于交易日确认为股票投资。2007年7月1日之前，股票投资成本按交易日应支付的全部价款确认，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额；自2007年7月1日起，股票投资成本按交易日股票的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益。收到股权分置改革过程中由非流通股股东支付的现金对价于股权分置方案实施复牌日冲减股票投资成本。

卖出股票于交易日确认股票投资收益/(损失)。出售股票的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(2) 债券投资

2007年7月1日之前，买入证券交易所交易的债券于交易日确认为债券投资；买入银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认为债券投资。债券投资成本按交易日应支付的全部价款并扣除债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)后的金额确认。取得证券交易所交易的债券时发生的相关交易费用计入初始确认金额，取得银行间同业市场交易的债券时发生的相关交易费用直接记入当期损益。

自2007年7月1日起，买入债券于交易日确认为债券投资。债券投资成本按交易日债券的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益，上述公允价值不包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)。

认购新发行的分离交易可转债于交易日按支付的全部价款确认为债券投资，后于权证实际取得日按附注4(e)(i)(3)所示的方法单独核算权证成本，并相应调整债券投资成本。

卖出证券交易所交易的债券于交易日确认债券差价收入/(损失)。2007年7月1日之前，卖出银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认债券投资收益/(损失)；自2007年7月1日起，卖出银行间同业市场交易的债券于交易日确认债券投资收益/(损失)。出售债券的成本按移动加权平均法结转。

(3) 权证投资

因认购新发行的分离交易可转债而取得的权证在实际取得日，按权证公允价值占分离交易可转债全部公允价值的比例将购买分离交易可转债实际支付全部价款的一部分确认为权证投资成本。获赠权证(包括配股权证)在除权日，按持有的股数及获赠比例计算并记录增加的权证数量。

卖出权证于交易日确认衍生工具收益/(损失)。出售权证的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(ii) 贷款和应收款项

2007年7月1日之前，贷款和应收款项按实际支付或应收取的金额入账，并采用名义利率法确认相关的利息收入，其中买入返售金融资产以协议融出资金金额作为入账金额；自2007年7月1日起，贷款和应收款项以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法，其中买入返售金融资产以融出资金应付或实际支付的总额作为初始确认金额。

(iii)　其他金融负债

2007年7月1日之前，其他金融负债按实际收取或应支付的金额入账，并采用名义利率法确认负债相关的利息支出，其中卖出回购金融资产款以协议融入资金金额作为入账金额；自2007年7月1日起，其他金融负债以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法，其中卖出回购金融资产款以融入资金应收或实际收到的总额作为初始确认金额。

(f) 待摊费用

待摊费用按直线法在实际受益期限内逐日摊销。

(g) 收入/(损失)的确认和计量

股票投资收益/(损失)于交易日按卖出股票成交金额与其成本的差额确认。

债券投资收益/(损失)按卖出债券成交金额与其成本和应收利息的差额确认。

衍生工具收益/(损失)于交易日按卖出权证成交金额与其成本的差额确认。

股利收益于除息日按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额扣除由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额确认。

债券利息收入按债券票面价值与票面利率计算的金额扣除适用情况下应由债券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额，在债券实际持有期内逐日确认。贴息债视同到期一次性还本付息的附息债，根据其发行价、到期价和发行期限按直线法推算内含票面利率后确认利息收入。自2007年7月1日起，若票面利率与实际利率出现重大差异则按实际利率计算利息收入。

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

2007年7月1日之前，买入返售金融资产收入按到期应收或实际收到的金额与初始确认金额的差额在回购期内按直线法逐日确认；自2007年7月1日起，买入返售金融资产收入按到期应收或实际收到的金额与初始确认金额的差额，在回购期内按实际利率法逐日确认，直线法与实际利率法确定的收入差异较小的可采用直线法。

公允价值变动收益/(损失)于估值日按以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动形成的利得或损失确认。

(h) 费用的确认和计量

本基金的基金管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率逐日计提。

本基金的基金托管费按前一日基金资产净值0.25%的年费率逐日计提。

2007年7月1日之前，卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额在回购期内以直线法逐日确认；自2007年7月1日起，卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额，在回购期内以实际利率法逐日确认，直线法与实际利率法确定的支出差异较小的可采用直线法。

(i) 实收基金

实收基金包含对外发行基金份额所募集的总金额在扣除损益平准金分摊部分后的余额和基金份额折算调整。基金份额折算调整的初始金额为于基金份额折算日根据基金份额折算公式折算后的基金份额与对外发行的基金份额之间的差额。由于申购和赎回引起的实收基金份额和基金份额折算变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

(j) 损益平准金

损益平准金包括已实现平准金和未实现平准金。已实现平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未分配的已实现损益占基金净值比例计算的金额。未实现平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未实现利得/(损失)占基金净值比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列，并于期末全额转入未分配利润/(累计亏损)。

(k) 基金的收益分配政策

每一基金份额享有同等分配权。本基金收益以现金形式分配，但基金份额持有人可选择现金红利或将现金红利按分红除权日的基金份额净值自动转为基金份额进行再投资。在符合有关基金分红条件的前提下，基金收益分配每年至少一次；基金可分配收益不包括基金经营活动产生的未实现收益以及基金份额交易产生的未实现平准金等未实现部分。基金当期收益先弥补前期亏损后方可进行当期收益分配。基金当期亏损则不进行收益分配。基金收益分配后基金份额净值不能低于面值。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从持有人权益转出。

2　本基金在本报告期无重大会计差错

3　重大关联方关系及关联交易

(a) 关联方

关联方名称	与本基金的关系
景顺长城基金管理有限公司	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
中国银行股份有限公司(“中国银行”)	基金托管人、基金代销机构
长城证券有限责任公司(“长城证券”)	基金管理人的股东、基金代销机构
景顺资产管理有限公司	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
开滦(集团)有限责任公司	基金管理人的股东

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(b) 通过关联方交易单元进行的证券交易及交易佣金

本公司本年度内未通过关联方交易单元进行证券交易，于2006年度通过关联方交易单元进行的证券交易列示如下：

	2006年度	
	成交量	占本年成交量的比例
长城证券：		
买卖股票	82,542,426.98	2.58%
买卖债券	19,328,335.10	8.69%
买卖权证	3,699,485.36	11.54%
	佣金	占本年佣金总量的比例
长城证券	67,488.39	2.61%

上述佣金按市场佣金率计算，以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取的证管费、经手费和由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。债券及权证交易不计佣金。

该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。

(c) 基金管理人报酬

支付基金管理人景顺长城基金管理有限公司的基金管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：日基金管理人报酬＝前一日基金资产净值X 1.5%/当年天数。

本基金在本年度需支付基金管理人报酬96,157,969.20元(2006年度：15,619,491.03元)。

(d) 基金托管费

支付基金托管人中国银行的基金托管费按前一日基金资产净值0.25%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日基金托管费＝前一日基金资产净值X 0.25%/当年天数。

本基金在本年度需支付基金托管费16,026,328.25元(2006年度：2,603,248.50元)。

(e) 由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国银行保管，按银行间同业利率计息。基金托管人于2007年12月31日保管的银行存款余额为273,855,174.11元(2006年12月31日：14,177,385.33元)。本年度由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为3,392,115.78元(2006年度：379,038.60元)。

(f) 关联方持有本基金份额

本基金基金管理人2007年度及2006年度未持有本基金份额。

本基金基金管理人主要股东及其控制的机构在2007年12月31日及2006年12月31日未持有本基金份额。

(g) 与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在本年度与基金托管人中国银行通过银行间同业市场进行的债券交易如下：

	2007年度	2006年度
买入债券结算金额	3,921,684,909.85	174,898,656.58
卖出债券结算金额	561,101,976.59	46,628,564.84
买入返售金融资产协议金额	98,000,000.00	–
买入返售金融资产收入	26,097.53	–
卖出回购金融资产协议金额	14,476,500,000.00	793,200,000.00
卖出回购金融资产支出	8,735,780.64	284,083.15

4　流通受限制不能自由转让的基金资产

（a） 本基金于2007年12月31日未持有暂时停牌的股票。

(b)　本基金于2007年12月31日未持有因债券正回购交易而作为质押的债券。

(c)　本基金无因认购新发或增发证券而于2007年12月31日持有流通受限证券。

第二节 货币市场基金财务会计报告

（一）货币市场基金会计报表

（下转D45版）