# 景顺长城资源垄断股票型证券投资基金(LOF)

## 2008年第三季度报告

### 一、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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于2008年10月17日复核了本报告中的财务指标、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。

本报告期为2008年7月1日起至2008年9月30日止。

本报告中财务资料未经审计。

### 二、基金产品概况

基金名称:景顺长城资源垄断股票型证券投资基金(LOF)(以下简称“本基金”)

基金简称:景顺资源

基金代码:162607

基金运作方式:上市契约型开放式

基金合同生效日:2006年1月26日

基金份额上市交易的证券交易所:深圳证券交易所

上市日期:2006年4月7日

报告期末基金份额总额:12,927,894,756.79

投资目标:本基金以长期看好中国经济增长和资本市场发展为立足点,重点投资于具有自然资源优势以及垄断优势的优秀上市公司股票,以获取基金资产的长期稳定增值。

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,运用景顺长城股票研究数据库(SRD)等分析系统及RPP、FVMC等选股模型作为个股选择的依据,同时依据以BARRA Aegis投资组合风险管理系统和回报分析系统为核心的基金风险绩效评估体系进行投资组合的调整。

(2)投资决策程序

投资决策委员会是公司投资的最高决策机构,以定期或不定期会议的形式讨论和决定基金投资的重大问题,包括确立各基金的投资方针及投资方向,审定基金财产的配置方案。投资决策委员会召开前,由基金经理依据对宏观经济走势的分析,提出基金的资产配置建议,交由投资决策委员会讨论。一旦做出决议,即成为指导基金投资的正式文件,投资部据此拟订具体的投资计划。

投资部是负责管理基金日常投资活动的具体部门,投资总监除履行投资决策委员会执行委员的职责外,还负责管理和协调投资部的日常运作。投资研究联席会议是投资部常设议事机构,负责讨论研究计划、投资策略、资产配置方案、基金投资组合构建或调整方案、基金资产运作绩效评估与风险控制。投资研究室负责宏观经济研究、行业研究和投资品种研究,编制、维护股票库和买进名单等投资证券备选库,建立与维护景顺长城“股票研究数据库(SRD)”与债券研究资料库,并为投资决策委员会、投资研究联席会议、投资总监和基金经理提供投资决策依据。基金投资室负责拟订基金的总体投资策略、资产配置、行业和板块分布方案,重大投资项目提案和投资组合方案等报投资研究联席会议讨论决定,其中基金经理根据投资决策委员会及投资研究联席会议决议具体承担本基金的日常管理工作。

风险控制委员会作为风险管理的决策机构,由各部门总监组成,负责基金运作风险的评估和控制,指导业务方向,并接受、审阅监察稽核报告,基于风险与回报对业务策略提出质疑。投资部绩效评估与风险控制室负责投资组合风险与绩效的定期评估。法律、监察稽核部部负责基金日常运作的合规控制。

本基金决策投资过程为:

(i)由基金经理依据宏观经济、股市政策、市场趋势判断,结合基金合同、投资制度的要求提出资产配置建议;

(ii)投资决策委员审核基金经理提交的资产配置建议,并最终决定资产配置方案;

(iii)投资部依据本基金的投资目标,按流程筛选出个股,由投资研究联席会议集体决定个股配置方案;

(iv)投资研究联席会议审核投资组合方案,如无异议,由基金经理具体执行投资计划。

2、投资管理的方法和标准

(1)资产配置

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%。

本基金投资于具有自然资源优势以及垄断优势的优秀上市公司的股票比例至少高于股票投资的80%。

(2)投资管理方法

本基金主要采取“自下而上”的选股策略,同时结合“自上而下”的研究以确定投资范围及进行资产配置,其具体步骤主要包括:

(i)确定备选投资股票域

根据既定的自然资源与垄断优势的定义和判别标准,确定符合投资标准的行业及各级子行业或上市公司,作为备选投资域(Stock Universe)。

(ii)构建监控名单

针对具有自然资源与垄断优势的公司的基本面特性,重点运用净资产收益率ROE、市盈率PE、价格比营运现金流P/OCF指标对备选投资股票域中的上市公司进行甄选,构建股票监控名单。

(iii)制定买入名单

在确定的股票监控范围中,从业务价值、市场价值、管理能力、自由现金流量与分红政策四个方面结合必要的合理性分析对上市公司的品质和估值水平进行鉴别,确定股票买入名单。

业绩比较基准:

基金整体业绩比较基准=新华富时200指数×80%+中国债券总指数×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:深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座21层

客户服务热线:4008888606

网址:www.invescogreatwall.com

基金托管人:中国农业银行

注册地址:北京市东城区建国门内大街69号

办公地址:北京市西三环北路100号金玉大厦

电话:(010)68424199

网址:http://www.abchina.com

### 三、主要财务指标和基金净值表现

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,计入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 | 景顺资源 |
|---|---|
| 1. 本期利润 | -1,373,701,396.32 |
| 2. 本期利润扣除本期公允价值变动损益后的净额 | -1,297,812,019.33 |
| 3. 加权平均份额本期利润 | -0.109 |
| 4. 期末基金资产净值 | 7,807,001,116.78 |
| 5. 期末基金份额净值 | 0.604 |

(二)基金的净值表现

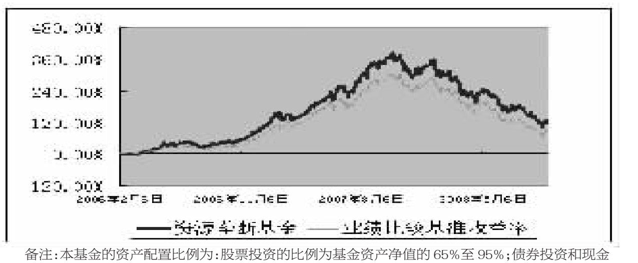
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较表

| 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月 | -15.52% | 2.17% | -15.24% | 2.30% | -0.28% | -0.13% |

2、自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况,并与同期业绩比较基准的比较

景顺资源基金累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较

(2006年1月26日至2008年9月30日)



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%。按照本基金基金合同的规定,本基金自2006年1月26日合同生效日起至2006年4月25日为建仓期。建仓期满至今,本基金投资组合达到上述投资组合比例的要求。

### 四、管理人报告

(一)基金经理简介

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。本基金聘任基金经理如下:

陈晖先生,英国爱丁堡大学工商管理硕士。2002年至2005年1月任国信证券有限责任公司理财部投资经理。自2005年1月起加入景顺长城基金管理有限公司投资部工作。具有基金从业资格。

(二)报告期内本基金运作遵规守信情况说明

报告期内,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;未发生内幕交易的情况;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,未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

(三)报告期内的业绩表现和投资策略

1、基金运作回顾

(1)行情回顾和分析

三季度,国际油价自高点快速回落,周边股市跌宕起伏,越南、印度等新兴市场一度出现强劲反弹,但国内A股市场仍延续单边下跌走势,其原因是多方面的。

从基本面看,工业增速回落至多年低点,企业盈利增长大幅放缓,投资者因不确定性增大而进一步压低市场估值底线。

从市场供求看,大小非解禁股减持进一步打击了本已十分脆弱的市场信心和人气,加之欧美市场金融危机愈演愈烈,特别是雷曼兄弟破产进一步触发了投资者的恐慌心理,上证指数在金融板块带动下一举跌破2000点,最低下探至1800点附近。

在投资者信心极度缺失之际,政府因时而动,出台一系列有利政策,如单边征收印花税、汇金在二级市场增持工、中、建三大银行股票、以及国资委支持央企增持或回购上市公司股份等,支撑上证指数强劲反弹并重新回到2000点上方,而近期将开展融资融券试点的预期也使得市场趋于活跃。

(2)基金运作情况回顾

08年3季度,本基金收益率为-15.52%,业绩比较基准收益率为-15.24%。三季度,本基金小幅降低了持仓比例,并对基金的持仓结构进行了一定调整。增加了食品饮料,商业,地产,保险等行业的配置,降低了钢铁,石化以及一些工业制造业的持仓比例。

2、投资展望

(1)市场展望

A股市场在经历了快速下跌,以及政策刺激下的强劲反弹后,我们认为前期低点应该是阶段性底部,在一段时间内具有较强的支撑。理由如下:

1. 汇金公司和各大央企的增持实际上表明了A股市场中流砥柱的大型蓝筹公司的价值底线,一定程度上封杀了大盘的下跌空间。

2. 从估值角度看,前期市场低点对应08年市盈率13~14倍,市净率低于2倍,净资产收益率接近15%,同比世界各国的股市,并未高估;纵比A股历史,估值处于或接近历史低点而净资产收益处在较高水平,已经具有了一定的吸引力。

但对如下不利因素,我们也应有清醒的认识:

1、国际环境不容乐观,此次欧美金融危机“百年一遇”,对中国经济影响深远。

2、“大小非”仍然是影响市场供求的实质性因素。

总之,尽管国际金融形势动荡、国内经济前景不完全明朗,但在有利的股市政策和趋于放松的宏观经济政策支撑下,A股市场有望结束单边下跌的走势,并可能延续反弹。

长远而言,我们仍然坚定看好中国经济的长期增长潜力,等待经济趋势明朗后,市场将重新步入上升轨道。

(2)下阶段投资策略

长期看,我们对中国经济的长期发展仍持乐观态度。整体来看,在市场估值大幅回落后,悲观预期已基本反映,市场风险已得到很大释放,企业的基本价值有望重新得到审视。同时,中国政府近期在经济和金融市场的政策调整也有利于证券市场的逐步稳定。策略上,我们将关注经济政策转向和经济增长模式转变带来的新机遇,在防御中寻找阶段性操作机会,关注受周期影响较小的稳定成长类品种,关注受益于财政刺激政策的铁路建设、机械设备、施工企业等,并关注可能受益于货币政策放松的行业。

(四)公平交易制度执行情况说明

报告期内,本基金管理人严格执行了公平交易制度,未出现异常交易行为。本基金管理人管理的其他基金的投资风格与本基金的投资风格不相似。

### 五、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

| 项目名称 | 金额(元) | 占基金资产总值比例 |
|---|---|---|
| 银行存款和结算备付金 | 1,427,496,325.12 | 18.21% |
| 股票 | 5,585,087,260.08 | 71.24% |
| 债券 | 803,162,165.26 | 10.25% |
| 权证 | 0.00 | 0.00% |
| 其它资产 | 23,555,304.18 | 0.30% |
| 资产总计 | 7,839,301,054.64 | 100.00% |

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

| 行业 | 市值(元) | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| A 农、林、牧、渔业 | 0.00 | 0.00% |
| B 采掘业 | 546,218,418.12 | 7.00% |
| C 制造业 | 1,585,480,437.07 | 20.31% |
| C0 食品、饮料 | 868,656,592.60 | 11.13% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | 0.00 | 0.00% |
| C2 木材、家具 | 0.00 | 0.00% |
| C3 造纸、印刷 | 6,510,000.00 | 0.08% |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 80,740,726.55 | 1.03% |
| C5 电子 | 728,015.00 | 0.01% |
| C6 金属、非金属 | 312,042,197.79 | 4.00% |
| C7 机械、设备、仪表 | 242,836,083.68 | 3.11% |
| C8 医药、生物制品 | 73,966,821.45 | 0.95% |
| C99 其他制造业 | 0.00 | 0.00% |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 115,543,623.09 | 1.48% |
| E 建筑业 | 158,418,256.14 | 2.03% |
| F 交通运输、仓储业 | 431,622,343.80 | 5.53% |
| G 信息技术业 | 186,780,591.18 | 2.39% |
| H 批发和零售贸易 | 568,860,503.07 | 7.29% |
| I 金融、保险业 | 1,475,428,887.87 | 18.90% |
| J 房地产业 | 392,917,383.40 | 5.03% |
| K 社会服务业 | 55,654,162.74 | 0.71% |
| L 传播与文化产业 | 68,162,653.60 | 0.87% |
| M 综合类 | 0.00 | 0.00% |
| | | |
| 合计 | 5,585,087,260.08 | 71.54% |

(三)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

| 股票代码 | 股票名称 | 数量(股) | 市值(元) | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|---|
| 600519 | 贵州茅台 | 3,870,000 | 510,414,300.00 | 6.54% |
| 600036 | 招商银行 | 23,150,000 | 407,903,000.00 | 5.22% |
| 601318 | 中国平安 | 9,566,512 | 318,277,854.24 | 4.08% |
| 600000 | 浦发银行 | 19,701,205 | 307,732,822.10 | 3.94% |
| 002024 | 苏宁电器 | 13,255,440 | 230,644,656.00 | 2.95% |
| 600009 | 上海机场 | 12,914,131 | 224,705,879.40 | 2.88% |
| 601006 | 大秦铁路 | 16,040,036 | 206,916,464.40 | 2.65% |
| 600583 | 海油工程 | 12,373,980 | 195,261,404.40 | 2.50% |
| 601628 | 中国人寿 | 6,468,305 | 163,389,384.30 | 2.09% |
| 601390 | 中国中铁 | 27,360,666 | 158,418,256.14 | 2.03% |

(四)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) | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| 国家债券投资 | 0.00 | 0.00% |
| 央行票据投资 | 794,660,000.00 | 10.18% |
| 企业债券投资 | 662,003.95 | 0.01% |
| 金融债券投资 | 0.00 | 0.00% |
| 可转换债投资 | 7,840,161.31 | 0.10% |
| 债券投资合计 | 803,162,165.26 | 10.29% |

(五)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

| 债券名称 | 数量(张) | 市值(元) | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|
| 08央行票据17 | 5,000,000 | 506,050,000.00 | 6.48% |
| 08央行票据13 | 2,000,000 | 192,440,000.00 | 2.47% |
| 08央行票据108 | 1,000,000 | 96,170,000.00 | 1.23% |
| 08石化债 | 70,570 | 5,777,565.90 | 0.07% |
| 唐钢转债 | 15,787 | 1,590,224.51 | 0.02% |
| 柳工转债 | 4,430 | 472,370.90 | 0.01% |
| 08万科G1 | 3,607 | 376,101.89 | 0.00% |
| 08万科G2 | 2,711 | 285,902.06 | 0.00% |

(六)投资组合报告附注

1、报告期内未出现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2、基金投资的前十名股票中,没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、基金的其他资产构成 单位:元

| 项目 | 金额 |
|---|---|
| 存出保证金 | 750,000.00 |
| 应收证券清算款 | 1,523,448.13 |
| 应收利息 | 19,941,986.38 |
| 应收申购款 | 1,339,869.67 |
| 其他应收款 | 0.00 |
| 合计 | 23,555,304.18 |

4、报告期末处于转股期的可转换债券明细如下:

| 债券代码 | 债券名称 | 数量(张) | 市值(元) | 市值占净值比 |
|---|---|---|---|---|
| 125709 | 唐钢转债 | 15,787 | 1,590,224.51 | 0.02% |

5、本报告期末权证投资情况如下:无。

6、本报告期内及本报告期末没有持有资产支持证券。

### 六、开放式基金份额变动

本报告期内基金份额的变动情况如下: 单位:份

| | |
|---|---|
| 期初基金份额 | 12,656,453,037.68 |
| 期间总申购份额 | 585,643,454.81 |
| 期间总赎回份额 | 314,201,735.70 |
| 期末基金份额 | 12,927,894,756.79 |

### 七、备查文件目录

1. 中国证监会批准景顺长城资源垄断股票型证券投资基金(LOF)设立的文件。
2. 《景顺长城资源垄断股票型开放式证券投资基金(LOF)基金合同》。
3. 《景顺长城资源垄断股票型开放式证券投资基金(LOF)招募说明书》。
4. 《景顺长城资源垄断股票型证券投资基金(LOF)托管协议》。
5. 《景顺长城基金管理有限公司开放式基金业务规则》。
6. 景顺长城基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程。
7. 其他在中国证监会指定报纸上公开披露的基金份额净值、定期报告及临时公告。

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所,投资者可在办公时间免费查阅。

**景顺长城基金管理有限公司**
2008年10月22日

---

# 景顺长城内需增长开放式证券投资基金

## 2008年第三季度报告

### 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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于2008年10月17日复核了本报告中的财务指标、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。

本报告期为2008年7月1日起至2008年9月30日止。

本季度报告的财务资料未经审计。

### 一、基金产品概况

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

报告期末基金份额总额:854,091,859.78

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

本基金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内部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和政策分析,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金安全性和流动性。综合分析宏观经济形势,并对货币政策与财政政策以及社会政治状况等进行研究,着重利率的变化趋势预测,建立对收益率曲线变动的预测模型。通过该模型进行估值分析,确定价格中枢的变动趋势;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“自下而上”的选券和债券品种配置。

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值高于业绩比较基准的平均单位风险收益值。

基金管理人:景顺长城基金管理有限公司

注册及办公地址:深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座21层

客户服务热线:4008888606

网址:www.invescogreatwall.com

基金托管人:中国农业银行

注册地址:北京市东城区建国门内大街69号

办公地址:北京市西三环北路100号金玉大厦

电话:(010)68424199

网址:http://www.abchina.com

### 二、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) 主要会计数据和财务指标(2008年7月1日—9月30日)

| 主要财务指标 | 内需增长基金 |
|---|---|
| 1. 基金本期利润 | -292,114,525.23 |
| 2. 本期利润扣除本期公允价值变动损益后的净额 | -508,397,459.10 |
| 3. 加权平均份额本期利润 | -0.324 |
| 4. 期末基金资产净值 | 2,024,101,759.85 |
| 5. 期末基金份额净值 | 2.370 |

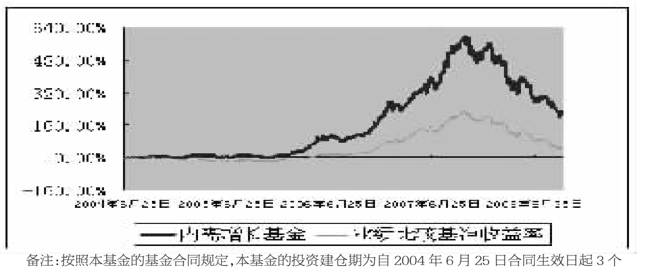
(二) 基金的净值表现

1、 本报告期基金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月 | -13.09% | 2.02% | -12.71% | 2.24% | -0.38% | -0.22% |

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

(2004年6月25日至2008年9月30日)



备注:按照本基金的基金合同规定,本基金的投资建仓期为自2004年6月25日合同生效日起3个月。建仓期满至今,本基金的投资组合达到本基金合同第十八条之(五)规定的比例限制及本基金投资组合的比例范围。

### 三、管理人报告

(一)基金管理人的基金经理情况介绍

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:

王鹏辉先生,华中理工大学经济学硕士。7年证券、基金从业经历。曾任职于长城证券研究部,2003年1月加入融通基金管理有限公司,任行业研究员;2007年3月加入本公司,曾任投资分析师。

(二)基金运作遵规守信情况

报告期内,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;未发生内幕交易的情况;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。

(三)投资策略和业绩表现的说明

1、运作回顾

(1)行情回顾和分析

三季度,国际油价自高点快速回落,周边股市跌宕起伏,越南、印度等新兴市场一度出现强劲反弹,但国内A股市场仍延续单边下跌走势,其原因是多方面的。

从基本面看,工业增速回落至多年低点,企业盈利增长大幅放缓,投资者因不确定性增大而进一步压低市场估值底线。

从市场供求看,大小非解禁股减持进一步打击了本已十分脆弱的市场信心和人气,加之欧美市场金融危机愈演愈烈,特别是雷曼兄弟破产进一步触发了投资者的恐慌心理,上证指数在金融板块带动下一举跌破2000点,最低下探至1800点附近。

在投资者信心极度缺失之际,政府因时而动,出台一系列有利政策,如单边征收印花税、汇金在二级市场增持工、中、建三大银行股票、以及国资委支持央企增持或回购上市公司股份等,支撑上证指数强劲反弹并重新回到2000点上方,而近期将开展融资融券试点的预期也使得市场趋于活跃。

(2)基金运作情况回顾

08年3季度,本基金收益率为-13.09%,业绩比较基准收益率为-12.71%。3季度,本基金在控制仓位前提下,调整了持仓结构,降低了周期性行业持仓比例,增加了金融、医药和商业等行业配置比例。

2、投资展望

(1)市场展望

展望4季度,国内外经济环境依然严峻,中国的宏观调控政策基调已经改变,如何保持经济良好增长重新成为焦点。市场经过大幅度的调整,已经使全市场的估值水平降低很多,A股估值水平迅速下降,目前沪深300公司的2008年动态市盈率14倍左右,部分行业的估值水平已经具有吸引力。市场因为汇金等央企的增持,获得信心支持,有助于缓解前期急跌带来的恐慌,但市场信心的建立需要时间。基本面恶化而政策面转暖将导致市场演变更加复杂。

长远而言,我们仍然坚定看好中国经济的长期增长潜力,等待经济趋势明朗后,市场将重新步入上升轨道。

(2)下阶段投资策略

四季度将在复杂的形势下保持稳定的组合结构,寻找经济增长方式转变和产业结构调整带来的投资机遇。

(四)公平交易制度执行情况说明

报告期内,本基金管理人严格执行了公平交易制度,未出现异常交易行为。本基金管理人管理的景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金的投资风格与本基金的投资风格相同,经本基金管理人统计,两者在本报告期内的业绩表现差异小于5%。

### 四、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

| 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 | 308,574,406.03 | 15.18% |
| 股票 | 1,433,570,223.31 | 70.51% |
| 债券 | 288,490,000.00 | 14.19% |
| 权证 | 0.00 | 0.00% |
| 其它资产 | 2,464,513.56 | 0.12% |
| 资产总计 | 2,033,099,142.90 | 100.00% |

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

| 行业 | 市值(元) | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| A 农、林、牧、渔业 | 0.00 | 0.00% |
| B 采掘业 | 41,729,545.50 | 2.06% |
| C 制造业 | 419,336,541.18 | 20.72% |
| C0 食品、饮料 | 172,960,910.38 | 8.55% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | 14,576,518.80 | 0.72% |
| C2 木材、家具 | 0.00 | 0.00% |
| C3 造纸、印刷 | 0.00 | 0.00% |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 0.00 | 0.00% |
| C5 电子 | 1,742,616.48 | 0.09% |
| C6 金属、非金属 | 29,799,278.41 | 1.47% |
| C7 机械、设备、仪表 | 102,282,814.00 | 5.05% |
| C8 医药、生物制品 | 97,974,403.11 | 4.84% |
| C99 其他制造业 | 0.00 | 0.00% |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 20,870,920.00 | 1.03% |
| E 建筑业 | 52,965,495.66 | 2.62% |
| F 交通运输、仓储业 | 120,273,351.17 | 5.94% |
| G 信息技术业 | 73,181,478.71 | 3.62% |
| H 批发和零售贸易 | 156,243,115.17 | 7.72% |
| I 金融、保险业 | 381,074,636.83 | 18.83% |
| J 房地产业 | 68,186,768.12 | 3.37% |
| K 社会服务业 | 33,844,579.68 | 1.67% |
| L 传播与文化产业 | 65,542,257.74 | 3.24% |
| M 综合类 | 321,533.55 | 0.02% |
| | | |
| 合计 | 1,433,570,223.31 | 70.83% |

(三)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

| 股票代码 | 股票名称 | 数量(股) | 市值(元) | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|---|
| 600519 | 贵州茅台 | 1,206,786 | 159,163,005.54 | 7.86% |
| 600036 | 招商银行 | 6,925,819 | 122,032,930.78 | 6.03% |
| 601628 | 中国人寿 | 3,282,354 | 82,912,262.04 | 4.10% |
| 600000 | 浦发银行 | 4,894,783 | 76,456,510.46 | 3.78% |
| 601318 | XD中国平 | 2,097,365 | 69,779,333.55 | 3.45% |
| 600880 | 博瑞传播 | 5,359,138 | 65,542,257.74 | 3.24% |
| 600004 | 白云机场 | 4,906,679 | 60,990,019.97 | 3.01% |
| 600009 | 上海机场 | 3,407,088 | 59,283,331.20 | 2.93% |
| 600320 | 振华港机 | 5,005,685 | 55,663,217.20 | 2.75% |
| 600050 | 中国联通 | 10,051,093 | 54,979,478.71 | 2.72% |

(四)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) | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| 国家债券投资 | 0.00 | 0.00% |
| 央行票据投资 | 288,490,000.00 | 14.25% |
| 企业债券投资 | 0.00 | 0.00% |
| 金融债券投资 | 0.00 | 0.00% |
| 可转换债投资 | 0.00 | 0.00% |
| 债券投资合计 | 288,490,000.00 | 14.25% |

(五)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

| 债券名称 | 数量(张) | 市值(元) | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|
| 08央行票据95 | 2,000,000 | 192,320,000.00 | 9.50% |
| 08央票108 | 1,000,000 | 96,170,000.00 | 4.75% |

(六)投资组合报告附注

1、报告期内未出现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2、基金投资的前十名股票中,没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、基金的其他资产构成 单位:元

| 项目 | 金额 |
|---|---|
| 存出保证金 | 660,000.00 |
| 应收证券清算款 | 0.00 |
| 应收利息 | 1,059,939.55 |
| 应收申购款 | 744,574.01 |
| 其他应收款 | 0.00 |
| 合计 | 2,464,513.56 |

4、报告期末无处于转股期的可转换债券。

5、本报告期末权证持有情况:无。

6、本报告期内及本报告期末没有持有资产支持证券。

### 五、开放式基金份额变动

本报告期内基金份额的变动情况如下: 单位:份

| | |
|---|---|
| 期初基金份额 | 987,132,118.09 |
| 期间总申购份额 | 32,591,307.95 |
| 期间总赎回份额 | 165,631,566.26 |
| 期末基金份额 | 854,091,859.78 |

### 六、备查文件目录

1. 中国证监会批准景顺长城内需增长开放式证券投资基金设立的文件。
2. 《景顺长城内需增长开放式证券投资基金基金合同》。
3. 《景顺长城内需增长开放式证券投资基金招募说明书》。
4. 《景顺长城内需增长开放式证券投资基金托管协议》。
5. 景顺长城基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程。
6. 其他在中国证监会指定报纸上公开披露的基金份额净值、定期报告及临时公告。

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所,投资者可在办公时间免费查阅。

**景顺长城基金管理有限公司**
2008年10月22日

---

# 景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金

## 2008年第三季度报告

### 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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于2008年10月17日复核了本报告中的财务指标、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。

本报告期为2008年7月1日起至2008年9月30日止。

本季度报告的财务资料未经审计。

### 一、基金产品概况

基金名称:景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金(以下简称“本基金”)

基金简称:内需贰号基金

基金代码:260109

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2006年10月11日

报告期末基金份额总额:2,229,231,463.74

投资目标:本基金通过优先投资于内需拉动型行业中的优势企业,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内部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的分析,对行业偏好进行修正,进而结合证券市场状况和政策分析,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金安全性和流动性。综合分析宏观经济形势,并对货币政策与财政政策以及社会政治状况等进行研究,着重利率的变化趋势预测,建立对收益率曲线变动的预测模型。通过该模型进行估值分析,确定价格中枢的变动趋势;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“自下而上”的选券和债券品种配置。

3、权证投资策略

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,谨慎进行投资。

本基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的3%。

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:

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:深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座21层

客户服务热线:4008888606

网址:www.invescogreatwall.com

基金托管人:中国农业银行

注册地址:北京市东城区建国门内大街69号

办公地址:北京市西三环北路100号金玉大厦

电话:(010)68424199

网址:http://www.abchina.com

### 二、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)主要会计数据和财务指标(2008年7月1日—9月30日)

单位:元

| 主要财务指标 | 内需贰号基金 |
|---|---|
| 1. 基金本期利润 | -526,072,043.91 |
| 2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | -749,556,160.22 |
| 3. 加权平均份额本期利润 | -0.225 |
| 4. 期末基金资产净值 | 3,250,450,843.97 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.458 |

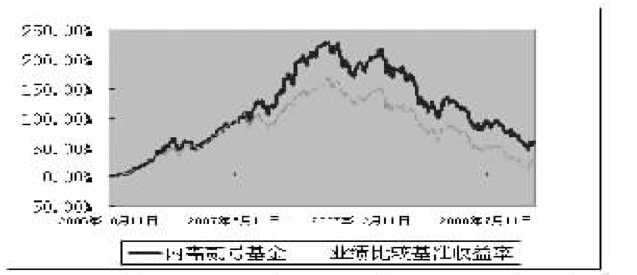
(二)基金的净值表现

1、 本报告期基金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月 | -13.32% | 1.97% | -12.71% | 2.24% | -0.61% | -0.27% |

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

(2006年10月11日至2008年9月30日)



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70%至95%;债券投资和现金的比例为基金资产净值的5%至30%。本基金自2006年10月11日合同生效日起至2007年4月10日为建仓期。建仓期满至今,本基金投资组合达到上述投资组合比例的要求。

### 三、管理人报告

(一)基金管理人的基金经理情况介绍

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:

王鹏辉先生,华中理工大学经济学硕士。7年证券、基金从业经历。曾任职于长城证券研究部,2003年1月加入融通基金管理有限公司,任行业研究员;2007年3月加入本公司,曾任投资分析师。

(二)基金运作遵规守信情况

报告期内,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;未发生内幕交易的情况;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。

(三)投资策略和业绩表现的说明

1、运作回顾

(1)行情回顾和分析

三季度,国际油价自高点快速回落,周边股市跌宕起伏,越南、印度等新兴市场一度出现强劲反弹,但国内A股市场仍延续单边下跌走势,其原因是多方面的。

从基本面看,工业增速回落至多年低点,企业盈利增长大幅放缓,投资者因不确定性增大而进一步压低市场估值底线。

从市场供求看,大小非解禁股减持进一步打击了本已十分脆弱的市场信心和人气,加之欧美市场金融危机愈演愈烈,特别是雷曼兄弟破产进一步触发了投资者的恐慌心理,上证指数在金融板块带动下一举跌破2000点,最低下探至1800点附近。

在投资者信心极度缺失之际,政府因时而动,出台一系列有利政策,如单边征收印花税、汇金在二级市场增持工、中、建三大银行股票、以及国资委支持央企增持或回购上市公司股份等,支撑上证指数强劲反弹并重新回到2000点上方,而近期将开展融资融券试点的预期也使得市场趋于活跃。

(2)基金运作情况回顾

08年3季度,本基金收益率为-13.32%,业绩基准-12.71%。3季度,本基金在控制仓位前提下,调整了持仓结构,降低了周期性行业持仓比例,增加了金融、医药和商业等行业配置比例。

2、投资展望

(1)市场展望

展望4季度,国内外经济环境依然严峻,中国的宏观调控政策基调已经改变,如何保持经济良好增长重新成为焦点。市场经过大幅度的调整,已经使全市场的估值水平降低很多,A股估值水平迅速下降,目前沪深300公司的2008年动态市盈率14倍左右,部分行业的估值水平已经具有吸引力。市场因为汇金等央企的增持,获得信心支持,有助于缓解前期急跌带来的恐慌,但市场信心的建立需要时间。基本面恶化而政策面转暖将导致市场演变更加复杂。

长远而言,我们仍然坚定看好中国经济的长期增长潜力,等待经济趋势明朗后,市场将重新步入上升轨道。

(2)下阶段投资策略

四季度将在复杂的形势下保持稳定的组合结构,寻找经济增长方式转变和产业结构调整带来的投资机遇。

(四)公平交易制度执行情况说明

报告期内,本基金管理人严格执行了公平交易制度,未出现异常交易行为。本基金管理人管理的景顺长城内需增长开放式证券投资基金的投资风格与本基金的投资风格相同,经本基金管理人统计,两者在本报告期内的业绩表现差异小于5%。

### 四、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

| 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 | 463,793,854.48 | 14.22% |
| 股票 | 2,304,031,185.39 | 70.62% |
| 债券 | 485,423,669.40 | 14.88% |
| 权证 | 0.00 | 0.00% |
| 其它资产 | 9,448,590.35 | 0.29% |
| 资产总计 | 3,262,697,299.62 | 100.00% |

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

| 行业 | 市值(元) | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| A 农、林、牧、渔业 | 0.00 | 0.00% |
| B 采掘业 | 96,763,316.21 | 2.98% |
| C 制造业 | 656,030,772.12 | 20.18% |
| C0 食品、饮料 | 275,450,334.61 | 8.47% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | 30,965,891.16 | 0.95% |
| C2 木材、家具 | 0.00 | 0.00% |
| C3 造纸、印刷 | 0.00 | 0.00% |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 0.00 | 0.00% |
| C5 电子 | 6,440,953.32 | 0.20% |
| C6 金属、非金属 | 62,844,463.17 | 1.93% |
| C7 机械、设备、仪表 | 138,277,670.00 | 4.25% |
| C8 医药、生物制品 | 142,051,459.86 | 4.37% |
| C99 其他制造业 | 0.00 | 0.00% |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 39,633,675.34 | 1.22% |
| E 建筑业 | 78,734,915.49 | 2.42% |
| F 交通运输、仓储业 | 194,486,125.81 | 5.98% |
| G 信息技术业 | 96,852,477.51 | 2.98% |
| H 批发和零售贸易 | 248,809,448.68 | 7.65% |
| I 金融、保险业 | 693,967,176.91 | 21.35% |
| J 房地产业 | 97,495,806.07 | 3.00% |
| K 社会服务业 | 28,707,528.45 | 0.88% |
| L 传播与文化产业 | 72,204,207.80 | 2.22% |
| M 综合类 | 345,735.00 | 0.01% |
| | | |
| 合计 | 2,304,031,185.39 | 70.88% |

(三)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

| 股票代码 | 股票名称 | 数量(股) | 市值(元) | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|---|
| 600519 | 贵州茅台 | 1,961,869 | 258,750,902.41 | 7.96% |
| 601628 | 中国人寿 | 7,000,023 | 176,820,580.98 | 5.44% |
| 601318 | 中国平安 | 4,621,819 | 153,767,918.13 | 4.73% |
| 600036 | 招商银行 | 7,535,082 | 132,768,144.84 | 4.08% |
| 600009 | 上海机场 | 6,343,503 | 110,376,952.20 | 3.40% |
| 600000 | 浦发银行 | 5,405,669 | 84,436,549.78 | 2.60% |
| 600004 | 白云机场 | 6,766,627 | 84,109,173.61 | 2.59% |
| 600320 | 振华港机 | 7,254,665 | 80,671,874.80 | 2.48% |
| 601390 | 中国中铁 | 13,598,431 | 78,734,915.49 | 2.42% |
| 600050 | 中国联通 | 13,286,911 | 72,679,403.17 | 2.24% |

(四)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) | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| 国家债券投资 | 0.00 | 0.00% |
| 央行票据投资 | 384,700,000.00 | 11.84% |
| 企业债券投资 | 0.00 | 0.00% |
| 金融债券投资 | 100,150,000.00 | 3.08% |
| 可转换债投资 | 573,669.40 | 0.02% |
| 债券投资合计 | 485,423,669.40 | 14.93% |

(五)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

| 债券名称 | 数量(张) | 市值(元) | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|
| 08央行票据95 | 3,000,000 | 288,480,000.00 | 8.88% |
| 04国开11 | 1,000,000 | 100,150,000.00 | 3.08% |
| 08央行票据04 | 1,000,000 | 96,220,000.00 | 2.96% |
| 柳工转债 | 5,380 | 573,669.40 | 0.02% |

(六)投资组合报告附注

1、报告期内未出现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2、基金投资的前十名股票中,没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、基金的其他资产构成 单位:元

| 项目 | 金额 |
|---|---|
| 存出保证金 | 500,000.00 |
| 应收证券清算款 | 2,615,857.03 |
| 应收利息 | 5,234,405.63 |
| 应收股利 | 0.00 |
| 应收申购款 | 1,098,327.69 |
| 合计 | 9,448,590.35 |

4、报告期末无处于转股期的可转换债券。

5、本报告期末权证持有情况:无。

6、本报告期内及本报告期末没有持有资产支持证券。

### 五、开放式基金份额变动

本报告期内基金份额的变动情况如下: 单位:份

| | |
|---|---|
| 期初基金份额 | 2,408,504,869.95 |
| 期间总申购份额 | 27,529,542.33 |
| 期间总赎回份额 | 206,802,948.54 |
| 期末基金份额 | 2,229,231,463.74 |

### 六、备查文件目录

1. 中国证监会批准景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金设立的文件。
2. 《景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金基金合同》。
3. 《景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金招募说明书》。
4. 《景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金托管协议》。
5. 景顺长城基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程。
6. 其他在中国证监会指定报纸上公开披露的基金份额净值、定期报告及临时公告。

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所,投资者可在办公时间免费查阅。

**景顺长城基金管理有限公司**
2008年10月22日