

景顺长城景系列开放式证券投资基金

2005 年第一季度报告

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2005 年 4 月 18 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系列基金的招募说明书和公开说明书。

本季度报告的财务资料未经审计。

一、 基金产品概况

基金简称：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

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
景顺长城恒丰债券证券投资基金	恒丰债券基金	260102
景顺长城动力平衡证券投资基金	动力平衡基金	260103

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2003 年 10 月 24 日

报告期末基金份额总额：

基金名称	优选股票基金	恒丰债券基金	动力平衡基金
期末基金份额总额：	1,051,499,086.30	76,392,211.33	244,368,920.75

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、恒丰债券基金以提供安全稳定的长期回报为目标，争取为投资者提供持续稳定的红利收入；

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。

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) 恒丰债券基金

债券投资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，预测利率的变化趋势，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，根据债券的久期、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。同时，在未来对宏观基本面和利率走势预期的基础上，进行资产配置和类属配置。

(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、信用评级差模型及 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。

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%。

恒丰债券基金：中国债券总指数。

动力平衡基金：一年期银行定期存款年利率的 2 倍。

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。

恒丰债券基金具有低风险和收益稳定的特点,投资目标是在保持投资组合低风险和充分流动性的前提下,确保基金本金安全及追求资产长期稳定增值。

动力平衡基金是一种具有中等风险的投资工具,除了结合以上景顺长城股票及债券基金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。

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 1093 号中信城市广场中信大厦 16 层

邮政编码: 518031

客户服务热线: 0755-82370688

网址: www.invescogreatwall.com

基金托管人: 中国银行股份有限公司

注册及办公地址: 北京市西城区复兴门内大街 1 号

邮政编码: 100818

电话: 010-66594856

网址: www.bank-of-china.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（2005 年 1 月 1 日—3 月 31 日）

主要财务指标	优选股票基金	恒丰债券基金	动力平衡基金
基金本期净收益	-15,910.44	913,386.05	3,543,698.11
基金份额本期净收益	-0.00002	0.0120	0.0145
期末基金资产净值	1,193,677,360.50	78,688,827.04	262,319,546.54
期末基金份额净值	1.1352	1.0301	1.0735

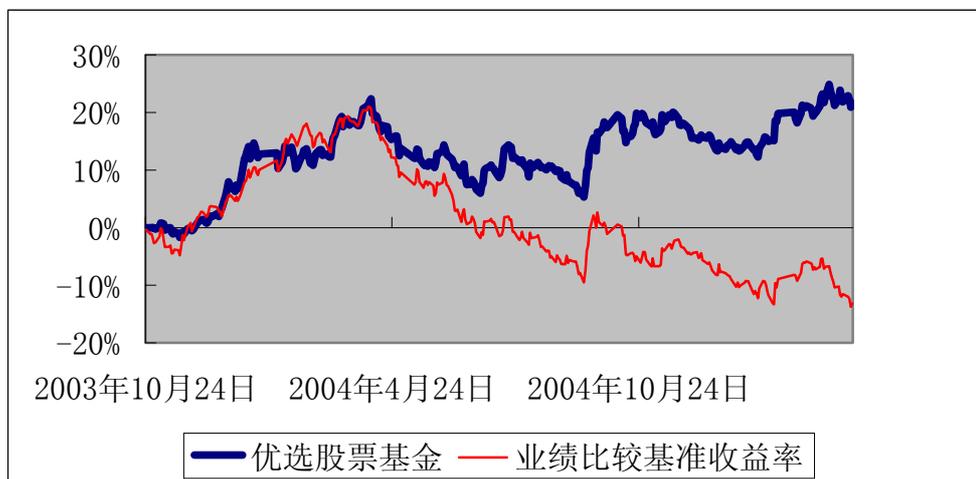
（二）基金的净值表现

优选股票基金的净值表现

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	5.90%	0.86%	-4.68%	1.11%	10.58%	-0.25%

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。

恒丰债券基金的净值表现

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	1.12%	0.14%	2.67%	0.25%	-1.55%	-0.11%

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：本基金的资产配置比例为：股票投资的比例为基金资产净值的 0%至 20%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的 80%至 100%。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。

动力平衡基金的净值表现

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	4.00%	0.63%	1.06%	0.02%	2.94%	0.61%

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。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。

三、 管理人报告

（一）景系列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。本系列基金下设三个基金，由基金经理小组负责投资管理，聘任基金经理如下：

（1）曾昭雄先生，北京大学经济学硕士，有 12 年证券投资及研究经验，有 4 年境内、外基金投资及管理经验。2004 年 8 月加入景顺长城，其后任投资副总监。2001 年 9 月至 2004 年 8 月任湘财荷银基金管理公司投资总监，并兼任湘财合丰周期类基金经理。任职期间，公司旗下基金加权平均业绩稳居行业前列。2000 年至 2001 年，在伦敦德累斯顿资产管理公司 (Dresdner Asset Management) 工作，任基金经理助理及亚太策略研究员。1997 年至 2001 年，任联合证券国际业务部总经理。1992 年至 1997 年，在深圳证券交易所工作，先后担任总经理秘书、高级研究员及部门副总监等职位。具备英国基金从业资格，以及证券投资咨询资格和基金从业资格。

（2）杨兵兵女士，获武汉大学金融保险系经济学学士、硕士，1994 年进入万科企业股份有限公司，1998 年 10 月加入大鹏证券综合研究所，2000 年底担任综合研究所传统产业组组长。2003 年 3 月加入景顺长城基金管理有限公司，担任投资部股票研究员。具有基金从业资格。

（二）基金运作遵规守信情况

报告期内，本系列基金的投资决策、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

股票部分：

2005年第一季度股票市场经历了从极度悲观到充满期待再到极端无奈的过程。年初由于恢复新股上市及新股询价制度的出台，上证指数跌穿了1200点的重大心理关口；春节前受国有股权分置问题将有实质性进展的市场传闻影响，大盘出现戏剧性反弹；两会后由于解决股权分置问题的政策框架并没有如预期公布，3月下旬市场加速下跌，并创出自1999年以来的历史新低。这一过程中，股价的结构调整进一步加剧，强者恒强，弱者恒弱，部分绩优高价股持续创新高、机构资金明显向这一板块集中。

2月份CPI指数达到3.9，加上对服务收费的调价预期，使市场重新担忧通货膨胀压力；1-2月固定资产投资在去年高基数的基础上同比增长24.5%，尤其是房地产投资同比增长29%，反弹的迹象明显，使市场预期政府会出台进一步收紧措施。我们认为现阶段宏观调控虽尚未结束，但包括CPI在内的各项经济指标均在可控范围内，而且固定资产投资增速最快的主要是能源等瓶颈行业，我们判断，下一阶段除房地产的行业政策可能进一步收紧之外，其它经济领域将继续保持平稳增长，优质上市公司的业绩成长仍然可以预期。

股权分置问题的解决进程是影响市场短期波动的主要因素，我们认为股权分置问题的解决并非一蹴而就，现阶段市场超额收益的来源主要集中于对优质个股的配置，后市我们将继续把握市场结构性调整带来的投资机会，密切跟踪此类个股的成长动能。此外，鉴于指数仍然处于过去几年的新低，与宏观经济的快速成长相背离，我们认为大盘下跌空间有限。

一季度优选股票基金的重仓个股在业绩增长超出市场预期的推动下，继续创出新高，如上海机场、贵州茅台、云南白药等，为净值增长作出贡献。依据对未来两年的盈利增长预期和估值水平，我们对现有投资组合品种进行小幅调整，鉴于高速公路行业受路网连通、计重收费的影响，收入和利润加速增长，使我们重新评估其增长潜力，适量增持。本基金在一季度业绩表现超越基准10.58个百分点。

动力平衡基金在一季度根据两周动力策略，将部分短期涨幅过高、估值处于上限的个股兑现收益，并利用大盘反弹的机会积极进行结构调整，降低钢铁等周期类个股的持仓比例，增仓高速公路等基础设施类个股，使持仓结构更为稳健。

下一阶段，我们继续看好那些能够拥有和保持定价能力的公司，包括机场、港口等受到自然垄断资源保护的企业，和通过长期建立的信誉与品牌赢得了客户忠诚度的消费类企业，同时还将评估前期被过度抛售、但业务价值尚存的部分超跌个股的投资机会。

债券部分：

2005 年一季度，在国家不断加强和改善宏观调控的背景下，国内经济仍保持了良好的增长势头，虽然固定资产投资出现反弹，1-2 月固定资产投资累计同比增长 24.5%，但消费累计同比增长 13.6%，而且出口仍保持了 30%以上的大幅增长。值得关注的是固定资产投资可能出现反弹，物价水平也存在上涨压力，对此政府有针对性的出台上调房贷利率的调控政策，同时，下调了超额准备金利率，显现结构性调控的意图。

在基本面改善和资金面宽裕的推动下，债券市场呈现出持续上涨的走势。债券市场的上涨的原因主要来自：一是宏观数据特别是居民消费价格指数的出台没有超出预期，降低了市场加息的心理预期；二是利率市场化改革的推进，超额准备金的下调，导致短期债券收益率的快速下降；三是一季度银行系统存贷差大量增加和债券净发行量较低的影响，市场呈现出供小于求的态势。正是在诸多因素的作用下，市场收益率曲线基本回落到 2004 年年初的水平。转债方面在市场持续调整后体现出投资价值，一些股性强的品种表现较好。

虽然债市前期持续上涨已经积累了较为丰厚的获利，但基本面短期不会发生趋势性变化，而且资金面宽裕会持续一段时间，我们认为债市短期将以高位震荡的走势为主。基于管理层一直担心固定资产投资反弹和物价的上涨压力，加强了央行提高利率，回笼过多流动性的依据。我们认为主要以公开市场操作为主要工具调控基础货币和市场流动性，但如果接下来数据显示通胀和投资反弹压力增大，则二季度进一步上调利率的可能性仍然较大。随着利率的逐步调整，金融机构的存贷差变化以及债券供给的增加，目前市场资金的富裕状况将逐步改变，这将可能推动市场收益率曲线逐步扁平化。

央行出台超额准备金下调政策，造成的一个直接后果就是迅速拉低市场利率，各期限品种面临重新定价，市场价格较大的波动中会有投资机会。

一季度我们采取的投资策略是适当延长了组合久期，重点选择了收益率有比较优势的三年期品种投资，并根据市场预期变化进行了波段操作和息差交易。转债上采取继续持有的策略，重点参与业绩确实有持续增长、正股估值合理的转债品种，如金牛转债、万科转债、燕京转债等。一季度本基金的净值增长率为 1.12%。

下一步我们的策略是：在基本面未发生趋势性变化前，仍维持目前的久期水平。根据我们对收益率曲线的变化趋势判断，减持部分短期品种，买入 3-4 年流动性好的中期品种，适当增加浮息债作为防御型投资。如果市场出现明显的收紧信号，对组合的久期进行调整。转债上，继续持有拥有和保持定价能力的公司的转债，并关注公司存在基本价值且债性较强的品种。

四、 投资组合报告

优选股票基金投资组合报告

(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	52,323,859.46	4.38%
股票	868,250,393.07	72.58%
债券	270,471,094.84	22.61%
其它资产	5,169,666.86	0.43%
资产总计	1,196,215,014.23	100.00%

(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)	净值比
A 农、林、牧、渔业	0	0.00	0.00%
B 采掘业	14,831,832	114,576,889.08	9.60%
C 制造业	36,336,722	377,412,074.21	31.62%
C0 食品、饮料	5,773,213	120,724,637.57	10.11%
C1 纺织、服装、皮毛	0	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	2,179,996	19,968,763.36	1.67%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	2,301,793	22,235,320.38	1.86%
C5 电子	0	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	14,709,956	79,549,381.00	6.66%
C7 机械、设备、仪表	5,904,386	69,667,635.72	5.84%
C8 医药、生物制品	5,467,378	65,266,336.18	5.47%
C99 其他制造业	0	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	8,580,782	74,223,764.30	6.22%
E 建筑业	65,618	494,103.54	0.04%
F 交通运输、仓储业	16,449,261	218,002,299.29	18.26%
G 信息技术业	786,814	23,541,474.88	1.97%
H 批发和零售贸易	300,284	17,842,875.28	1.49%
I 金融、保险业	0	0.00	0.00%
J 房地产业	5,905,587	32,598,840.24	2.73%
K 社会服务业	889,123	9,558,072.25	0.80%
L 传播与文化产业	0	0.00	0.00%
M 综合类	0	0.00	0.00%
合计	84,146,023	868,250,393.07	72.74%

(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	市 值 (元)	市值占净值比	数 量 (股)
600900	长江电力	74,223,764.30	6.22%	8,580,782
600009	上海机场	60,791,181.00	5.09%	3,684,314
600519	贵州茅台	59,745,980.82	5.01%	1,241,862
600320	振华港机	46,566,612.84	3.90%	4,150,322
600028	中国石化	44,557,800.98	3.73%	10,659,761
600018	上港集箱	41,644,654.01	3.49%	2,525,449
600019	宝钢股份	40,902,595.90	3.43%	6,629,270
000538	云南白药	34,810,233.14	2.92%	1,725,842
000729	燕京啤酒	33,081,961.55	2.77%	2,745,391
000002	万 科 A	32,598,840.24	2.73%	5,905,587

(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)	市值占净值比
国家债券投资	241,754,136.36	20.25%
央行票据投资	9,687,246.58	0.81%
企业债券投资	-	0.00%
金融债券投资	-	0.00%
可转换债投资	19,029,711.90	1.59%
债券投资合计	270,471,094.84	22.66%

(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

债券代码	债券名称	市 值 (元)	市值占净值比	数 量 (张)
GK0410	04 国开 10	95,018,136.36	7.96%	950,000
GK0419	04 国开 19	59,970,000.00	5.02%	600,000
GK0416	04 国开 16	20,420,000.00	1.71%	200,000
010214	02 国债(14)	17,325,000.00	1.45%	175,000
125488	晨鸣转债	16,658,397.90	1.40%	155,410

(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、其他资产 5,169,666.86 元，由应收利息 4,435,698.27 元、应收申购款 733,968.59 元构成。

4、报告期内持有的处于转股期的可转换债券明细。

债券代码	债券名称	市 值 (元)	市值占净值比	数 量 (张)
125488	晨鸣转债	16,658,397.90	1.40%	155,410

恒丰债券基金投资组合报告

(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	3,381,443.32	4.27%
股票	166,119.33	0.21%
债券	73,980,475.98	93.42%
其它资产	1,666,412.37	2.10%
资产总计	79,194,451.00	100.00%

(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)	净值比
A 农、林、牧、渔业	0	0.00	0.00%
B 采掘业	0	0.00	0.00%
C 制造业	0	0.00	0.00%
C0 食品、饮料	0	0.00	0.00%
C1 纺织、服装、皮毛	0	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	0	0.00	0.00%
C5 电子	0	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	0	0.00	0.00%
C7 机械、设备、仪表	0	0.00	0.00%
C8 医药、生物制品	0	0.00	0.00%
C99 其他制造业	0	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0	0.00	0.00%
E 建筑业	22,061	166,119.33	0.21%
F 交通运输、仓储业	0	0.00	0.00%
G 信息技术业	0	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	0	0.00	0.00%
I 金融、保险业	0	0.00	0.00%
J 房地产业	0	0.00	0.00%
K 社会服务业	0	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	0	0.00	0.00%
M 综合类	0	0.00	0.00%
合计	22,061	166,119.33	0.21%

(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	市 值 (元)	市值占净值比	数 量 (股)
600970	中材国际	166,119.33	0.21%	22,061

(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)	市值占净值比
国家债券投资	56,193,300.00	71.41%
央行票据投资	0.00	0.00%
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	17,787,175.98	22.60%
债券投资合计	73,980,475.98	94.02%

(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

债券代码	债券名称	市 值 (元)	市值占净值比	数 量 (张)
JC0401	04 进出 01	20,340,000.00	25.85%	200,000
GK0413	04 国开 13	20,242,000.00	25.72%	200,000
GK0219	02 国开 19	9,852,000.00	12.52%	100,000
GK0419	04 国开 19	4,997,000.00	6.35%	50,000
126002	万科转 2	4,018,619.42	5.11%	36,338

(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、其他资产 1,666,412.37 元，由应收利息 1,157,227.06 元、应收申购款 509,185.31 元构成。

4、报告期内持有的处于转股期的可转换债券明细。

债券代码	债券名称	市 值 (元)	市值占净值比	数 量 (张)
126002	万科转 2	4,018,619.42	5.11%	36,338
125729	燕京转债	3,926,085.76	4.99%	34,271
125488	晨鸣转债	2,864,116.80	3.64%	26,720
125937	金牛转债	2,698,960.00	3.43%	22,000
100096	云化转债	1,714,832.00	2.18%	12,550

动力平衡基金投资组合报告

(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	11,659,015.61	4.43%
股票	140,053,291.15	53.19%
债券	109,921,231.31	41.75%
其它资产	1,663,287.73	0.63%
资产总计	263,296,825.80	100.00%

(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）	净值比
A 农、林、牧、渔业	0	0.00	0.00%
B 采掘业	1,822,171	7,616,674.78	2.90%
C 制造业	6,095,652	60,444,843.48	23.04%
C0 食品、饮料	1,055,199	20,305,103.28	7.74%
C1 纺织、服装、皮毛	0	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	394,919	3,814,917.54	1.45%
C5 电子	0	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	2,894,456	15,925,956.55	6.07%
C7 机械、设备、仪表	805,938	9,483,431.61	3.62%
C8 医药、生物制品	945,140	10,915,434.50	4.16%
C99 其他制造业	0	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	1,678,850	14,522,052.50	5.54%
E 建筑业	45,253	340,755.09	0.13%
F 交通运输、仓储业	3,410,084	44,061,214.69	16.80%
G 信息技术业	130,000	3,889,600.00	1.48%
H 批发和零售贸易	0	0.00	0.00%
I 金融、保险业	0	0.00	0.00%
J 房地产业	1,391,343	7,680,213.36	2.93%
K 社会服务业	139,343	1,497,937.25	0.57%
L 传播与文化产业	0	0.00	0.00%
M 综合类	0	0.00	0.00%
合计	14,712,696	140,053,291.15	53.39%

(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	市 值 (元)	市值占净值比	数 量 (股)
600900	长江电力	14,522,052.50	5.54%	1,678,850
600009	上海机场	11,027,626.50	4.20%	668,341
600519	贵州茅台	8,673,944.34	3.31%	180,294
000002	万 科 A	7,680,213.36	2.93%	1,391,343
600028	中国石化	7,616,674.78	2.90%	1,822,171
600018	上港集箱	7,568,266.89	2.89%	458,961
000729	燕京啤酒	6,868,355.40	2.62%	569,988
600320	振华港机	6,506,287.26	2.48%	579,883
600019	宝钢股份	6,498,336.55	2.48%	1,053,215
000088	盐田港 A	6,349,538.80	2.42%	473,140

(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)	市值占净值比
国家债券投资	74,618,625.93	28.45%
央行票据投资	24,219,691.78	9.23%
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	11,082,913.60	4.22%
债券投资合计	109,921,231.31	41.90%

(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

债券代码	债券名称	市 值 (元)	市值占净值比	数 量 (张)
PJ0473	04 央行票据 73	24,219,691.78	9.23%	250000
GK0410	04 国开 10	20,009,333.33	7.63%	200000
GK0403	04 国开 03	19,980,000.00	7.62%	200000
GK0305	03 国开 05	19,656,000.00	7.49%	200000
GK0327	03 国开 27	14,973,292.60	5.71%	150000

(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、其他资产 1,663,287.73 元，由应收利息 1,583,502.73 元、应收申购款 79,785.00 元构成。

4、报告期内持有的处于转股期的可转换债券明细。

债券代码	债券名称	市 值 (元)	市值占净值比	数 量 (张)
125488	晨鸣转债	8,948,221.20	3.41%	83,480
126002	万科转 2	1,062,769.90	0.41%	9,610

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：

基金简称	期初基金份额总额	本期基金总申购份额	本期总赎回份额	期末基金份额总额
优选股票	1,005,664,954.99	88,404,590.78	42,570,459.47	1,051,499,086.30
恒丰债券	82,532,560.93	3,118,001.87	9,258,351.47	76,392,211.33
动力平衡	250,840,984.92	2,293,238.30	8,765,302.47	244,368,920.75

六、 备查文件目录

1. 中国证监会批准景顺长城景系列开放式证券投资基金设立的文件。
 2. 《景顺长城景系列开放式证券投资基金发行公告》、《景顺长城景系列开放式证券投资基金成立公告》、《景顺长城景系列开放式证券投资基金基金合同》、《景顺长城景系列开放式证券投资基金更新的招募说明书》、《景顺长城景系列开放式证券投资基金推出“长期持有、费率优惠”措施的公告》、《关于开办景顺长城景系列开放式证券投资基金“定期定额投资计划”的公告》、《景顺长城景系列开放式证券投资基金调整赎回费部分归入基金资产比例的公告》、《关于景顺长城旗下开放式基金办理日常交易业务时间的提示性公告》、《景顺长城基金管理有限公司关于调整基金经理的公告》、《景顺长城景系列开放式证券投资基金 2004 年年度报告》。
 3. 《景顺长城景系列开放式证券投资基金托管协议》。
 4. 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。
 5. 景顺长城景系列开放式证券投资基金 2004 年度审计报告正本、财务报表及报表附注。
 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、投资组合公告、定期报告、分红公告及临时公告。
- 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

2005 年 4 月 20 日