

景顺长城内需增长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。

基金托管人中国农业银行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基金的招募说明书。

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：景顺长城内需增长证券投资基金（以下简称“本基金”，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：1,289,296,760.31。

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：深圳市深南中路 1093 号中信城市广场中信大厦 16 层

客户服务热线：0755-82370688

网址：www.invescogreatwall.com

基金托管人：中国农业银行

注册及办公地址：北京市复兴路甲 23 号

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（2005 年 1 月 1 日—3 月 31 日）

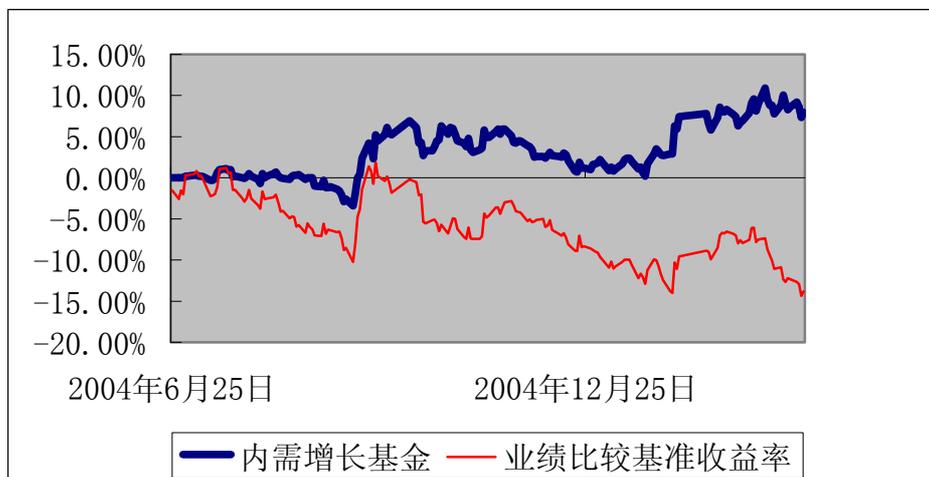
主要财务指标	内需增长基金
基金本期净收益	43,050,258.56
基金份额本期净收益	0.033
期末基金资产净值	1,340,613,130.69
期末基金份额净值	1.040

（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	5.65%	0.91%	-4.68%	1.11%	10.33%	-0.20%

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：（1）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。

（2）本基金的基金合同于 2004 年 6 月 25 日生效，截止 2005 年 3 月 31 日，基金的运作时间不满一年。

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:

孙延群先生,复旦大学工商管理硕士,中国注册会计师,曾担任中兴信托上海证券管理总部研发中心高级研究员和平安证券综合研究所 IT 行业组组长,具有 7 年以上的证券行业研究和投资经验,主要从事电子通讯等高科技行业和上市公司的研究工作,在公司基本面分析、财务分析、公司估值等方面较为擅长,2003 年加入我公司,具有基金从业资格。

(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

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。

本基金在一季度保持了 80% 左右较高的股票仓位,分享了大盘结构性调整中绩优个股的快速上涨,同时进行结构调整,减持了部分涨幅过大的钢铁股,以及有流动性风险、估值水

平偏高的零售类个股，增仓了部分高速公路个股，在一季度业绩表现超越基准10.33个百分点。

由于市场对宏观经济走势和上市公司盈利增长的不确定感加大，市场近期普遍追捧盈利前景较确定的消费品、基础设施类个股，导致部分个股估值越来越高。我们下一步将会对组合内个股的盈利前景进行回顾，以确定其合理的估值水平，另一方面将关注由于被市场抛售而被低估的股票，从而发掘新的投资机会。

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	21,734,767.58	1.61%
股票	1,095,541,185.81	81.30%
债券	223,077,109.88	16.55%
其它资产	7,277,330.14	0.54%
资产总计	1,347,630,393.41	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	21,705,777	159,133,565.26	11.87%
C 制造业	43,176,898	448,105,406.70	33.43%
C0 食品、饮料	11,844,319	184,457,398.58	13.76%
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	896,738	8,214,120.08	0.61%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	74,560	720,249.60	0.05%
C5 电子	0	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	17,113,891	93,289,551.84	6.96%
C7 机械、设备、仪表	7,264,578	85,207,693.71	6.36%
C8 医药、生物制品	5,982,812	76,216,392.89	5.69%
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	12,257,131	106,024,183.15	7.91%
E 建筑业	65,618	494,103.54	0.04%
F 交通运输、仓储业	19,919,053	262,693,181.68	19.60%
G 信息技术业	6,569,455	42,156,868.60	3.14%
H 批发和零售贸易	313,601	18,634,171.42	1.39%
I 金融、保险业	0	0.00	0.00%
J 房地产业	8,039,548	44,378,304.96	3.31%
K 社会服务业	1,295,014	13,921,400.50	1.04%
L 传播与文化产业	0	0.00	0.00%
M 综合类	0	0.00	0.00%
合计	113,342,095	1,095,541,185.81	81.72%

(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	106,024,183.15	7.91%	12,257,131
600009	上海机场	101,553,490.50	7.58%	6,154,757
600018	上港集箱	70,610,806.62	5.27%	4,282,038
600028	中国石化	68,206,548.08	5.09%	16,317,356
600320	振华港机	60,224,348.58	4.49%	5,367,589
600519	贵州茅台	60,175,747.45	4.49%	1,250,795
000729	燕京啤酒	50,289,373.60	3.75%	4,173,392
000538	云南白药	46,134,982.19	3.44%	2,287,307
000002	万科A	44,378,304.96	3.31%	8,039,548
600583	海油工程	41,317,624.48	3.08%	1,591,588

(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	123,916,127.26	9.24%
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	99,160,982.62	7.40%
债券投资合计	223,077,109.88	16.64%

(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)
125488	晨鸣转债	72,354,750.66	5.40%	675,014
GK0216	02 国开 16	63,877,127.26	4.76%	700,000
NF0401	04 农发 01	60,039,000.00	4.48%	600,000
126002	万科转 2	20,679,666.46	1.54%	186,994
110036	招行转债	6,126,565.50	0.46%	60,870

(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 7,277,330.14 元，由应收利息 6,658,581.71 元、应收申购款 618,748.43 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)	市值占净值比例	数量(张)
125488	晨鸣转债	72,354,750.66	5.40%	675,014
126002	万科转 2	20,679,666.46	1.54%	186,994

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
内需增长	1,611,540,853.02	173,684,782.10	495,928,874.81	1,289,296,760.31

六、 备查文件目录

1. 中国证监会批准景顺长城内需增长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发行公告》、《景顺长城内需增长开放式证券投资基金成立公告》、《景顺长城内需增长开放式证券投资基金基金合同》、《景顺长城内需增长开放式证券投资基金招募说明书》及其更新、《景顺长城内需增长证券投资基金开放日常申购业务公告》、《景顺长城内需增长证券投资基金开放日常赎回业务并调整赎回费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》、《关于景顺长城内需增长证券投资基金提高投资于股票比例的公告》、《关于景顺长城基金管理有限公司暂停办理汉唐证券提交申购业务的公告》、《景顺长城内需增长开放式证券投资基金 2004 年年度报告》。
3. 《景顺长城内需增长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. 景顺长城内需增长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、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