

# 景顺长城内需增长开放式证券投资基金

## 2005 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 2005 年 10 月 21 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

基金名称：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）

基金简称：内需增长基金

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：1,238,750,936.10

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](http://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 7 月 1 日-9 月 30

日)

主要财务指标 内需增长基金

基金本期净收益 5,600.749.18

加权平均单位基金本期净收益 0.0042

期末基金资产净值 1,279,890,358.48

期末基金份额净值 1.033

## (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	3.51%	0.78%	6.43%	1.11%	-2.92%	-0.33%
--------	-------	-------	-------	-------	--------	--------

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：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：岑伟昌先生，美国印第安纳大学工商管理硕士，拥有 18 年亚太地区投资管理经验，担任现职以前是亚洲策略投资管理公司（ASIM）合伙人兼投资总监，曾协助英国巴克莱银行集团在香港成立其亚洲投资支部-巴克莱德胜投资管理（香港）有限公司，并担任该公司的董事及高级基金经理，东南亚投资团队主管，管理资产超过 20 亿美元。任内荣获由惠悦及南华早报主办的 1993 年度"最佳基金经理奖"。曾任吉懋（香港）有限公司基金经理。专责投资日本以外之亚洲股票市场。任富达国际投资管理（香港）有限公司投资分析师，负责亚洲区的行业及公司研究。曾任安达信（香港）公司管理资讯顾问部顾问。2004 年 11 月加入景顺长城基金管理有限公司，任投资总监。2005 年 5 月任景顺长城基金管理有限公司副总经理，兼任投资总监。具有基金从业资格。

#### （二）基金运作合规守信情况

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、基金运作回顾

第三季度，证券市场在股权分置全面推进的刺激下出现了明显的反弹行情，上证指数从低位 1004.08 点反弹到 1223.56 点，创出本轮行情高点。出于对 2006 年中国宏观经济和企业盈利情况增速放缓的预期，9 月底市场开始出现明显回调。基本面宏观经济方面：今年前 3 个季度，固定资产投资和出口水平依然维持在高位，因此，国内经济仍然保持强劲增长的势头。但从另一方面，我们也看到银行惜贷，外贸增速放缓，工业企业利润增速下滑等迹象，显示经济已出现中短期调整的态势。股权分置方面：经过第 3 季度的反弹行情，股权分置对市场走势的影响会逐步趋弱。从中短期看，市场和个股的走势会较大程度地受到股权分置情况的影响。从长期看，宏观经济和公司基本面才是决定股票走势的关键。

我们在第 3 季度，小幅调整本基金持仓结构。我们减持了部分周期类行业个股、已实施股改但未来动能增长趋缓的基础设施类个股、增长低于预期的啤酒类个股；另一方面，我们

加仓了部分业绩稳定增长、分红收益高的收益类个股以及对价能力强的消费类、公用事业类个股。基金整体股票仓位从第 2 季度末的 70% 增加到第 3 季度末的 75% 左右。

由于本基金组合集中于盈利稳定、业绩透明度高的大盘蓝筹股，而在市场活跃度提高的环境下，高市盈率的成长股、中小盘和股改概念股明显跑赢大盘，因此第三季度本基金表现相对落后。

## 2、下半年投资展望

随着 A 股市场全面股改的推进，我们相信下阶段市场行情仍然会围绕着股权分置而展开，今后一段时间内，股价涨跌有可能继续背离公司基本面。但我们也认为股权分置对价补偿的利好已大部分反映在股价中，一些升幅较大的小盘股、低价股、上海和深圳本地股已累积不少涨幅，回吐压力显现；相反前期受市场冷落的蓝筹股由于持续回调，为机构投资者提供了较好的买入机会。虽然市场面临中国宏观经济减速、企业赢利增幅下降等中期负面因素的影响，但我们坚信中国经济长期增长的内在动力--城市化和消费升级仍然强劲。因此，下阶段我们在对周期性行业继续保持谨慎的同时，将密切关注与内需相关行业的投资机会，包括食品饮料、零售、医药、地产、能源等相关行业。我们预计第 4 季度市场将维持平衡市，不同性质资金的博弈将使市场热点呈现多元化的

格局，长期来看，A股市场正处于一个大的底部区域。在下一阶段，我们在操作上仍坚持自下而上精选个股，同时适当增加组合分散度。

#### 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	58,036,567.16	4.51%
股票	967,925,498.94	75.20%
债券	255,455,500.59	19.85%
其它资产	5,722,109.66	0.44%
资产总计	1,287,139,676.35	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	20,842,480	141,554,840.00	11.06%
C 制造业	50,522,047	424,744,060.17	33.19%
C0 食品、饮料	12,337,741	175,786,068.84	13.73%
C1 纺织、服装、皮毛	2,829,621	19,807,347.00	1.55%

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	3,500,000	15,280,000.00	1.19%
C5	电子	0	0.00	0.00%
C6	金属、非金属	17,988,923	77,201,925.82	6.03%
C7	机械、设备、仪表	7,664,982	71,010,726.51	5.55%
C8	医药、生物制品	6,200,780	65,657,992.00	5.13%
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	11,001,250	81,046,601.78	6.33%
E	建筑业	0	0.00	0.00%
F	交通运输、仓储业	22,901,795	237,145,957.92	18.53%
G	信息技术业	5,000,000	25,440,000.00	1.99%
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	9,134,322	32,792,215.98	2.56%
K	社会服务业	5,600,863	25,201,823.09	1.97%
L	传播与文化产业	0	0.00	0.00%
M	综合类	0	0.00	0.00%

合计 125,002,757 967,925,498.94 75.63%

(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) 市值占净值比

600900	G长电	10,000,000	74,400,000.00	5.81%
600009	上海机场	4,400,000	68,992,000.00	5.39%
600519	贵州茅台	1,372,639	67,890,724.94	5.30%
600019	G宝钢	14,500,000	62,060,000.00	4.85%
600028	中国石化	14,500,000	59,885,000.00	4.68%
600583	海油工程	2,100,480	53,562,240.00	4.18%
600033	福建高速	5,700,071	47,766,594.98	3.73%
000869	张裕A	2,000,901	41,218,560.60	3.22%
600269	赣粤高速	4,100,000	39,032,000.00	3.05%
000538	云南白药	1,900,000	38,133,000.00	2.98%

(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 176,765,329.69 13.81%

央行票据投资 20,852,000.00 1.63%

企业债券投资 9,716,510.14 0.76%

金融债券投资 0.00 0.00%  
可转换债投资 48,121,660.76 3.76%  
债券投资合计 255,455,500.59 19.96%

(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	数量(张)	市值(元)	市值占净值比
JC0402	04 进出 02	500,000	51,770,000.00	4.04%
010214	02 国债	300,000	30,378,000.00	2.37%
125488	晨鸣转债	236,074	24,721,669.28	1.93%
010103	21 国债	210,000	21,606,900.00	1.69%
PJ0498	04 央行票据	98200,000	20,852,000.00	1.63%

(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 5,722,109.66 元，由交易保证金 80,000.00 元、应收利息 4,868,596.02 元、应收申购款 748,307.45 元、待摊费用 25,206.19 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	数量(张)	市值(元)	市值占净值比例
125488	晨鸣转债	236,074	24,721,669.28	1.93%
126002	万科转 2	156,056	16,975,771.68	1.33%
110036	招行转债	60,870	6,424,219.80	0.50%

## 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	本期基金总赎回份额	期末基金份额总额
内需增长	1,364,775,390.31	57,538,211.36	183,562,665.57	1,238,750,936.10

## 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、《景顺长城内需增长开放式证券投资基金开放日常申购业务公告》、《景顺长城内需增长开放式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开放式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》、《景顺长城基金管理有限公司关于调整内需增长开放式证券投资基金基金经理的公告》、《景顺长城基金管理有限公司关于聘任高级管理人员的公告》、《关于景顺长城基金管理有限公司股权变更的公告》、《景顺长城基金管理有限公司关于所管理的证券投资基金运用基金财产投资权证的公告》。

3、《景顺长城内需增长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10月26日