

景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2005 年 10 月 24 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。

本季度报告期间：2005 年 7 月 1 日—2005 年 9 月 30 日

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：景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）（以下简称“本基金”）

基金简称：景顺鼎益基金

基金代码：162605（前端收费）、162606（后端收费）

基金运作方式：上市契约型开放式

基金合同生效日：2005 年 3 月 16 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：2005 年 5 月 25 日

报告期末基金份额总额：667,484,215.07

投资目标：通过主动的基本面选股和最优化风险收益配比获取超额收益，力求基金财产长期稳定的回报。

投资策略：

1、投资管理的决策依据和决策程序

（1）投资决策依据

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，并运用景顺长城股票研究数据库(SRD)及 GVI 等选股模型作为行业配置和个股选择的依据。与此同时，本基金运用多因素模型等分析工具，结合基金管理人的主观判断，根据风险收益最优化的原则进行投资组合的调整。

（2）投资决策程序

(i) 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。一旦作出决议，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。

(ii) 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。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基金的日常管理工作。

(iii) 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，负责公司整体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。

(iv) 本基金决策投资过程为：

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；

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；

投资部从景顺长城股票研究数据库（SRD）中精选个股，依据本基金的投资策略，由投资研究联席会议集体决定个股配置方案；

投资总监审核投资组合方案，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

本基金是一只较高持股的股票型基金，对于股票的投资不少于基金财产的 60%，持有现金和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%。

（2）投资管理方法

本基金管理人充分发挥“自下而上”的主动选股能力，通过定量的业绩归因分析深入发掘主动性回报的相关信息，适当加大选股因素的贡献度，借助投资组合优化技术实现投资风险与收益的最佳配比。

同时，借鉴国外风险管理的成功经验，采用国际通行的风险管理方法实现风险的识别、测度和控制，通过调整风险结构，突出股票选择能力，从而保证股票投资组合相对于基准指数的年跟踪误差在预定目标之内，将投资管理的主动性风险控制在合理的水平。

本基金在投资中利用多因素模型优化投资组合，将与行业、投资风格和市场敏感暴露度密切相关的非主观的风险因素控制在最低程度，借助主动选股获利，通过精选个股和优化组

合两个环节增强超额收益。

（3）选股标准

本基金遵循基本面主动选股的原则，主要通过自下而上的基本面研究制定投资决策。通过选择基本面良好的优势企业的股票或估值偏低的股票，结合自上而下的宏观经济及政策分析、产业景气及产业政策分析，制定投资备选名单。对个股的选择以成长、价值及稳定收入为基础，依据 GVI 模型，选取价位合适的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。

业绩比较基准：

基金整体业绩比较基准=新华富时 A200 指数 × 80% + 同业存款利率 × 20%。

风险收益特征：

本基金严格控制证券市场中的非系统性风险，是风险程度适中的投资品种。

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

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）

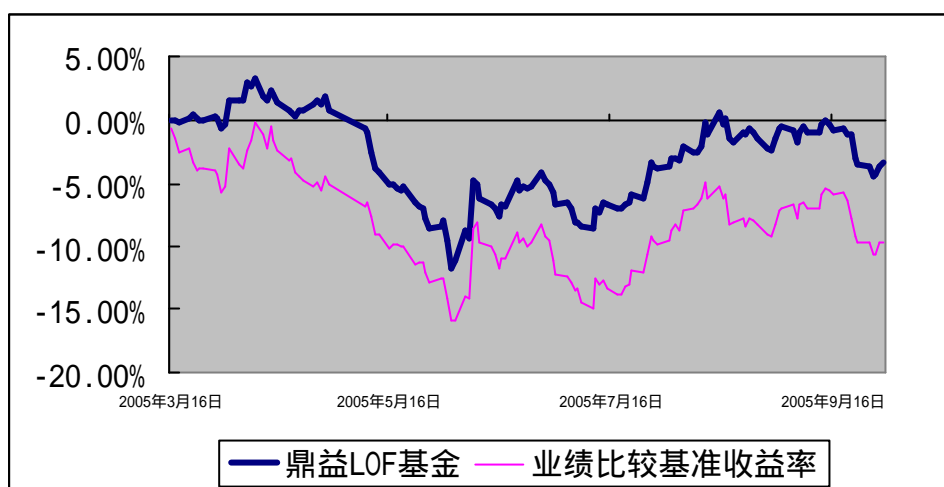
主要财务指标	鼎益基金
基金本期净收益	-3,243,804.26
基金份额本期净收益	-0.0046
期末基金资产净值	645,560,439.51
期末基金份额净值	0.967

（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	2.55%	0.75%	1.74%	0.92%	0.81%	-0.17%

2、自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 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



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 60% 至 95%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的 5% 至 40%。按照本基金基金合同的规定，本基金自 2005 年 3 月 16 日合同生效日起至 2005 年 6 月 15 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）本基金的基金合同于 2005 年 3 月 16 日生效，截止 2005 年 9 月 30 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：

王新艳，中国人民银行总行研究生部硕士研究生，中国人民大学在读博士研究生，6 年基金业从业经验。1998 进入长盛基金管理有限公司，历任长盛基金管理公司分析师、基金经理助理，2002 年 10 月至 2004 年 5 月担任长盛成长价值开放式基金基金经理。2004 年 6 月加入本公司。

（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，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：经过第三季度的反弹行情，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。

我们在第三季度，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。基金整体股票仓位变化不大，维持在74%左右。

由于本基金操作风格偏保守，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、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，但仍超越业绩比较基准0.81个百分点。

2、下半年投资展望

随着A股市场全面股改的推进，我们相信下一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，下一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。我们预计第四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	44,352,708.93	6.84%
股票	472,846,883.12	72.86%
债券	130,318,994.90	20.08%
其它资产	1,449,146.14	0.22%
资产总计	648,967,733.09	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	10,762,781	79,900,932.90	12.38%
C 制造业	18,790,788	163,100,332.56	25.26%
C0 食品、饮料	3,672,944	67,665,464.68	10.48%
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	1,213,680	11,165,856.00	1.73%
C5 电子	0	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	7,478,249	32,006,905.72	4.96%
C7 机械、设备、仪表	4,224,697	38,174,310.96	5.91%
C8 医药、生物制品	2,201,218	14,087,795.20	2.18%
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	9,157,091	66,401,210.52	10.29%
E 建筑业	0	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	12,648,110	132,794,150.54	20.57%
G 信息技术业	5,533,930	14,111,521.50	2.19%
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	4,606,890	16,538,735.10	2.56%
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	61,499,590	472,846,883.12	73.25%

(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	6,349,533	47,240,525.52	7.32%
600009	上海机场	2,459,571	38,566,073.28	5.97%
600519	贵州茅台	762,802	37,728,186.92	5.84%
600583	海油工程	1,300,000	33,150,000.00	5.14%
600019	G 宝钢	7,478,249	32,006,905.72	4.96%
600028	中国石化	6,500,080	26,845,330.40	4.16%
600033	福建高速	2,841,978	23,815,775.64	3.69%
000022	深赤湾 A	1,356,579	23,333,158.80	3.61%
600012	皖通高速	3,481,068	21,513,000.24	3.33%
600269	赣粤高速	1,849,588	17,608,077.76	2.73%

(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	100,421,879.76	15.55%
央行票据投资	10,368,000.00	1.61%
企业债券投资	19,529,115.14	3.03%
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	130,318,994.90	20.19%

(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
GK0318	03 国开 18	500,000	50,577,142.86	7.83%
010103	21 国债	217,170	22,344,621.30	3.46%
GK0106	01 国开 06	200,000	20,226,000.00	3.13%
PJ0523	05 央行票据 23	100,000	10,368,000.00	1.61%
05HN02	05 华能电 CP02	100,000	9,805,391.30	1.52%

(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 1,449,146.14 元，由交易保证金 259,700.59 元、应收利息 1,064,462.40 元、应收申购款 77,832.53 元、待摊费用 47,150.62 元构成。
- 4、报告期内没有处于转股期的可转换债券。

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：

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
鼎益	675,540,405.98	58,206,969.03	66,263,159.94	667,484,215.07

六、 备查文件目录

- 1、中国证监会批准景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）设立的文件。
 - 2、《景顺长城鼎益股票型开放式证券投资基金（LOF）发售公告》、《景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）基金合同生效公告》、《景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）基金合同》、《景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）招募说明书》、《景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）开放日常申购公告》、《景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）开放赎回公告》、《景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）上市交易公告书》、《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》、《景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）开放场内申购、赎回的公告》、《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、《景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）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、景顺长城鼎益股票型证券投资基金（LOF）验资报告正本。
 - 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

2005 年 10 月 26 日