景顺长城资源垄断股票型证券投资基金(LOF)

【2008】第一季度报告

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。

本报告期为2008年1月1日起至2008年3月31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：13,025,858,324.69

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。

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，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POCF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：深圳市深南中路1093号中信城市广场中信大厦16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（2008年1月1日至2008年3月31日）

单位：元

主要财务指标	景顺资源
1.本期利润	-3,739,556,324.93
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-10,735,529.77
3.加权平均份额本期利润	-0.279
4.期末基金资产净值	11,430,358,689.76
5.期末基金份额净值	0.878

(二)基金的净值表现

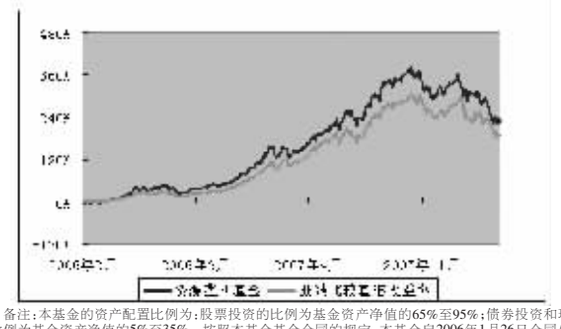
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩基准收益率的比较表

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个月	-24.38%	2.23%	-23.82%	2.28%	-0.56%	-0.05%

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3月31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

本季度市场经历短暂反弹后，步入单边下跌调整，沪深300指数收盘点位3790.53，较上季收盘5338.27点下降了28.99%，市场出现十年来最大季度跌幅，同时，市场波动性陡增，上证指数年化波动率达到历史高位。

宏观面来看，通胀成为影响政府决策和市场情绪的主要指标，而人民币汇率出现较大幅度的升值对出口贸易造成显著影响，利率和汇率的不确定性加剧了投资者对宏观经济走向的游疑。从一季度情况来看，GDP增速和工业生产增速呈现回落之势，贸易顺差大幅下降，企业盈利增速出现下滑，投资增速尚保持稳定。从国际经济环境来看，由次按问题导致的美国经济衰退风险向世界其它地区释放，OECD经济景气度下滑，而美元的持续下跌引致商品价格高涨，不利于当前以制造型为主的中国经济。外围市场全季亦笼罩在悲观观望情绪中，但香港股市在3月下旬开始有所企稳。

结构方面，以消费品为代表的业绩增长预期明确的行业和前期跌幅较深的地产行业本季跌幅较小，以金融为代表的业绩预期存在分歧的行业落后大盘走势；有色金属、船舶制造等周期性行业大幅调整，成为季内下跌幅度最大的行业；从风格上而言，近期大市值板块回暖，小市值板块快速杀跌，风格转换非常明显。

(2)基金运作情况回顾

上季度，本基金小幅调整了持仓结构。操作上，降低了部分周期类行业，如钢铁、有色、金融的配置，相应地增加了部分食品饮料、商业、煤炭、化工等行业地持仓。由于本基金在一季度维持了相对较高的仓位，因此，在市场出现系统性下跌的过程中，净值蒙受了较大的损失。此外，在下跌期间本基金收益率为-24.38%，业绩比较基准收益率为-23.82%。

2、投资展望

(1)市场展望

经过近五个月的下跌，上证综合指数从最高点已经下跌了约45%，今年以来下跌达35%，市场的短期风险明显释放，高估值的压力有所缓解，技术上存在着反弹的要求，同时，我们看到香港国企股从最高点到最低点曾下跌49%，但目前从低位已反弹达25%，这对A股有着很强的支持作用。从市场整体估值水平来看，沪深300指数成分股在2008年的预测市盈率约在18倍左右，已进入较为合理区域，因此我们认为短期A股正酝酿中级反弹行情。

从全年来看，外部冲击和国内政策对短周期的影响导致盈利增长预期出现变化，大小非的大量减持压力也会压制市场上升，A股市场可能会呈现震荡调整格局。从长期来看，我们仍然坚定看好A股市场的投资价值和上升空间。我们认为中国经济的内在增长动力依然强劲，等待经济趋势明朗和估值压力进一步释放后，市场将重归牛途。

(2)下阶段投资策略

在目前的通胀环境下，我们看好那些成本上涨压力相对较小、有成本转嫁能力的行业。下阶段，我们会继续调整仓位，继续增加在金融、商业零售、消费品、资源性垄断类的配置，相对减少制造业的配置。

(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
股票	9,063,487,032.05	78.69%
债券	699,819,796.76	6.08%
银行存款和清算备付金	1,744,578,724.86	15.15%
应收证券清算款	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
权证	1,472,555.96	0.01%
其它资产	8,586,556.08	0.07%
资产总计	11,517,944,665.71	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)	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	35,421,909	999,274,889.42	8.74%
C 制造业	112,641,897	3,008,332,059.11	26.32%
C0 食品、饮料	14,044,455	957,226,496.16	8.37%
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	1,000,620	22,944,216.60	0.20%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	7,592,325	231,239,538.17	2.02%
C5 电子		0.00	0.00%
C6 金属、非金属	61,097,171	1,149,349,268.68	10.06%
C7 机械、设备、仪表	18,615,714	468,096,313.78	4.10%
C8 医药、生物制品	10,291,612	179,476,225.72	1.57%
C99 其他制造业		0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	10,600,177	148,932,486.85	1.30%
E 建筑业	23,993,171	178,139,417.01	1.56%
F 交通运输、仓储业	27,409,859	584,585,493.90	5.11%
G 信息技术业	15,056,090	236,242,579.20	2.07%
H 批发和零售贸易	22,432,621	742,195,659.52	6.49%
I 金融、保险业	99,142,173	2,227,485,145.29	19.49%
J 房地产业	18,256,586	596,620,958.32	5.22%
K 社会服务业	3,382,741	137,982,005.39	1.21%
L 传播与文化产业	10,022,614	203,696,338.04	1.78%
M 综合类		0.00	0.00%
合计		9,063,487,032.05	79.29%

(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
600036	招商银行	23,150,000	744,735,500.00	6.52%
600519	贵州茅台	3,870,000	726,437,700.00	6.36%
600583	海油工程	9,100,000	414,050,000.00	3.62%
002024	苏宁电器	6,329,000	349,297,510.00	3.06%
600009	上海机场	14,355,050	348,827,715.00	3.05%
600000	浦发银行	9,465,275	335,070,735.00	2.93%
600030	中信证券	5,300,000	278,250,000.00	2.43%
600019	宝钢股份	20,500,000	254,405,000.00	2.23%
000825	太钢不锈	15,000,000	251,250,000.00	2.20%
000878	云南铜业	6,499,908	209,947,028.40	1.84%

(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	692,490,000.00	6.06%
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	7,329,796.76	0.06%
债券投资合计	699,819,796.76	6.12%

(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	500,250,000.00	4.38%
08央行票据13	2,000,000	192,240,000.00	1.68%
08石化债	70,570	5,438,829.90	0.05%
唐钢转债	15,787	1,890,966.86	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	750,000.00
应收利息	4,671,799.79
应收申购款	3,164,756.29
合计	8,586,556.08

4、报告期末没有处于转股期的可转换债券。

5、本报告期末权证投资情况如下：

序号	权证代码	权证种类	权证名称	数量	分摊成本(元)	期末数量
1	580019	认购权证	石化CWB1	712,757	2,026,852.24	712,757

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

期初基金份额总额	14,428,906,554.52
本期基金总申购份额	532,347,980.59
本期基金总赎回份额	1,935,396,210.42
期末基金份额总额	13,025,858,324.69

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4月22日

景顺长城精选蓝筹股票型证券投资基金

【2008】第一季度报告

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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年4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1月1日起至2008年3月31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：景顺长城精选蓝筹股票型证券投资基金(以下简称"本基金")
基金简称：景顺精选
基金代码：260110
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2007年6月18日
报告期末基金份额总额：17,670,679,116.15

投资目标：重点投资于具有较高内在投资价值的大型蓝筹上市公司，在控制风险的前提下谋求基金资产的长期稳定增值。

投资策略：

1、投资管理的决策依据

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，运用景顺长城"股票研究数据库(SRD)"等分析系统及FVMC等选股模型作为个股选择的依据，同时依据景顺长城风险管理系统和绩效评估系统进行投资组合的调整。

2、投资管理的方法和标准

(1)资产配置

基金经理依据定期公布的宏观和金融数据以及投资部对于宏观经济、股市政策、市场趋势的综合分析，运用宏观经济模型(MEM)做出对于宏观经济的评价，结合基金合同、投资制度的要求提出资产配置建议，经投资决策委员审核后形成资产配置方案。

本基金为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的70%，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%。

(2)股票投资策略

本基金中所谓之蓝筹股，是指那些市值较大、业绩优良、在行业内居于龙头地位并对所在证券市场指数起到相当大影响的上市公司股票。其中，按照股票风格的不同又可具体划分为稳健蓝筹股和成长蓝筹股两类。

本基金股票投资遵循"自下而上"的个股选择策略，以市值规模和流动性为基础，重点投资于在行业内居于领导地位、具有较强的盈利能力和分红派现能力的稳健蓝筹公司以及在行业内具有较强竞争优势、成长性好的成长蓝筹公司。

针对上述两类公司股票价格驱动因素的不同，本基金分别以价值和GARP(Growth at Reasonable Price)原则为基础，精选出具有投资价值的股票构建股票组合。

(3)债券投资策略

本基金的债券投资采取利率预期策略、流动性策略和时机策略相结合的积极性投资方法，力求在控制各类风险的基础上为投资者获取较高的收益。

本基金采用宏观经济分析模型(MEM)对经济数据评分，分析经济和金融运行情况，重点关注利率走势，判断收益率曲线的变动趋势。在此基础上，确定投资组合久期。本基金依市场规模、收益率、流动性等标准，评估债券的投资潜力和回报趋势。在风险控制上，利用风险评估系统适时评估投资组合，切实控制各种风险以优化投资组合。

(4)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%。

具体投资流程如下：

(1)研究人员对权证的标的股票运用我公司FVMC等模型进行分析，并得出标的股票合理目标价。

(2)研究人员根据标的股票的当前价格和目标价格，运用期权定价模型分别计算权证当前的理论价格和未来目标价格。

(3)由投资研究联席会议集体讨论研究人员对该权证的投资建议，讨论通过的列入买入名单，订立目标价格和止损价格，并设定持有时限。

(4)基金经理根据投资研究联席会议的决议在授权范围内实施对该权证的投资。

(5)本基金投资权证必须遵守《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》中的各项规定。

3、投资管理程序

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、监察稽核部负责基金日常运作的合规控制。

本基金投资决策过程为：

(1)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。

(2)投资决策委员会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。

(3)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。

(i)构建初级股票库。本基金股票投资范围的主体组成部分为沪深300指数成分股。此外，投资部投资研究联席会议可以按照我们主动选股的标准加入部分上市公司，二者结合形成初级股票库。

(ii)构建二级股票库。针对本基金重点投资的两类蓝筹型上市公司股票，我们从其各自不同的表现特征出发，对股票备选投资域中的上市公司进行甄选，构建蓝筹股股票库。

(iii)确定买入名单。对于进入蓝筹股股票库的股票，运用景顺长城"股票研究数据库(SRD)"当中的标准分析模板对上市公司的品质和估值水平进行鉴别，重点考察业务价值、估值水平、管理能力和现金流，结合必要的合理性分析，制定股票买入名单。

(4)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。

业绩比较基准：

本基金业绩比较基准为沪深300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：深圳市深南中路1093号中信城市广场中信大厦16层
客户服务热线：4008888606
网址：www.invescogreatwall.com
基金托管人：中国工商银行股份有限公司

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	景顺精选
1.本期利润	-5,123,798,352.84
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	238,128,915.67
3.加权平均份额本期利润	-0.275
4.期末基金资产净值	17,671,801,911.12
5.期末基金份额净值	1.000

(二)基金的净值表现

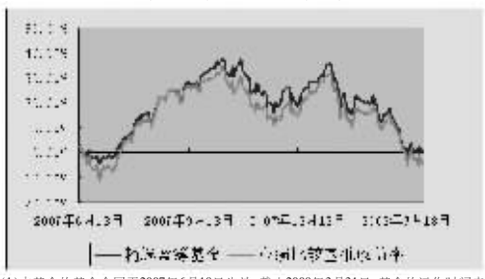
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较表

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个月	-21.88%	2.18%	-23.17%	2.32%	1.29%	-0.14%

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变动的比较

景顺精选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图

(2007年6月18日至2008年3月31日)



备注：(1)本基金的基金合同于2007年6月18日生效，截止2008年3月31日，基金的运作时间未满一年。

(2)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2007年6月18日合同生效日起至2007年12月17日为建仓期。建仓期满截至报告期末，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：

王新艳，中国人民银行总行研究生部硕士研究生，9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，现任投资总监。

(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、注册登记业务及其他交易类业务，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、行情回顾及运作分析

(1)行情回顾和分析

本季度证券市场走势未能延续2007年底的强劲反弹，在通胀率上升、宏观政策紧缩、意外雨雪灾害、周边市场低迷、大小非减持预期等因素的共同作用下，进入快速单边下调阶段。沪深300指数季末收盘于3790.53点，整季下跌28.99%，出现十年来最大的单季跌幅，也是全球资本市场调整幅度最大的市场之一；同时，市场波动性陡增，上证指数年化波动率达到历史高位。

从宏观角度看，国内外宏观经济的忧虑是造成市场深幅回调的主要因素。一方面，国内面临较大的通胀压力，导致政府宏观调控政策趋紧，进而引发了对未来经济增长的忧虑；另一方面，美国经济衰退风险通过各种渠道波及全球其他市场，外部环境亦不容乐观。从微观角度看，前期市场估值水平过高及上市公司盈利预期下调双重因素的共同作用导致了市场远超预期的回调幅度。而上市公司大规模融资和大小非减持预期成为击垮投资者信心的"最后一根稻草"，市场局部出现非理性下跌。

结构方面，以消费品为代表的业绩增长预期明确的行业和前期跌幅较深的地产行业本季跌幅较小，以金融为代表的业绩预期存在分歧的行业落后大盘走势；有色金属、船舶制造等周期性行业大幅调整，成为季内下跌幅度最大的行业。

(2)基金运作情况回顾

本基金主要从资产配置及组合结构调整两方面入手应对市场深幅回调的系统性风险。资产配置方面，本基金提高了对现金及债券类资产的配置比例；组合结构调整方面，本基金大幅降低了与经济波动关联度较高的周期性行业配置，适当增加了以消费品为代表的非周期性行业的配置比例。

2、本基金业绩表现

截至报告期末，本基金的基金份额净值为1.000元。本报告期本基金的份额净值增长率为-21.88%，同期业绩比较基准增长率为-23.17%。

3、市场展望和投资策略

(1)市场展望

展望2季度，虽然国内外经济走向仍难明朗，但市场经过近五个月的调整，指数累计下跌幅度超过40%，市场泡沫已经得到有效挤压，市场继续深幅下挫的风险大幅缓解；随着大盘的深幅调整，市场整体估值水平明显回落，部分行业和个股的投资价值逐步体现。此外，2季度的政策环境相对平稳，大小非减持压力也有所缓解。因此，我们认为，2季度的投资环境较好，随着投资者信心的修复，市场面临较好的反弹机遇。

从全年来看，外部冲击和国内政策对短周期的影响导致盈利增长预期出现变化，大小非的大量减持压力也会压制市场上升，市场整体可能呈现震荡调整格局。长远而言，我们仍然坚定看好中国经济的长期增长潜力，等待经济趋势明朗和估值压力进一步释放后，市场将重新步入上升轨道。

(2)下阶段投资策略

投资者信心处于逐渐恢复之中，市场波动增加难以避免。为了更好的应对系统性风险，我们倾向于更多地持有长期增长趋势明确、质地优良的上市公司。此外，我们将加强跟踪及研究，争取对相关行业的景气周期做出更为准确的判断，积极调整周期性行业的投资配置。

(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
银行存款和清算备付金	4,713,863,094.19	26.53%
股票	12,397,130,280.10	69.77%
债券	639,317,625.22	3.60%
权证	3,827,674.27	0.02%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
其它资产	15,102,822.32	0.08%
资产总计	17,769,241,496.10	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

项目名称	数量(股)	市值(元)	占基金资产净值比
A 农、林、牧、渔业		0.00	0.00%
B 采掘业	27,801,587	525,514,453.37	2.97%
C 制造业	246,816,200	4,172,801,397.31	23.61%
C0 食品、饮料	14,407,437	625,784,289.85	3.54%
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		0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	5,011,905	65,206,245.00	0.37%
C5 电子	16,000	382,290.00	0.00%
C6 金属、非金属	180,135,361	2,648,787,264.43	14.99%
C7 机械、设备、仪表	43,393,926	728,659,766.03	4.12%
C8 医药、生物制品	3,851,571	103,981,542.00	0.59%
C99 其他制造业		0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	26,548,536	373,006,930.80	2.11%
E 建筑业	3,200,000	31,328,000.00	0.18%
F 交通运输、仓储业	63,658,074	1,261,851,647.10	7.14%
G 信息技术业	9,363,677	268,269,346.05	1.52%
H 批发和零售贸易	6,407,663	111,283,747.42	0.63%
I 金融、保险业	200,235,272	4,520,628,159.42	25.58%
J 房地产业	51,358,995	890,377,648.63	5.04%
K 社会服务业		0.00	0.00%
L 传播与文化产业	11,866,125	242,068,950.00	1.37%
M 综合类		0.00	0.00%
合计		12,397,130,280.10	70.15%

(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

项目名称	股票名称	数量(股)	市值(元)	市值占基金资产净值比
600036	招商银行	54,814,698	1,763,388,834.66	9.98%
600019	宝钢股份	60,995,268	756,951,275.88	4.28%
600000	浦发银行	20,885,339	739,341,000.60	4.18%
000001	深发展A	26,132,208	736,928,265.60	4.17%
600005	武钢股份	41,504,216	588,944,825.04	3.33%
600030	中信证券	9,684,281	508,424,752.50	2.88%
000002	万　科A	17,762,800	454,727,680.00	2.57%
600009	上海机场	18,444,376	448,198,336.80	2.54%
000709	唐钢股份	27,610,000	440,931,700.00	2.50%
600016	民生银行	39,999,822	428,398,093.62	2.42%

(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
国家债券投资	0.00	0.00%
央行票据投资	115,404,000.00	0.65%
企业债券投资	0.00	0.00%
金融债券投资	493,402,500.00	2.79%
可转换债投资	30,511,125.22	0.17%
债券投资合计	639,317,625.22	3.62%

(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

债券类别	数量(张)	市值(元)	市值占基金资产净值比例
06国开18	4,000,000	398,640,000.00	2.26%
08央行票据01	1,200,000	115,404,000.00	0.65%
06进出01	950,000	94,762,500.00	0.54%
唐钢转债	199,874	23,940,907.72	0.14%
08石化债	85,250	6,570,217.50	0.04%

(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	3,829,797.44
应收股利	0.00
应收利息	11,273,024.88
应收申购款	0.00
合计	15,102,822.32

4、报告期末无处于转股期的可转换债券。

5、报告期末持有权证明细如下：

序号	权证代码	权证名称	数量	期末市值(元)	市值占基金净资产比例	获得方式(被动持有或主动持有)
1	031004	深发SFC2	148,679	2,048,796.62	0.01%	被动持有
2	580019	石化CWB1	861,025	1,778,877.65	0.01%	被动持有
	合 计			3,827,674.27	0.02%	

6、报告期内因认购新发行的分离交易可转债获得的权证如下：

序号	权证代码	权证种类	权证名称	数量	期末市值(元)	市值占基金净资产比例
1	580019	认购权证	石化CWB1	861,025	1,778,877.65	0.01%

7、本报告期内及本报告