

（上接 B27 版）

注册及办公地址：北京市东城区东长安街1号东方广场东楼九层
 法人代表：葛明
 电话：010-65246688
 传真：010-85118828
 经办注册会计师：张小东、周刚

四、基金的投资目标

景顺长城能源基建股票型证券投资基金

五、基金的投资范围

本基金投资于具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行和上市交易的公司股票和债券以及中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。如法律法规或监管机构以后允许基金投资股票指数期货等其他品种，基金管理人可在履行适当程序后，将其纳入投资范围。

本基金股票投资比例范围为基金资产的60%-95%，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%。

本基金投资于与能源及基建业务相关的上市公司所发行股票的比例高于基金股票投资的40%。

八、基金的投资策略

1. 投资主题定义
 根据 GICS 行业分类，本基金投资主题涵盖范围包括：
 ① 能源、公用事业、电信服务、医疗保健
 ② 材料、工业、信息技术、金融等行业中受能源及基础设施建设需求拉动或为其提供服务和支持的行业，具体参见下表。

2. 股票投资策略
 股票投资遵循“自下而上”与“自上而下”相结合的投资策略，寻找投资主题中最具爆发力子行业中的龙头企业（如下图所示），其中，“自下而上”的研究包括：

① 宏观政策分析：通过对国家中长期发展规划、相关产业政策、税收政策、信贷政策等方面的分析，寻找行业驱动因素。
 ② 行业景气分析：通过对相关行业需求和产能的对比分析，以及主要成本因素的分析，判断行业的景气程度及变化趋势。
 ③ 相对价值分析：通过行业估值水平相对于增长速度的比较分析，结合价值的国际比较，判断各行业的相对投资价值。

在“自下而上”的分析中重点关注以下四点因素：
 ① 业务价值（Franchise Value）
 寻找拥有高进入壁垒的上市公司，其一般具有以下一种或多种特征：产品定价能力、技术创新、资金密集、优势品牌、健全的销售网络及售后服务、规模经济等。在经济增长时它们能创造持续性的成长，经济衰退时亦能度过难关，享有高于市场平均水平的盈利能力，进而创造高业务价值，达成长期资本增值。
 ② 成本水平
 对成长、价值、收益三类股票设定不同的盈利指标。
 成长类股票：用衡量成长类上市公司估值水平的主要指标为 PEG，即其市盈率除以盈利增长率。尽管成长类股票通常具有较高的市盈率，但作为理性的投资者，我们不会因为市盈率较高就支付不合理的价格。为了使投资人能够达到长期获利目标，我们在选股时将会谨慎地买进价格与其预期长期增长速度相匹配的股票。
 价值型股票：在寻找价值型股票时，我们会分析公司的净资产收益率，判断公司的合理价值，然后选出股价相对于合理价值存在折扣的股票。
 收益型股票：收益型股票通常具有股价比较稳定的特点，我们在挑选收益型股票，除了要求其至少3年保持持续的盈利和分红，还主要关注其股息率水平。
 ③ 管理能力（Management）
 注重公司治理、管理层的稳定性以及管理班子的构成、学历、经验等，通过实地考察了解其管理能力以及诚信。
 ④ 自由现金流量与分红政策（Cash Generation Capacity）
 注重企业创造现金流量的能力以及稳定的分红派息政策。衡量企业绩效的最终标准在于投资人的长期现金回报，企业除了需要有良好的利润增长以外，也需要创造足够现金流以供应息和再投资之用。在会计周期结束时，盈利容易被操纵的时候，此标准尤为重要，因为创造现金与分红能力永远是是一家企业素质的最佳体现。

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型投资方法，力求在控制风险的基础上为投资者获取稳定的收益。

① 利率预期策略
 本基金每月对最新公布的宏观经济数据和金融运行数据等进行定量分析，给出评分，结合对宏观经

行业	细分领域
材料	建材、钢铁、金属非金属
工业	运输、电气设备、航天航空与国防、机械、建筑行业、建筑与工程
金融	保险、银行
可选消费	有线和卫星电视
信息技术	通信设备

由于经济结构变化和行业市场结构变化导致上述主题覆盖范围发生变动，基金管理人有权适时对上述主题定义进行修订。

二、股票投资策略

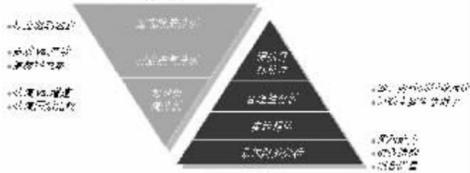
股票投资遵循“自下而上”与“自上而下”相结合的投资策略，寻找投资主题中最具爆发力子行业中的龙头企业（如下图所示），其中，“自下而上”的研究包括：

① 宏观政策分析：通过对国家中长期发展规划、相关产业政策、税收政策、信贷政策等方面的分析，寻找行业驱动因素。
 ② 行业景气分析：通过对相关行业需求和产能的对比分析，以及主要成本因素的分析，判断行业的景气程度及变化趋势。
 ③ 相对价值分析：通过行业估值水平相对于增长速度的比较分析，结合价值的国际比较，判断各行业的相对投资价值。

在“自下而上”的分析中重点关注以下四点因素：
 ① 业务价值（Franchise Value）
 寻找拥有高进入壁垒的上市公司，其一般具有以下一种或多种特征：产品定价能力、技术创新、资金密集、优势品牌、健全的销售网络及售后服务、规模经济等。在经济增长时它们能创造持续性的成长，经济衰退时亦能度过难关，享有高于市场平均水平的盈利能力，进而创造高业务价值，达成长期资本增值。
 ② 成本水平
 对成长、价值、收益三类股票设定不同的盈利指标。
 成长类股票：用衡量成长类上市公司估值水平的主要指标为 PEG，即其市盈率除以盈利增长率。尽管成长类股票通常具有较高的市盈率，但作为理性的投资者，我们不会因为市盈率较高就支付不合理的价格。为了使投资人能够达到长期获利目标，我们在选股时将会谨慎地买进价格与其预期长期增长速度相匹配的股票。
 价值型股票：在寻找价值型股票时，我们会分析公司的净资产收益率，判断公司的合理价值，然后选出股价相对于合理价值存在折扣的股票。
 收益型股票：收益型股票通常具有股价比较稳定的特点，我们在挑选收益型股票，除了要求其至少3年保持持续的盈利和分红，还主要关注其股息率水平。
 ③ 管理能力（Management）
 注重公司治理、管理层的稳定性以及管理班子的构成、学历、经验等，通过实地考察了解其管理能力以及诚信。
 ④ 自由现金流量与分红政策（Cash Generation Capacity）
 注重企业创造现金流量的能力以及稳定的分红派息政策。衡量企业绩效的最终标准在于投资人的长期现金回报，企业除了需要有良好的利润增长以外，也需要创造足够现金流以供应息和再投资之用。在会计周期结束时，盈利容易被操纵的时候，此标准尤为重要，因为创造现金与分红能力永远是是一家企业素质的最佳体现。

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型投资方法，力求在控制风险的基础上为投资者获取稳定的收益。

① 利率预期策略
 本基金每月对最新公布的宏观经济数据和金融运行数据等进行定量分析，给出评分，结合对宏观经



济、货币政策、财政政策以及社会政治状况的定性分析，对下一阶段宏观经济运行趋势、宏观政策变化做出判断，并据此预期收益率曲线变动趋势。

② 信用策略
 根据债券市场的历史交易数据，对各类别种历史利差水平进行分析，结合各类种税收状况、流动性状况以及发行人信用质量状况的分析，判断各类别种证券的相对价值，进行归属资产配置。
 ③ 券选择策略：本公司注重 业信用资料库 CBI 对所有投资的企业债券进行详细的信用分析。重点投资于低风险的企业债券；对于高风险企业，有相应的投资限制；不投资于绝对风险的债券。

④ 流动性策略
 在保证流动性的基础上，对现金、债券及回购资产进行合理配置。
 ⑤ 择时策略
 针对不同期限、不同资产类别债券的利率比较分析，相机运用择时策略、息差策略和利差策略，以获取超额收益。

4. 权证投资策略
 本基金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其价值，谨慎进行投资。

5. 业绩比较基准
 本基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的3%。

九、业绩比较基准
 本基金的业绩比较基准为沪深300指数×80%+中证全债指数×20%。

使用上述业绩比较基准的主要理由为：
 1. 市场代表性
 沪深300指数是由中证指数有限公司推出的可买卖的大、中盘股票指数；中证全债指数是中证指数公司编制的综合反映银行间债券市场和沪深交易所债券市场的跨市场债券指数，两者均具有良好的市场代表性。

2. 复合基准构建的公平性
 本基金是一只纯权益的基金，股票投资比例范围是基金资产的60-95%，其中市场中的中盘和大盘仓位为80%。本基金股票和债券投资的比较基准分别使用具有充分市场公允性的沪深300指数和中证全债指数。股票和债券投资的比较基准在整个业绩比较基准的占比按照市场中性时两类资产的投资比例确定，可以比较充分地反映基金管理人的投资管理能力。

3. 易于观测性
 本基金的比较基准易于观察，任何投资者都可以使用公开的数据经过简单的算术运算获得比较基准，保证了基金业绩评价的透明性。

如果今后法律法规发生变化，或者有更权威、更能为市场普遍接受的业绩比较基准推出，或者是市场上出现更加适合用于本基金的业绩基准的股票指数时，本基金的基金管理人可以在与托管人协商一致并履行适当程序后，变更业绩比较基准并及时公告。

十、基金的风险收益特征

本基金为高风险的股票品种。

十一、基金投资组合报告

景顺长城基金管理有限公司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基金合同规定，已经复核了本投资组合报告，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。财务数据截至2011年3月31日，本报告中所有财务数据未经审计。

(一) 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	2,042,158,926.88	87.50
	其中:股票	2,042,158,926.88	87.50
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	180,928,933.77	7.75
6	其他各项资产	110,867,611.21	4.75
7	合计	2,333,955,471.86	100.00

二、基金资产组合情况

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	1,166,644,978.35	50.75
CO	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	3,970,560.00	0.17
C4	石油、化学、塑胶、塑料	55,663,714.61	2.32
G5	电子	75,889,665.50	3.40
C6	金属、非金属	444,386,406.61	19.33
C7	机械、设备、仪表	599,595,760.02	24.34
C8	医药、生物制品	27,138,862.61	1.18
C9	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	512,224,020.20	22.27
E	建筑业	354,422,730.77	15.47
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	111,161,131.63	4.84
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	178,234,524.59	7.75
K	社会服务业	93,822,947.50	4.08
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	85,628,531.84	3.73
合计		2,042,158,926.88	88.84

5. 投资政策委员会最后确定投资组合方案；
 6. 基金经理对投资组合方案进行实施；
 7. 基金经理人员对投资组合进行跟踪评估，提出风险控制意见，按照风险大小，定期或随时向基金经理、基金投资总监、投资决策委员会报告；
 8. 评估和调整投资组合，投资决策委员会根据环境的变化和实际需要可以调整决策的投资组合。基金经理调整投资组合应按规定权限和批准程序进行。

二、基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	800,275,557.20	82.35
	其中:股票	800,275,557.20	82.35
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	169,691,058.77	17.46
6	其他资产	1,842,237.27	0.19
7	合计	971,308,853.24	100.00

十、基金的风险收益特征

本基金为股票型基金，其预期风险和收益水平高于混合型基金、债券基金及货币市场基金。适合于能够承担一定投资风险、追求资本长期增值的个人和机构投资者。

十一、基金的投资组合报告

本基金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股份有限公司根据基金合同规定，已经复核了本投资组合报告，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

1. 截至2011年3月31日基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	800,275,557.20	82.35
	其中:股票	800,275,557.20	82.35
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	169,691,058.77	17.46
6	其他资产	1,842,237.27	0.19
7	合计	971,308,853.24	100.00

二、截至2011年3月31日按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	93,425,992.34	9.68
C	制造业	508,880,536.28	52.72
CO	食品、饮料	34,282,734.00	3.52
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	4,992,000.00	0.52
C4	石油、化学、塑胶、塑料	76,771,027.00	7.95
G5	电子	65,516,588.00	6.79
C6	金属、非金属	15,582,000.00	1.61
C7	机械、设备、仪表	240,704,290.66	24.94
C8	医药、生物制品	49,806,596.62	5.16
C9	其他制造业	21,225,300.00	2.20
D	电力、煤气及水的生产和供应业	48,677,771.00	5.04
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	63,248,810.00	6.55
H	批发和零售贸易	32,465,696.00	3.36
I	金融、保险业	12,060,000.00	1.25
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	8,038,400.00	0.83
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	33,478,351.58	3.47
合计		800,275,557.20	82.90

3. 截至2011年3月31日按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资组合

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	002455	百川股份	1,470,000	44,129,400.00	4.57
2	002008	大族激光	1,498,800	32,239,188.00	3.34
3	002518	科士达	800,000	30,492,000.00	3.16
4	000887	中鼎股份	1,350,000	29,835,000.00	3.09
5	600475	华光股份	1,200,000	29,748,000.00	3.08
6	600416	光电汽车	1,022,017	29,546,511.47	3.06
7	600050	中国联通	5,000,000	28,450,000.00	2.95

济、货币政策、财政政策以及社会政治状况的定性分析，对下一阶段宏观经济运行趋势、宏观政策变化做出判断，并据此预期收益率曲线变动趋势。

② 信用策略
 根据债券市场的历史交易数据，对各类别种历史利差水平进行分析，结合各类种税收状况、流动性状况以及发行人信用质量状况的分析，判断各类别种证券的相对价值，进行归属资产配置。
 ③ 券选择策略：本公司注重 业信用资料库 CBI 对所有投资的企业债券进行详细的信用分析。重点投资于低风险的企业债券；对于高风险企业，有相应的投资限制；不投资于绝对风险的债券。

④ 流动性策略
 在保证流动性的基础上，对现金、债券及回购资产进行合理配置。
 ⑤ 择时策略
 针对不同期限、不同资产类别债券的利率比较分析，相机运用择时策略、息差策略和利差策略，以获取超额收益。

4. 权证投资策略
 本基金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其价值，谨慎进行投资。

5. 业绩比较基准
 本基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的3%。

九、业绩比较基准
 本基金的业绩比较基准为沪深300指数×80%+中证全债指数×20%。

使用上述业绩比较基准的主要理由为：
 1. 市场代表性
 沪深300指数是由中证指数有限公司推出的可买卖的大、中盘股票指数；中证全债指数是中证指数公司编制的综合反映银行间债券市场和沪深交易所债券市场的跨市场债券指数，两者均具有良好的市场代表性。

2. 复合基准构建的公平性
 本基金是一只纯权益的基金，股票投资比例范围是基金资产的60-95%，其中市场中的中盘和大盘仓位为80%。本基金股票和债券投资的比较基准分别使用具有充分市场公允性的沪深300指数和中证全债指数。股票和债券投资的比较基准在整个业绩比较基准的占比按照市场中性时两类资产的投资比例确定，可以比较充分地反映基金管理人的投资管理能力。

3. 易于观测性
 本基金的比较基准易于观察，任何投资者都可以使用公开的数据经过简单的算术运算获得比较基准，保证了基金业绩评价的透明性。

如果今后法律法规发生变化，或者有更权威、更能为市场普遍接受的业绩比较基准推出，或者是市场上出现更加适合用于本基金的业绩基准的股票指数时，本基金的基金管理人可以在与托管人协商一致并履行适当程序后，变更业绩比较基准并及时公告。

十、基金的风险收益特征

本基金为高风险的股票品种。

十一、基金投资组合报告

景顺长城基金管理有限公司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基金合同规定，已经复核了本投资组合报告，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。财务数据截至2011年3月31日，本报告中所有财务数据未经审计。

(一) 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	2,042,158,926.88	87.50
	其中:股票	2,042,158,926.88	87.50
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	180,928,933.77	7.75
6	其他各项资产	110,867,611.21	4.75
7	合计	2,333,955,471.86	100.00

二、基金资产组合情况

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	1,166,644,978.35	50.75
CO	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	3,970,560.00	0.17
C4	石油、化学、塑胶、塑料	55,663,714.61	2.32
G5	电子	75,889,665.50	3.40
C6	金属、非金属	444,386,406.61	19.33
C7	机械、设备、仪表	599,595,760.02	24.34
C8	医药、生物制品	27,138,862.61	1.18
C9	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	512,224,020.20	22.27
E	建筑业	354,422,730.77	15.47
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	111,161,131.63	4.84
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	178,234,52	