

景顺长城成长之星股票型证券投资基金 2016 年第 3 季度报告

2016 年 9 月 30 日

基金管理人：景顺长城基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2016 年 10 月 25 日

§ 1 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 2016 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2016 年 7 月 1 日起至 2016 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	景顺长城成长之星股票
场内简称	无
基金主代码	000418
交易代码	000418
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 12 月 13 日
报告期末基金份额总额	48,835,884.86 份
投资目标	在中国经济转型的大背景下，深度挖掘具备未来增长潜力的产业趋势和受益企业进行投资，在有效控制风险的基础上实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>1、资产配置：本基金依据定期公布的宏观和金融数据以及投资部门对于宏观经济、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，经投资决策委员会审核后形成资产配置方案。</p> <p>2、股票投资策略：本基金股票投资主要遵循“自下而上”的个股投资策略，利用基金管理人股票研究数据库（SRD）对企业内在价值进行深入细致的分析，并进一步挖掘出质地优秀，未来预期成长性良好的上市公司股票进行投资。</p> <p>3、债券投资策略：债券投资在保证资产流动性的基础上，采取利率预期策略、信用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</p>

	获取稳定的收益。
业绩比较基准	沪深 300 指数×90%+中证全债指数×10%。
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于证券投资基金中风险程度较高的投资品种，其预期风险和预期收益水平高于货币型基金、债券型基金和混合型基金。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2016年7月1日—2016年9月30日）
1. 本期已实现收益	5,747,489.52
2. 本期利润	3,431,675.05
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0701
4. 期末基金资产净值	74,604,825.72
5. 期末基金份额净值	1.528

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

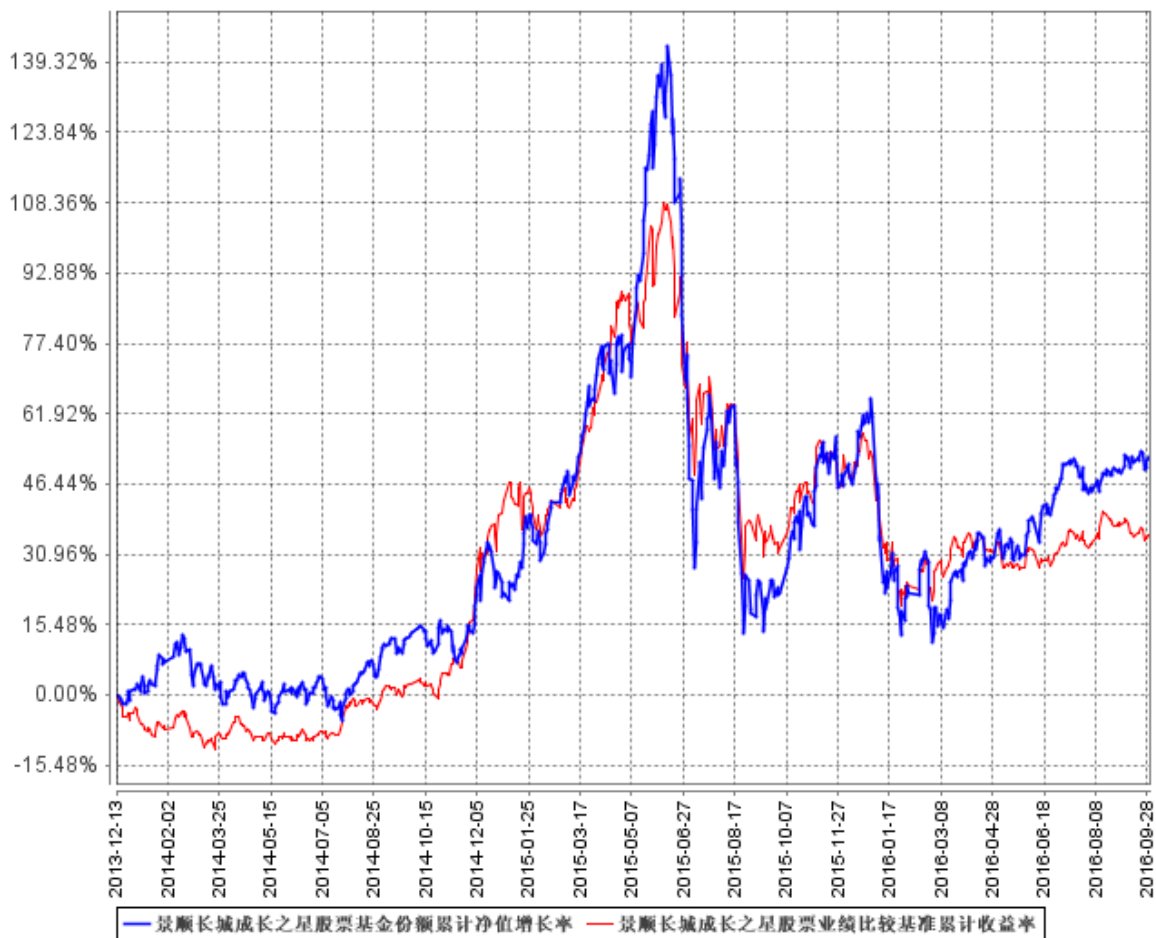
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

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
过去三个月	4.87%	0.93%	3.07%	0.72%	1.80%	0.21%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：本基金的投资组合比例为：本基金将基金资产的 80%–95% 投资于股票资产，其中，投资于成长性良好的上市公司股票的比例不低于非现金基金资产的 80%，权证投资比例不超过基金资产净值的 3%，将不超过 20% 的基金资产投资于债券等固定收益类品种，每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，本基金保留的现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。本基金的建仓期为自 2013 年 12 月 13 日基金合同生效日起 6 个月。建仓期结束时，本基金投资组合达到上述投资组合比例的要求。

3.3 其他指标

无。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		

刘晓明	本基金的 基金经理	2015 年 3 月 28 日	-	8 年	农学硕士。曾担任国元证券研究所研究员，第一创业证券研究所行业研究员。2011 年 6 月加入本公司，历任研究员、高级研究员职务；自 2014 年 11 月起担任基金经理。
-----	--------------	--------------------	---	-----	---

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”按基金合同生效日填写，“离任日期”为根据公司决定的解聘日期（公告前一日）；对此后的非首任基金经理，“任职日期”指根据公司决定聘任后的公告日期，“离任日期”指根据公司决定的解聘日期（公告前一日）；

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》和《证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、《景顺长城成长之星股票型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，未发现损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见（2011 年修订）》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

一、本基金在报告期内重点关注了几条投资主线

1、本基金重点关注了新兴行业中发展前景好的公司、传统行业中的增长较快的龙头公司和转型公司。

参考我国自身发展历史和国外的发展历史来看，供给改革下 GDP 会回落，但成长股会不断上

涨。国家会不断的放松政府管制，鼓励和激发市场主体的自我创造能力；另外我们知道新一届政府上任提出的一条核心原则就是简政放权，同时也提出营改增的税改方案，由于当前中国的宏观税负仍很高，我们预期未来财税制度改革也将朝着减税方向发展。这些都会推动成长股不断上涨。投资的新兴行业包括定制家具、医疗、计算机和电子行业。投资的传统行业转型的包括化工、机械和有业绩有估值的民参军公司等。考察标准均是自下而上，公司增速较快，估值水平相对合理或较低。

2、1 季度开始配置旅游行业，2 季度及 3 季度维持旅游行业的配置

新经济将是“乐经济”。在整体消费疲弱的环境下，中国整体旅游市场仍拥有 15%的稳健增速，“乐经济”的价值正在新经济中获得重估。2016 年重点配置两条旅游投资主线：1) 合纵连横，具备合纵连横潜力的公司将是旅游板块投资重点；2) 旅游热点：迪士尼、出境游、养老游、周边游。

我们看到 7、8 月份，在英国脱欧之后，新一轮全球宽松预期影响下，全球经历一次风险资产的“填坑”行情。从 7 月份的全球股市收益率驱动拆解来看，本轮反弹主要是由估值回升驱动（全球宽松预期推动），而公司本身盈利预测上调的占比影响少之又少。但是，我们同时观测到近期货币政策环境正在发生微妙变化：

(1) 9 月 FOMC 会议后，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在 0.25%-0.50%的水平，符合之前市场的一致预期，措辞整体比 7 月会议鹰派。从 17 位官员利率散点图的中位值看，预计联邦基金利率在今年年底前达到 0.625%，相较目前水平约等于 1 次加息。耶伦称，如果就业市场改善持续，且未产生重大风险，仍处正轨，预期今年会加息一次，而经济数据是否能决定加息还需等待实现目标的进一步证据。

相比 7 月份报告，9 月份的报告修改经济增长温和扩展为经济增长已经复苏。FOMC 报告表示近期经济温和增长，劳动力市场继续走强，但固定投资和低迷的通胀增速是薄弱环节。根据我们之前的分析，我们仍然保留美联储于今年年底加息的观点。

对 A 股的问题是，美联储倾向持续推进加息周期，这将对国内的货币政策产生中期影响。从历史上看，中美利差缩窄往往伴随着资本的流出。这一轮联储加息周期的继续推进，使得中国央行的宽松货币政策和中国利率下行将受到越来越大的制约。

(2) 7 月以来美国、德国、瑞士、日本等国债收益率出现不同程度回升，英国推迟降息。负利率环境发生边际变化，反映市场对于货币政策受限、财政政策加码的预期，长端利率波动风险正在上升。

(3) 日本维持负利率与 QE 规模不变等等。

结合近期国内央行货币政策宽松程度来看，并未如大家在英国脱欧后预期的继续宽松，因此我们认为货币政策大幅宽松空间可能有限。我们也看到中国央行释放的信号是不会轻易降准降息，在货币政策不再进一步宽松的情况下，无论是继续依靠财政投资还是鼓励更多的民间资本投资 PPP 项目，对长端利率的作用都更多是上托而不是下压。

随着新兴市场国家股票和信用债的补涨行情走的目前程度，全球风险资产的轮动也以演绎到较为充分的程度，寻找下一个可以领涨的资产、主题或者行业将非常困难。

回顾 A 股过去两个月低估值大蓝筹、高分红、PPP、供给侧改革、保险举牌概念等主题都有大幅上涨。我们认为或许有两个原因导致了这种现象，一个是经济数据依然较弱，市场对财政政策发力有所期待；二是行情热点向更多板块蔓延。

过去两个月明显的看到资金实际上是“脱实入虚”，并且流向股市的局面已经形成。导火索主要是：

(1) 万科等为代表的地产股被保险的举牌，形成了板块性的热点；

(2) 国债收益率持续下降后，固收类的产品的收益率吸引力不大，大资金进而开始关注高分红和低估值的大蓝筹股票。

蓝筹占比指数的权重较大，进而带动指数向上突破。但在经济低迷时期，企业盈利的低增长始终是制约行情的主要因素。虽然流入股市的格局已经形成，但由于盈利因素的制约，难以形成较长时期的上涨，行情的性质仍摆脱不了闲置资金在不同大类资产之间游荡，寻找投机机会的范畴。与此同时，随着成长股的调整，相对估值已经逐渐具备吸引力，我们认为市场风格从蓝筹向成长转换的条件已经逐渐形成。

二、本基金未来将持续重点关注几条投资主线

1、持续的自下而上选股，不局限于个别或者部分行业。选股标准依然是紧扣基金投资主题，寻找当年业绩增速或预期业绩增速排名靠前的公司，或有预期差的公司。

本基金会重点关注估值合理或估值较低的白马成长股，这类公司很多是所在行业的龙头企业，业绩增速稳定且较快，估值水平吸引力较强。也会继续站在自下而上的角度，配置已经回调至价值区间的优质成长个股。

2、如果成长股的上升时期到来，在流动性宽松的空间可能有限的情况下，我们更加侧重自下而上，同时结合自上而下挑选景气度高的行业，在其中选择成长股。

我们认为首先应该关注的依然是偏实一点的增长性行业和公司，例如定制家具行业、电子行业、通信行业等科技股、有业绩有估值的民参军公司和今年由于天气不佳而滞涨的旅游行业，而文化、传媒、体育、互联网等行业相对吸引力不强。这是由政策导向和今年以来的市场偏好趋势

和其本身的估值水平所决定的。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2016 年 3 季度，本基金份额净值增长率为 4.87%，业绩比较基准收益率为 3.07%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 5 投资组合报告

5.1 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	67,158,244.11	89.16
	其中：股票	67,158,244.11	89.16
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	7,935,556.84	10.54
8	其他资产	226,411.41	0.30
9	合计	75,320,212.36	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	2,303,600.00	3.09
B	采矿业	-	-
C	制造业	48,516,802.94	65.03
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,068,530.00	2.77
E	建筑业	5,539,130.30	7.42
F	批发和零售业	782,047.75	1.05
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	1,685,795.00	2.26

I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,163,921.54	1.56
J	金融业	10,909.24	0.01
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,190,307.34	4.28
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	1,897,200.00	2.54
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	67,158,244.11	90.02

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

无。

5.3 报告期末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明细

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	002572	索菲亚	88,500	5,476,380.00	7.34
2	600884	杉杉股份	244,000	3,933,280.00	5.27
3	300136	信维通信	150,000	3,829,500.00	5.13
4	002179	中航光电	91,500	3,692,940.00	4.95
5	300296	利亚德	114,000	3,488,400.00	4.68
6	002519	银河电子	137,700	3,394,305.00	4.55
7	300197	铁汉生态	285,000	3,382,950.00	4.53
8	600138	中青旅	155,929	3,190,307.34	4.28
9	300207	欣旺达	200,000	3,090,000.00	4.14
10	002074	国轩高科	81,500	2,697,650.00	3.62

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金参与股指期货交易，以套期保值为目的，制定相应的投资策略。

时点选择：基金管理人在交易股指期货时，重点关注当前经济状况、政策倾向、资金流向和技术指标等因素。

套保比例：基金管理人根据对指数点位区间判断，在符合法律法规的前提下，决定套保比例。再根据基金股票投资组合的贝塔值，具体得出参与股指期货交易的买卖张数。

合约选择：基金管理人根据股指期货当时的成交金额、持仓量和基差等数据，选择和基金组合相关性高的股指期货合约作为交易标的。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据本基金基金合同约定，本基金投资范围不包括国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本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。

5.11.2

本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	20,696.13
2	应收证券清算款	20,808.04
3	应收股利	-
4	应收利息	1,870.66
5	应收申购款	183,036.58
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	226,411.41

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	48,018,939.41
报告期期间基金总申购份额	6,537,261.09
减：报告期期间基金总赎回份额	5,720,315.64
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	48,835,884.86

注：总申购份额含转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

基金管理人本期未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

基金管理人本期未运用固有资金投资本基金。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予景顺长城成长之星股票型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城成长之星股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城成长之星股票型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城成长之星股票型证券投资基金托管协议》；
- 5、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；
- 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。

9.2 存放地点

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式

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
2016 年 10 月 25 日