

景顺长城成长之星股票型证券投资基金 2016 年第 4 季度报告

2016 年 12 月 31 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：2017 年 1 月 19 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 2017 年 1 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2016 年 10 月 1 日起至 2016 年 12 月 31 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	47,076,022.86 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	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。 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。 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10月1日—2016年12月31日）
1. 本期已实现收益	4,609,436.13
2. 本期利润	-1,314,865.43
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0271
4. 期末基金资产净值	70,594,918.15
5. 期末基金份额净值	1.500

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。

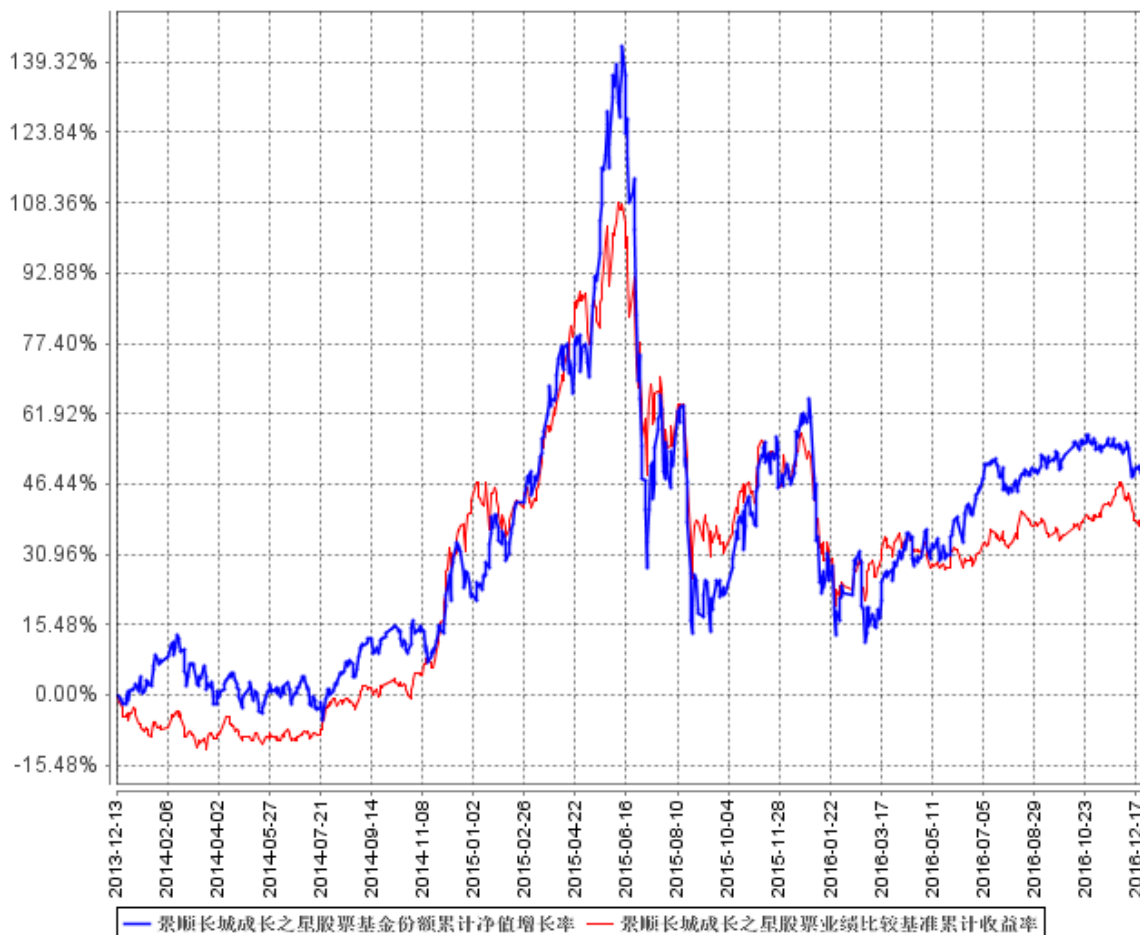
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-1.83%	0.77%	1.40%	0.64%	-3.23%	0.13%

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

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、增速快，且估值合理的公司；传统行业中的增长较快、估值优势明显的龙头公司和转型公司。

投资的新兴行业包括定制家具、医疗、新能源汽车和电子行业。投资的传统行业转型的包

括化工、机械、造纸、白酒、建筑、纺织服装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、3 季度及 4 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。

从国际环境看，特朗普上台后不确定性不是告一段落，而是开始。特朗普的执政思路在人民币汇率、贸易领域都会有不断摩擦，对中国出口冲击犹未可知，但从做生意的角度及比较优势看，中国必然需要让利更多；此外，2017 年也是欧洲主要大国竞选落定时期，右翼势力及民粹主义抬头，对全球化构成更多风险。

从流动性角度，随着 G20 峰会确定主要刺激政策转向财政刺激为主，美国及主要发达国家 10-YEAR YIELD 均走出零利率趋势，至少从短周期面临利率上行风险，无风险利率的上升对全球广谱资产价格的估值都是压力，尤其对信用利差极小的信用债是最大风险。

回归到国内宏观环境，三驾马车中投资需求受到房地产调控影响，预计 2017 年第 2 季度开始会受到压力，地产产业链需求也会逐步回落；而基建托底的思路是否能够足够对冲，我们预计是小概率的，唯一能确定的是，以 PPP 模式为代表的新基建会成为财政发力的重要支撑点。与此同时，去年在供给侧去产能情形下，工业企业的产品价格在逐步回升，毛利率改善及利润同比改善预计在上半年依然会有效。

所以，从总的投资环境看，市场面临较大不确定性且流动性宽松无望，要更加注重业绩的确定性及估值的安全边际。2013 年以来一年大票走好，一年小票走好的蹊跷效应是否会在明年重现，我们表示怀疑。我们不从大票小票角度考虑投资结构，更建议从估值安全边际及业绩成长性角度考虑。从行业选择及标的选择上，最好是估值下行风险很小，成长确定性高的行业。

总体而言 2017 年观点整体悲观，结构性会有机会。房地产投资下行的大背景下，经济下行是大概率情况。

2017 年流动性较确定不会再边际改善，策略宜偏谨慎，先考虑防守，再考虑进攻。2017 年流动性拐点一出来，估值一定会下杀，创业板估值目前还很高，随着新股越来越多，沪港通深港通均已顺利开通，高估值小票的压力会越来越大。

春节前流动性偏紧，政策不确定性较大，春节后预期稳定，可能会有结构性行情。根据过往经验，中国股市特征是牛市赚估值的钱，熊市是赚业绩的钱，除非是特殊事件，否则 2017 年股

票赚估值提升的钱很难。

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、 成长股方面，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。

3、造纸和化工等周期行业。

化工行业目前估值合理，景气度上升，不过 2 季度能否持续还需要观察。从供需角度看，供给侧因为环保原因受限，需求端出现缺口，本来库存处于较低水平，有补库存需求。关于复产，实际情况来看关掉的落后产能未必会复产，原因是行业复苏不知道能持续多久，复产有可能得不偿失，另外国家政策方面也会干预这些落后产能复产。

造纸行业 1 季度继续看好，废纸价格不会有太大上升动力，我们判断 3 月份回落，4，5 月份还要再观察，环保因素不确定性较大。纸和煤炭行业不一样，纸是市场化行业，市场有可能低估因环保去产能的量，这次环保检查非常严格，监管部门采取常态化巡查制度，像造纸化工等市场化产能关了以后很难恢复，而且关了以后想再找客户很困难，而且落后产能对价格景气度持续也不确定。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2016 年 4 季度，本基金份额净值增长率为-1.83%，业绩比较基准收益率为 1.40%。

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	64,650,806.80	90.62
	其中：股票	64,650,806.80	90.62
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	6,660,653.21	9.34
8	其他资产	27,402.75	0.04
9	合计	71,338,862.76	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	-	-
B	采矿业	1,909,440.00	2.70
C	制造业	46,374,158.67	65.69
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,467,100.00	4.91
E	建筑业	3,617,670.00	5.12
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	1,599,057.00	2.27
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,269,831.13	4.63
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	2,217,150.00	3.14
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	2,196,400.00	3.11
S	综合	-	-
	合计	64,650,806.80	91.58

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	4,793,160.00	6.79
2	300296	利亚德	114,000	3,844,080.00	5.45
3	600273	嘉化能源	388,000	3,728,680.00	5.28
4	002519	银河电子	162,700	3,644,480.00	5.16
5	002775	文科园林	160,500	3,617,670.00	5.12
6	600884	杉杉股份	250,000	3,520,000.00	4.99
7	600310	桂东电力	381,000	3,467,100.00	4.91
8	300207	欣旺达	240,000	3,336,000.00	4.73
9	002179	中航光电	91,500	3,320,535.00	4.70
10	600138	中青旅	155,929	3,269,831.13	4.63

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	21,390.33
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	1,293.25
5	应收申购款	4,719.17
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	27,402.75

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	48,835,884.86
报告期期间基金总申购份额	5,647,177.53
减：报告期期间基金总赎回份额	7,407,039.53
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	47,076,022.86

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

基金管理人本期末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

基金管理人本期末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
2017 年 1 月 19 日