

# 景顺长城成长之星股票型证券投资基金 2017 年第 1 季度报告

2017 年 3 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 4 月 24 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 4 月 21 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 2017 年 1 月 1 日起至 2017 年 3 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 | 43,611,613.50 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</p> |

|        |   |
|--------|---|
|        | 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（2017年1月1日—2017年3月31日） |
|-----------------|---------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | 1,827,233.47              |
| 2. 本期利润         | 3,523,130.18              |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0780                    |
| 4. 期末基金资产净值     | 68,919,892.22             |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.580                     |

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。

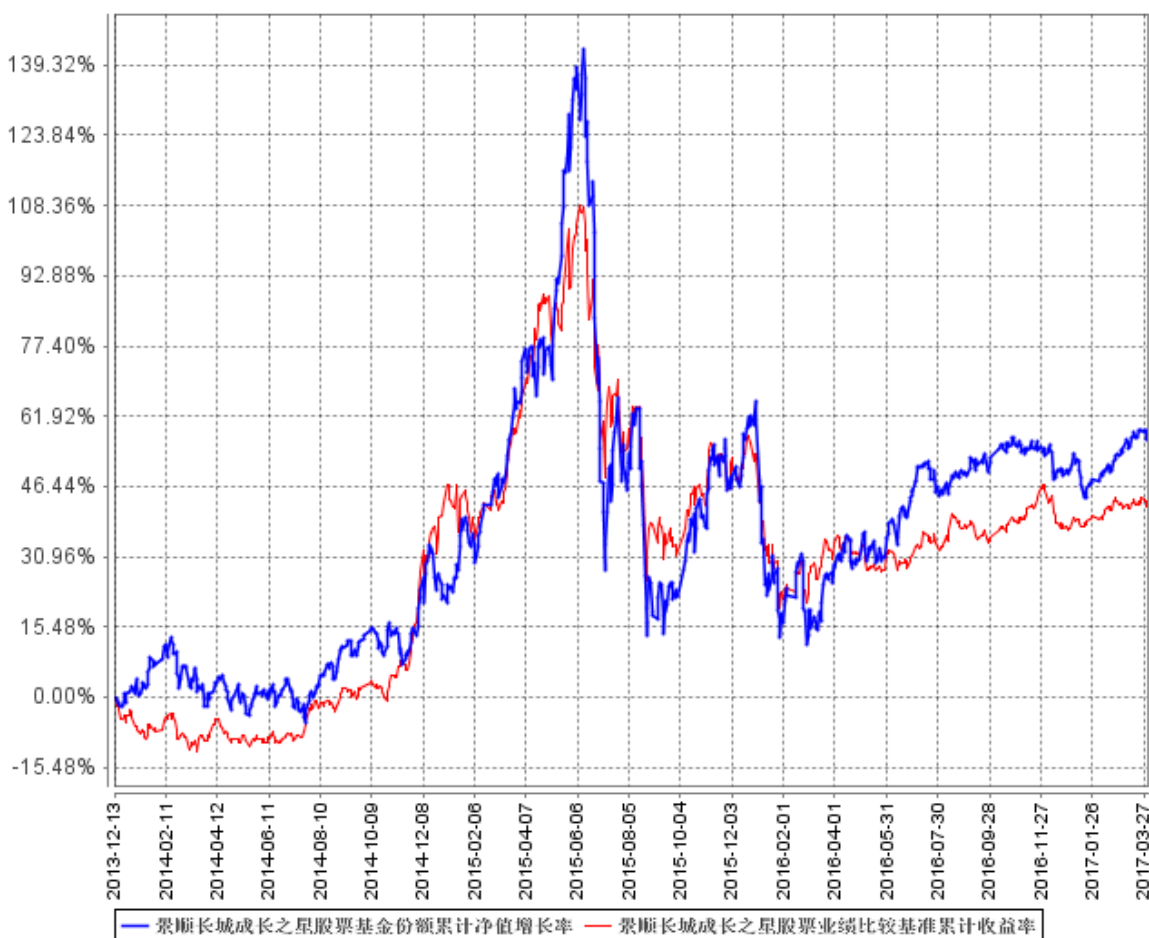
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 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<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准<br>收益率标准<br>差<br>④ | ①-③   | ②-④   |
|-------|------------|---------------|----------------|-------------------------------|-------|-------|
| 过去三个月 | 5.33%      | 0.74%         | 3.93%          | 0.46%                         | 1.40% | 0.28% |

### 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<br>3 月 28 日 | -    | 9 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。<br>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

本报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较

少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的交易共有 3 次，为公司旗下管理的量化基金及指数增强基金根据基金合同约定通过量化模型交易从而与其他组合发生的反向交易。投资组合间临近交易日虽然存在同向交易和反向交易行为，但结合交易时机和交易价差分析表明投资组合间不存在不公平交易和利益输送的可能性。

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

#### 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；

投资的新兴行业包括定制家具、医疗、新能源汽车、通信和电子行业。

2、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和军转民公司等。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。

近期各大机构发布了对 1 季度经济数据的前瞻展望。其实无论 1 季度数据如何，在排除国际因素的前提下，在一个比较短的周期内，我们的观点是今年的宏观经济会比较稳定。

原因在于，首先 2016 年 GDP 连续三个季度维持 6.7，第四个季度达到 6.8，而 PPI 在连续 54 个月低迷后开始转正，这意味着企业销售量在增长，销售额在扩大，伴随着销售增加现金流开始变好；其次，国有企业与民营企业的工业企业利润，从去年下半年开始正增长；再次，PMI 去年下半年一直在 50 以上。

一直以来，我国面临着去杠杆、去产能杂糅到一起的局面，宏观经济错综复杂。因为去杠杆间接导致经济进一步下行，在这样的局面下，很难下决心大力推动去产能。

而企业的利润上升后，还本能力得到增强，企业部门的杠杆暂时趋于稳定。从去年下半年来宏观经济稳定的这种态势，为去杠杆创造了非常有利积极的条件。我们认为经济目前处在非常接近 L 型的底部，中期来看是趋平走稳的。

小周期：去杠杆取得初效，经济开始筑底企稳

回顾去年、宏观经济走出趋稳的运行，与发改委在几个周期行业去产能有很大关系，使得煤炭、钢铁等行业的一部分产能退出生产环节，但并不是退出彻底生产，相当一部分很多是去产量不是去产能，富裕产能没有真正出清，僵尸企业没有彻底消失。因此这一轮企业部门是通过去产

能来去了部分杠杆。

我们判断经济小周期正在结束从 2010 年以来的下行趋势，开始出现筑底企稳的迹象，主要标志如下：

第一，各项高频经济指标出现向好企稳迹象，这预示着短期经济景气度在提升。第二，运行中的各种对冲效率进一步释放：宏观加杠杆（基建投资等）对冲微观去杠杆（企业部门），这非常有利于减轻微观去杠杆带来经济的波动性；新经济的加速对冲了旧经济的减速，旧经济在调整过程中，传统国有经济在改革，以互联网、高科技等代表的新经济的力量会进一步增长，利于经济发展。第三，大力促进国内需求对冲国际需求减力，国内投资消费两大需求均是求稳求进。

整体来看宏观经济短期，有可能在经历今年一年短暂的调整后，从 2018 年开始真正进入 L 型底部的平稳态势。

从政策信号来看，我们观测到也是一个“稳”字，意味着对短期担忧度降低。稳中求进，稳是头等大事，也为十九大创造条件。货币政策更加收紧，已经开始向社会透露，决策者对短期经济增长速度下行的担忧已经不在排在第一位，进而开始考虑十九大以后中长期的重大问题，例如防范风险、防泡沫，促进改革。整个中国经济的营商环境在改善，行政办事进一步转变作风，提高能力与效率。

大周期：增速下台阶尚未结束，转换动能在于产业更替

我们认为本轮经济增长和变化，与历史上的经济调整都不一样，并不是周期性减速，或者简单的周期循环、而是到了新旧动能转换的攻坚阶段，产业更替。

我们一直把经济发展动能分解成所谓的“三驾马车”，过去我国整体消费疲软，出口和投资两架马车比较强劲。投资和出口背后的逻辑就是制造业，支持中国过去 30 年经济飞速发展。我国获得世界工厂的名字，代表中国奇迹的制造业就是——珠三角（出口拉动型）和长三角（投资拉动型）沿海地区相对知识比较密集型产业，和内陆一些资源型和劳动密集型的制造业。

但是目前劳动力成本不断攀升，而投资率也逐渐下行，人口红利没有了，竞争力没有了，而一些无效产能还依然过剩的厉害，下一步就会步入所谓的“中等收入陷阱”。

中国经济去年基础设施建设和房地产起了很大作用，去年这两大产业对于 GDP 的直接拉动超过 2%，如果算上间接作用，例如水泥钢铁产业，去除这些元素后经济增长可能小与 4%。

而今年开始房地产会放缓，但趋向相对平稳。整个国家企业居民的总杠杆率目前已经超过美国，没有继续大幅加杠杆的空间了。因此中期来看宏观经济会进一步下台阶，直到完成产业升

级换代。

大周期来说，经济下台阶并没有结束，增速会继续下台阶的原因在于：首先，总量经济的基数已经很大，我国已经是全球第二大经济体；其次，人口红利已经不存在，人口老龄化会导致储蓄率进一步下降，有劳动能力的人口数量下降；再次，我国面临的是资源的瓶颈和过去三十年高速发展带来的环境问题。

今后我国的宏观经济增长不能依靠美国等发达国家了，而是看自己如何成功转型。市场经济进一步活跃，企业家精神实践的企业会代表着中国的未来。

基于此，我们认为中期比较有竞争力产业的将会是：消费、健康相关的大产业；成本提高后依然有竞争力的产业，如我国掌握核心技术的产业。

不过，尽管宏观有望转好，但有些风险点仍需保持关注：近几年最大的危险是国际形势，出口对中国的影响造成很大压力。特朗普的政策会对全球带来冲击。特朗普所谓的“去全球化”就是试图将世界从建制化、和平发展的时代过渡到竞争与冲突时代，也因此带来很大的不确定性。

本基金未来将持续重点关注几条投资主线

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。

管理人同样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。成长股方面，管理人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。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、宏观市场情况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

2017 年 1 季度，本基金份额净值增长率为 5.33%，业绩比较基准收益率为 3.93%。

#### 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              | 64,482,412.26 | 90.43        |
|    | 其中：股票             | 64,482,412.26 | 90.43        |
| 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      | 6,726,071.37  | 9.43         |
| 8  | 其他资产              | 100,843.22    | 0.14         |
| 9  | 合计                | 71,309,326.85 | 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              | 1,836,900.00  | 2.67         |
| C  | 制造业              | 45,256,104.76 | 65.66        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 3,518,755.00  | 5.11         |
| E  | 建筑业              | 3,641,745.00  | 5.28         |
| F  | 批发和零售业           | 2,077,774.00  | 3.01         |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | -             | -            |
| H  | 住宿和餐饮业           | 399,912.50    | 0.58         |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | -             | -            |
| J  | 金融业              | 2,079,967.00  | 3.02         |
| K  | 房地产业             | -             | -            |
| L  | 租赁和商务服务业         | -             | -            |
| M  | 科学研究和技术服务业       | -             | -            |

|   |               |               |       |
|---|---------------|---------------|-------|
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 5,671,254.00  | 8.23  |
| 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            | 64,482,412.26 | 93.56 |

### 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  | 300296 | 利亚德  | 103,000 | 4,218,880.00 | 6.12         |
| 2  | 600884 | 杉杉股份 | 250,000 | 4,120,000.00 | 5.98         |
| 3  | 002775 | 文科园林 | 160,500 | 3,641,745.00 | 5.28         |
| 4  | 000400 | 许继电气 | 200,500 | 3,542,835.00 | 5.14         |
| 5  | 600310 | 桂东电力 | 398,500 | 3,518,755.00 | 5.11         |
| 6  | 600273 | 嘉化能源 | 388,000 | 3,468,720.00 | 5.03         |
| 7  | 002179 | 中航光电 | 91,500  | 3,466,935.00 | 5.03         |
| 8  | 002573 | 清新环境 | 176,400 | 3,415,104.00 | 4.96         |
| 9  | 002583 | 海能达  | 230,000 | 3,355,700.00 | 4.87         |
| 10 | 002519 | 银河电子 | 162,700 | 3,224,714.00 | 4.68         |

### 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   | 25,610.51  |
| 2  | 应收证券清算款 | -          |
| 3  | 应收股利    | -          |
| 4  | 应收利息    | 1,476.29   |
| 5  | 应收申购款   | 73,756.42  |
| 6  | 其他应收款   | -          |
| 7  | 待摊费用    | -          |
| 8  | 其他      | -          |
| 9  | 合计      | 100,843.22 |

### 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               | 47,076,022.86 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 2,212,090.05  |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 5,676,499.41  |
| 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               | 43,611,613.50 |

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

### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

无。

### 8.2 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 4 月 24 日