

金信深圳成长灵活配置混合型
发起式证券投资基金
2017 年第 2 季度报告

2017 年 6 月 30 日

基金管理人：金信基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2017 年 7 月 20 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 年 7 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期为 2017 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	金信深圳成长混合
交易代码	002863
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 12 月 22 日
报告期末基金份额总额	21,693,315.04 份
投资目标	本基金在有效控制风险的前提下，从主要业务或者主体位于深圳的上市公司中选择具有持续成长能力的公司进行投资，力争为投资者获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	<p>本基金的投资策略主要有以下六个方面：</p> <p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金将通过跟踪考量宏观经济指标以及各项国家政策来判断经济周期目前的位置以及未来将发展的方向，在此基础上对各大类资产的风险和预期收益率进行分析评估，制定股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>基金以深圳区域为投资主题，投资范围为主要业务或者主体位于深圳的上市公司，深度挖掘深圳在城市提升、改革转型、科技创新以及与世界经济融合发展过程中产生的各类投资机遇，选择具有持续成长能力的公司进行投资，力争为投资者获取超越业绩比较基准的收益。</p> <p>3、债券投资策略</p>

	<p>在大类资产配置的基础上，本基金将依托基金管理人固定收益团队的研究成果，综合分析市场利率和信用利差的变动趋势，采取久期调整、收益率曲线配置和券种配置等积极投资策略，把握债券市场投资机会，实施积极主动的组合管理，以获取稳健的投资收益。</p> <p>4、中小企业私募债券投资策略</p> <p>本基金采取自下而上的方法建立适合中小企业私募债券的信用评级体系，对个券进行信用分析，在信用风险可控的前提下，追求合理回报。本基金根据内部的信用分析方法对可选的中小企业私募债券品种进行筛选过滤，重点分析发行主体的公司背景、竞争地位、治理结构、盈利能力、偿债能力、现金流水平等诸多因素，给予不同因素不同权重，采用以结构化模型为基础的数量化方法对主体所发行债券进行打分和投资价值评估，选择发行主体资质优良，估值合理且流通相对充分的品种进行适度投资。</p> <p>5、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金管理人通过考量宏观经济形势、提前偿还率、违约率、资产池结构以及资产池资产所在行业景气情况等因素，预判资产池未来现金流变动；研究标的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券平均久期及收益率曲线的影响，同时密切关注流动性变化对标的证券收益率的影响，在严格控制信用风险暴露程度的前提下，通过信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益较高的品种进行投资。</p> <p>6、衍生品投资策略</p> <p>1) 股指期货投资策略</p> <p>本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，有选择地投资于股指期货。</p> <p>2) 权证投资策略</p> <p>权证为本基金辅助性投资工具。在进行权证投资时，基金管理人将通过对权证标的证券基本面的研究，并结合权证定价模型寻求其合理估值水平，根据权证的高杠杆性、有限损失性、灵活性等特性，通过限量投资、趋势投资、优化组合、获利等投资策略进行权证投资。</p>
业绩比较基准	深证成份指数收益率×65%+中证综合债指数收益率×35%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。
基金管理人	金信基金管理有限公司
基金托管人	招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4月1日—2017年6月30日）
1. 本期已实现收益	-552,682.65
2. 本期利润	2,181,170.62
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1071
4. 期末基金资产净值	23,545,917.50
5. 期末基金份额净值	1.0850

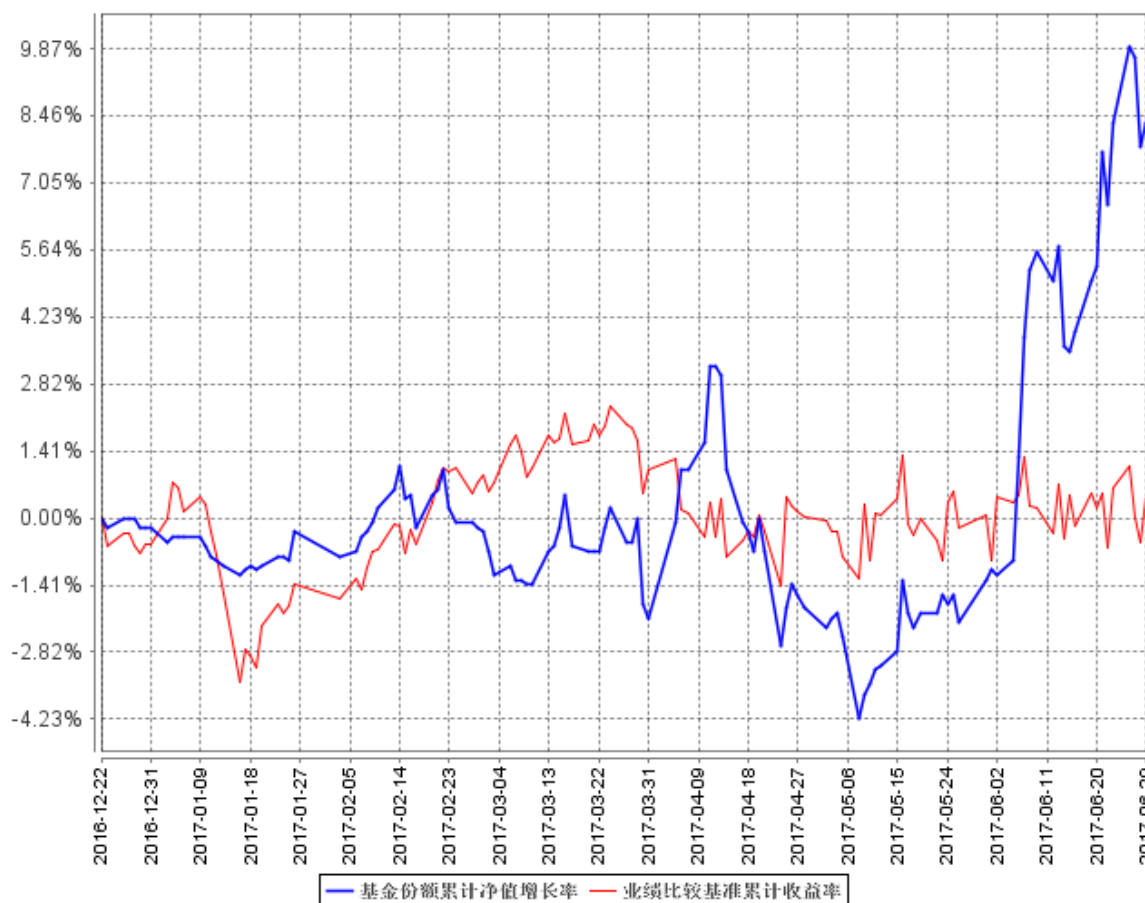
3.2 基金净值表现

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	10.83%	1.01%	0.72%	0.58%	10.11%	0.43%

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

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金建仓期为自基金合同生效之日起 6 个月，建仓结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§ 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		
唐雷	本基金基金经理	2016年12月22日	-	9	男，武汉大学物理学理学学士、北京大学光华管理学院工商管理硕士。先后任职于民生加银基金、安信证券资产管理部。现担任金信基金基金经理。

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离职日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的含义遵从《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合规守信情况的说明

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》等有关法律法规、中国证监会和《金信深圳成长灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》的规定，遵循诚实守信、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，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。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》，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不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价，未出现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% 的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

二季度市场先抑后扬。一季度经济超预期企稳回升的惯性将上证指数在 4 月上旬推升至接近 3300 点。但是，随着 5 月份出台的经济数据弱于预期，金融监管加严，流动性阶段性紧张推升利率上行，投资者风险偏好下降，上证指数快速回落至 3000 点附近。在市场风险得到充分释放之后，5 月中旬开始，经济走势、金融监管政策、流动性等等各种负面因素开始发生积极变化，上证指数在“漂亮 50”和周期股的带领下稳步反弹，市场进入相对乐观的投资阶段。

由于本基金成立于 2016 年 12 月，所以在今年一季度建仓期的投资运作中，我们采取了相对

谨慎的低仓位策略，以期能够在有效控制回撤的基础上逐步积累安全垫。一季度我们主要配置受益于经济超预期企稳回升的周期行业的龙头公司，这种策略对基金净值的提升作用明显。随着基金净值的上涨，我们逐步增加了基金的风险敞口，虽然净值波动增加，但是也有利于我们布局 and 把握二季度市场的结构性机会。

4 月中旬我们逐步把配置核心从周期转向价值成长。在 4-5 月市场的调整过程中我们完成了我们对龙头白马股的配置。随后市场在以龙头白马股为核心的“漂亮 50”带领下稳步反弹，与之相对应的是，我们的基金净值在 5-6 月份出现了明显上升，最高涨幅接近 15%。

我们重点配置兼具价值和成长特征的龙头白马股的核心逻辑是 A 股已经开始了估值国际接轨的进程。2016 年初的“熔断股灾”之后，A 股市场进入资金存量博弈的震荡阶段。在 A 股市场资金弱平衡的状况下，沪深港通南下北上的边际资金决定了市场的结构和风格。截止 2017 年 6 月底，沪深港通开通以来，经由港股通净流入香港市场的资金累计超过 4500 亿，尤其是 2016 年一季度开始加速流入香港市场，这客观上导致了去年以来的港股牛市和 A 股以创业板为代表的中小市值股票大幅度下跌。另外一方面，海外资金经由沪股通和深股通持续配置 A 股大市值蓝筹股和白马股，截止目前，北上资金累计净流入接近 2400 亿。值得注意的是，由于在投资理念上更加偏向价值投资，海外资金经由沪股通和深股通北上集中配置所谓的“漂亮 50”，对于沪市的恒瑞医药、贵州茅台，深市的格力电器、美的集团、海康威视等等股票的配置资金规模都在 100 亿以上，直接导致了“漂亮 50”一枝独秀的行情。中小市值股票估值下行，价值型股票估值提升，实际上 A 股已经在沪深港通的作用下开启了国际化和估值国际接轨的进程。

6 月底 A 股被纳入 MSCI 在估值国际接轨过程中具有里程碑式的意义。当前海外资金在 A 股市场的持股权重仍然极低。A 股市场纳入 MSCI 将吸引更多的海外资金关注、研究并且配置 A 股股票，未来 A 股市场的国际化和估值国际接轨将加速。

由于国内外资金风险偏好、投资理念、资金属性等方面的差异，海外市场的估值体系跟 A 股现有估值体系差异较大，在 A 股估值国际接轨的过程中，A 股市场的风格和结构会发生巨大变化。参考韩国和台湾 90 年代资本市场开放和估值国际接轨的过程，当时韩国和台湾的股票指数屡创新高，但估值却系统性地下台阶，而且当整个体系迈向成熟与开放时，纵向估值不具有可比性。在估值国际接轨过程中，由于资金互联互通，国内外估值逐步靠拢，A 股市场内大部分的高溢价现象将会逐渐消失，小盘股、绩差股和低息股估值将会持续下降。与之相反，蓝筹股和价值股的估值水平会得到系统性提升，从而带动股票指数逐步上行。

展望三季度，宏观经济走势、监管政策的动向以及流动性等等因素都支持市场继续震荡上行。二季度初，市场一度担忧下半年经济的下行风险，但是 5-6 月份的经济走势相对平稳，我们判断

宏观经济三季度将继续走稳，并且会逐步扭转市场的悲观预期。金融监管最严厉的阶段已经过去，未来金融监管和“金融去杠杆”将进入常态化，不会对市场趋势产生太大的负面冲击。流动性紧张推升利率持续上行的局面不可持续，至少在三季度，我们应该能看到阶段性的流动性宽松和利率下行。

在估值国际接轨的大背景下，我们判断三季度 A 股市场震荡上行，结构性机会显著，价值成长类型的龙头白马股将会继续有超额收益。

本基金将在对宏观经济、国家政策、市场趋势和结构进行深度分析的基础上，加强基于行业比较的大类资产配置，同时结合公司的深度研究，采用灵活积极主动的投资策略，在尽力规避市场风险的前提下，力求给投资者带来长期稳定的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.0850 元；本报告期基金份额净值增长率为 10.83%，业绩比较基准收益率为 0.72%。

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	22,296,184.40	93.59
	其中：股票	22,296,184.40	93.59
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	1,460,323.09	6.13
8	其他资产	66,378.58	0.28
9	合计	23,822,886.07	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	-	-
C	制造业	16,455,401.40	69.89
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	749,250.00	3.18
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,344,417.00	9.96
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	1,898,052.00	8.06
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	849,064.00	3.61
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	22,296,184.40	94.69

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金报告期末未持有港股通股票。

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	002236	大华股份	55,400	1,263,674.00	5.37
2	000651	格力电器	29,000	1,193,930.00	5.07
3	001979	招商蛇口	51,300	1,095,768.00	4.65

4	300136	信维通信	27,200	1,088,544.00	4.62
5	002572	索菲亚	26,300	1,078,300.00	4.58
6	002008	大族激光	30,500	1,056,520.00	4.49
7	002415	海康威视	32,550	1,051,365.00	4.47
8	002241	歌尔股份	54,200	1,044,976.00	4.44
9	000089	深圳机场	107,100	1,001,385.00	4.25
10	002508	老板电器	22,880	994,822.40	4.23

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投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。

本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及

风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2

本基金投资的前十名股票没有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	25,115.57
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	324.42
5	应收申购款	40,938.59
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	66,378.58

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情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	20,068,253.87
报告期期间基金总申购份额	1,989,548.11
减：报告期期间基金总赎回份额	364,486.94
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	21,693,315.04

§ 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,000,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	46.10

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例（%）	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例（%）	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,000.00	46.10	10,000,000.00	46.10	自合同生效之日起不少于3年

基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,000.00	46.10	10,000,000.00	46.10	自合同生效之日起不少于 3 年

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2017 年 4 月 1 日至 2017 年 6 月 30 日	10,000,000.00	0.00	0.00	10,000,000.00	46.10%
	2	2017 年 4 月 1 日至 2017 年 6 月 30 日	9,999,000.00	0.00	0.00	9,999,000.00	46.09%

产品特有风险

1、大额赎回风险

本基金如果出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的 20%，则面临大额赎回的情况，可能导致：

(1) 基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的 20% 的单一投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回，如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；

(2) 基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，则可能使基金资产净值受到不利影响，影响基金的投资运作和收益水平；

(3) 因基金净值精度计算问题，或因赎回费收入归基金资产，导致基金净值出现较大波动；

(4) 基金资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略；

(5) 大额赎回导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。

2、大额申购风险

若投资者大额申购，基金所投资的标的资产未及时准备，导致净值涨幅可能会因此降低。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、金信深圳成长灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同
- 2、金信深圳成长灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议

10.2 存放地点

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 1502

10.3 查阅方式

基金份额持有人可以到存放地点查阅文件。

金信基金管理有限公司

2017 年 7 月 20 日