

景顺长城优选混合型证券投资基金 2018 年第 1 季度报告

2018 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 4 月 21 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 4 月 19 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 2018 年 1 月 1 日起至 2018 年 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城优选混合
场内简称	无
基金主代码	260101
交易代码	260101
系列基金名称	景顺长城景系列开放式证券投资基金
系列其他子基金名称	景顺长城货币(260102)、景顺长城动力平衡混合(260103)
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003 年 10 月 24 日
报告期末基金份额总额	676,704,207.23 份
投资目标	本基金利用“景顺长城股票数据库”对股票进行精密和系统的分析，构建具有投资价值的股票组合，力求为投资者提供长期的资本增值。
投资策略	本基金采取“自下而上”结合“自上而下”的投资策略，以成长、价值及收益为基础，在合适的价位买入具有高成长性的成长型股票、价值被市场低估的价值型股票以及能提供稳定收益的收益型股票。
业绩比较基准	中证 800 指数×80%+中国债券总指数×20%
风险收益特征	本基金是一种具有较高波动性和较高风险的投资工具，适合风险承受能力强、追求高投资回报的投资群体。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司

基金托管人	中国银行股份有限公司
-------	------------

§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（2018年1月1日—2018年3月31日）
1. 本期已实现收益	15,280,109.49
2. 本期利润	54,473,506.52
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0879
4. 期末基金资产净值	1,938,402,177.32
5. 期末基金份额净值	2.8645

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。

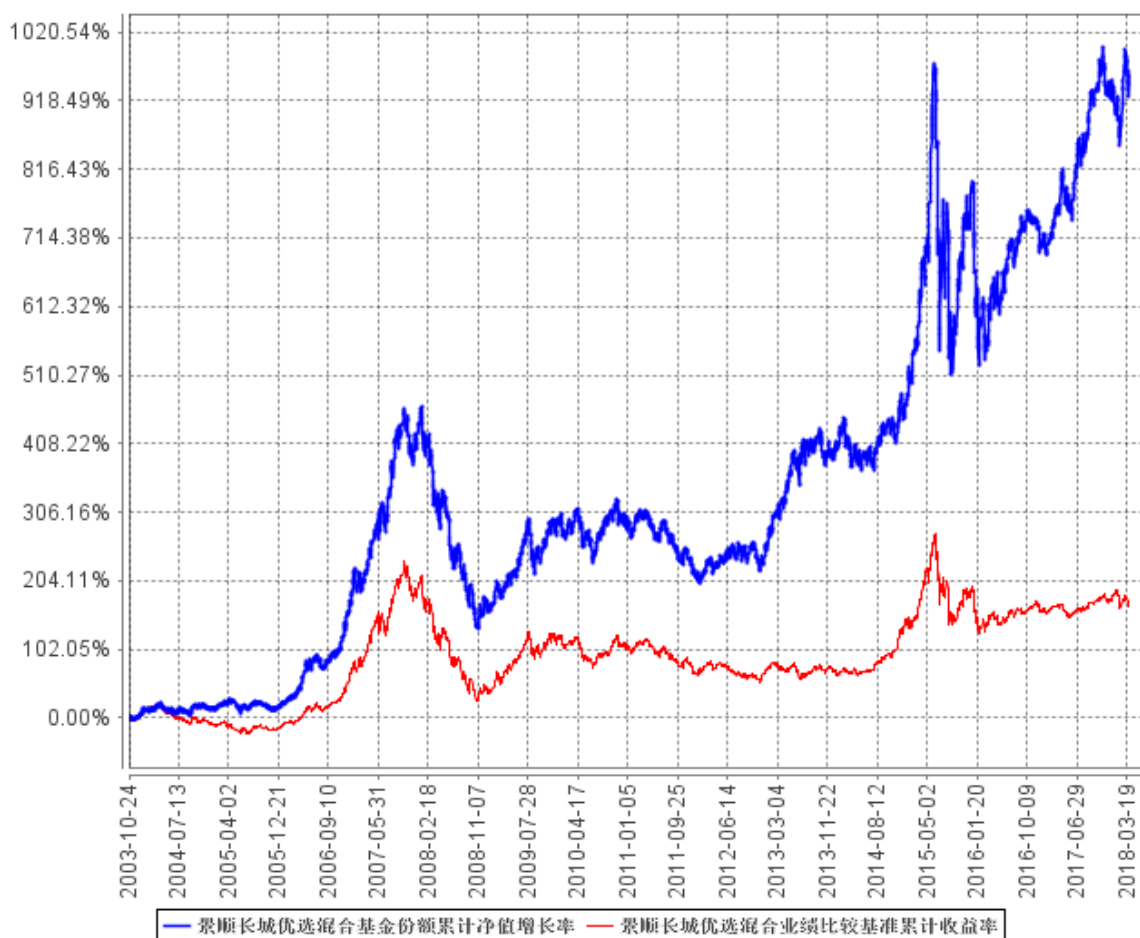
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	2.79%	1.23%	-1.91%	0.95%	4.70%	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：本基金的资产配置比例为：股票投资的比例为基金资产净值的 70%至 80%；债券投资的比例为基金资产净值的 20%至 30%。按照本系列基金基金合同的规定，本基金自 2003 年 10 月 24 日合同生效日起至 2004 年 1 月 23 日为建仓期。建仓期结束时，本基金投资组合均达到上述投资组合比例的要求。自 2017 年 9 月 6 日起，本基金业绩比较基准由“上证综合指数和深证综合指数的加权复合指数×80%+中国债券总指数×20%”调整为“中证 800 指数×80%+中国债券总指数×20%”。

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		
杨锐文	本基金的基金经理、股票投资部投资副总监	2014 年 10 月 25 日	-	8 年	工学硕士、理学硕士。曾担任上海常春藤衍生投资公司高级分析师。2010 年 11 月加入本公司，担任研究员职务；自 2014 年 10 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”为根据公司决定聘任后的公告日期，“离任日期”为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》、《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、《景顺长城景系列开放式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 33 次，为公司旗下管理的量化产品因申购赎回情况不一致依据产品合同约定进行的仓位调整，以及量化产品和指数增强基金根据产品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。投资组合虽然存在临近交易日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

本季度，沪深 300 指数下跌 3.28%，1 月份，以地产、家电、白酒、建材为首的价值蓝筹股加速上涨，新兴成长股则持续下跌。然而，在 2 月份出现了市场风格急剧的逆转，成长股快速崛起，而前期强势的价值蓝筹股出现了一定的回调。3 月份依旧是成长股跑赢价值蓝筹股。A 股依旧是典型的趋势增强型市场，市场大部分人都在做趋势增强。正如 1 月份就是典型的风格极致的市场，价值蓝筹股不断加速冲顶。由于本基金主要持有新兴产业成长股，1 月份正是我们极端难受的阶段。然而，因市场风格急剧的切换，本基金业绩在 2 月份发生大逆转。现在的市场回归至相对均衡的状态，也不能轻言已经彻底切换至成长风格。现在，大部分蓝筹股的估值接近甚至超过国际同行的水平，我们预计蓝筹股 2017 年的表现是不能延续的。因此，我们仍然相对看好后续成长股的行情。

A 股投资者机构化趋势是不可逆的，随着市场风格的转向带来基金超越市场的赚钱效应以及理财产品净值化的趋势，越来越多投资者会开始转向投资机构产品。市场更多的增量资金会更多来自银行、保险、高净值客户和 QFII 等，投资群体会更加理性、更加专业，基本面驱动的投资将会持续主导市场。

本季度，我们依旧坚守于投资优质成长股。我们依旧最看重企业的成长空间，而非短期的增速。我们希望伴随企业由小长大的过程，充分享受企业增速最高的阶段。本季度的基金业绩表现依旧跑赢基准。本基金始终坚持投资于符合产业趋势的真正的成长股，基金仓位处于基金合同规定仓位限制中的偏高仓位。

金融去杠杆是长期趋势，A 股存量资金的大格局不会变，我们不应该奢望牛市很快重返，A 股不少公司依然处于高估与被抛售的状况，因此，价值投资未来两三年仍将主导市场。但是，我们对未来市场相对乐观，主要因为是银行自查之后，风险变得可预测且可估量，排雷的步骤亦

可预测，可预测的风险就不可怕了，政策对股市的边际压力最大阶段预计已经过去了。从近期证监会的变化，重组、再融资都逐步在加速，IPO 过会率也在急剧地下滑。这些悄然的变化都将带来市场风险偏好的恢复。

就宏观经济而言，我们认为在去杠杆大环境之下宏观经济有可能低于预期，尤其不看好房地产这种高杠杆资产的表现。供给侧改革带来的民间投资复苏红利也将消退，边际上的影响更是递减。在过往，我们一直看好史上最严的环保核查带来的各种供给侧改革的投资机会。但是，我们现在对这种周期性的机会持有谨慎的态度。我们认为更大的机会将来自于成长股。A 股依旧是情绪化极端的市場，在前几个月体现于对蓝筹股的强烈追捧，中小市值股票均泥沙俱下。尽管成长股有一定程度的反弹，但是，我们依旧认为现在的市場金矿并不在蓝筹股，而是在中小市值的股票。或许在这些股票中，未来能诞生出几倍空间的股票。我们并不希望跟随大众去追逐过热的板块，我们更希望挖掘出低估的机会。2017 年 4 季度的极端蓝筹股行情，让很多投资者对中小创彻底绝望，不仅仅成交量进入地量状态，且创业板相对沪深 300 估值也达到了历史底部，我们依旧坚信机会不是简单地按市值大小划分。新经济依旧代表着未来，是必然的发展趋势。

在新兴行业中，我们尤其看好以传媒互联网、电子为代表的科技产业的机会。过去几年，我们看到中国企业在不同科技产业中不断取得突破。A 股的高估值吸引了越来越多具有竞争力的科技公司选择在 A 股 IPO，我们欣喜地发现新一批的 A 股科技股不再是过去那些不靠谱的伪科技股。这些科技股估值并不比市场追捧的“漂亮 50”高，但是，拥有更高的成长空间，甚至更优秀的团队。我们已经无法抵制住诱惑，勇敢去拥抱。当然，第一批吃螃蟹的人必然要承担一定的风险，这也倒逼我们要更加勤勉地研究分析。我们会尽我们所能以最苛刻的标准把风险控制的最小范围内。但是，我们不能因为恐惧风险而放弃拥抱未来。

另外，我们也看好新能源汽车、光伏、风电的机会。特斯拉的成功倒逼着传统车厂加速进入新能源汽车领域，而新能源汽车产业链如同手机产业链一样，大部分配套产业都在中国。中国企业能充分享受到全球新能源汽车的爆发增长。随着光伏、风电价格的下跌，平价上网越来越接近现实，这些行业的增速会越来越快。但是，这些产业具有一定的周期性，我们会择机选择相关优质企业投资。

而对于传统行业，我们相对看好保险、航空的机会，我们更着重于这两个行业的消费属性以及长期成长空间。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2018 年 1 季度，本基金份额净值增长率为 2.79%，业绩比较基准收益率为-1.91%。

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	1,503,090,211.18	77.06
	其中：股票	1,503,090,211.18	77.06
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	390,140,000.00	20.00
	其中：债券	390,140,000.00	20.00
	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	45,207,723.85	2.32
8	其他资产	12,000,946.83	0.62
9	合计	1,950,438,881.86	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	44,071,665.00	2.27
B	采矿业	61,462,020.00	3.17
C	制造业	900,422,723.30	46.45
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	116,203,632.94	5.99
G	交通运输、仓储和邮政业	83,500,809.75	4.31
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	22,340,691.96	1.15
J	金融业	156,938,590.99	8.10

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	27,425,810.28	1.41
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	90,724,266.96	4.68
S	综合	-	-
	合计	1,503,090,211.18	77.54

5.2.2 报告期末按行业分类的港股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	002841	视源股份	1,667,929	141,273,586.30	7.29
2	300323	华灿光电	6,843,013	134,396,775.32	6.93
3	300413	快乐购	2,877,811	116,177,230.07	5.99
4	300616	尚品宅配	529,437	110,705,276.70	5.71
5	603788	宁波高发	2,321,068	95,279,841.40	4.92
6	600977	中国电影	5,381,036	90,724,266.96	4.68
7	601601	中国太保	2,497,555	84,742,041.15	4.37
8	603197	保隆科技	1,709,497	75,508,482.49	3.90
9	002192	融捷股份	2,535,511	73,986,210.98	3.82
10	601899	紫金矿业	14,129,200	61,462,020.00	3.17

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	390,140,000.00	20.13
	其中：政策性金融债	390,140,000.00	20.13
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	390,140,000.00	20.13

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	180301	18 进出 01	800,000	80,136,000.00	4.13
2	150207	15 国开 07	700,000	70,000,000.00	3.61
3	170207	17 国开 07	600,000	60,024,000.00	3.10
4	180201	18 国开 01	500,000	50,065,000.00	2.58
5	180404	18 农发 04	500,000	50,055,000.00	2.58

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

根据本基金基金合同约定，本基金投资范围不包括股指期货。

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	406,506.59
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	7,544,012.22
5	应收申购款	4,050,428.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,000,946.83

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	603,764,437.45
报告期期间基金总申购份额	175,375,552.27
减：报告期期间基金总赎回份额	102,435,782.49
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	676,704,207.23
-------------	----------------

注：总申购含转换入份额、红利再投，总赎回含转换出份额。

§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

根据中国证监会 2017 年 8 月 31 日颁布的《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》（以下简称“《流动性新规》”）的要求，景顺长城基金管理有限公司对包括本基金在内的旗下 62 只公开募集开放式证券投资基金基金合同及托管协议进行修改。并按照法规要求对适用基金持续持有期少于 7 日的投资者收取不低于 1.5% 的赎回费，并将上述赎回费全额计入该基金的基金财产。修改后的基金合同、托管协议及赎回费相关规则调整等事宜已于 2018 年 3 月 31 日起生效。有关详细信息参见本公司于 2018 年 3 月 23 日发布的《景顺长城基金管理有限公司关于旗下 62 只基金修改基金合同及托管协议的公告》。

§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景系列开放式证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城景系列开放式证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城景系列开放式证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城景系列开放式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

2018 年 4 月 21 日