景顺长城低碳科技主题灵活配置混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

2018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:中国农业银行股份有限公司

报告送出日期:2018年10月26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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月25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7月1日起至2018年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城低碳科技主题混合
场内简称	无
基金主代码	002244
交易代码	002244
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年3月11日
报告期末基金份额总额	139,514,196.20份
投资目标	本基金主要投资于与低碳科技主题相关的上市公司证券,通过积极主动的投资管理,在合理控制投资风险的同时,力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1.资产配置策略: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,重点关注包括,GDP增速、固定资产投资增速、净出口增速、通胀率、货币供应、利率等宏观指标的变化趋势,同时强调金融市场投资者行为分析,关注资本市场资金供求关系变化等因素,在深入分析和充分论证的基础上评估宏观经济运行及政策对资本市场的影响方向和力度,运用宏观经济模型(MEM)做出对于宏观经济的评价,结合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.低碳科技主题配置策略: (1)低碳科技主题的界定 低碳科技是能够直接或间接降低温室气体排放的科学技术手段,通过这些科学技术手段生产出来的产品或服务能够帮助人类社会更好的实现降低温室气体排放的目标,拥有这些科学技术手段的上市公司都是本基金的主题投资范围。 (2)行业配置策略 1)主要配置于能够直接降低温室气体排放的行业领域。 2)其他的能够间接降低温室气体排放的行业领域。 3)具体不同行业的配置取决于低碳经济的宏观产业政策、行业及公司基本面的风险收益比。 (3)个股精选策略 本基金将自上而下地系统性分析在降低温室气体排放领域的相关行业景气度和细分子行业龙头上市公司的产品布局,并进一步判断上市公司的未来盈利前景;在此基础上,再自下而上地分析上市公司的管理层治理能力及上市公司未来成长潜力,综合判断上市公司未来净利增速;最后本基金将结合国际、国内可比上市公司的估值水平和上市公司自身的成长性来判断上市公司的投资价值。 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。 4.股指期货投资策略: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。
业绩比较基准	50%×中证全指指数收益率+50%×中证全债指数收益率
风险收益特征	本基金为混合型基金,属于中高预期收益和风险水平的投资品种,其预期收益和风险高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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7月1日－2018年9月30日)
1.本期已实现收益	-1,963,024.38
2.本期利润	-11,733,878.54
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0853
4.期末基金资产净值	127,404,338.67
5.期末基金份额净值	0.913

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	-8.61%	1.40%	-2.13%	0.63%	-6.48%	0.77%

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:股票资产占基金资产的0%-95%。本基金投资于低碳科技主题相关上市公司证券的比例不低于非现金基金资产的80%;权证占基金资产净值的比例不超过3%;每个交易日日终在扣除股指期货合约缴纳的保证金后,基金保留的现金或到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例不低于5%。本基金的建仓期为自2016年3月11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		
李孟海	本基金的基金经理	2016年3月11日	-	10年	工学硕士。曾任职于天相投资顾问公司投资分析部,担任小组主管。2010年8月加入本公司,担任研究员职务;自2015年3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、《景顺长城低碳科技主题灵活配置混合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55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。投资组合间虽然存在临近交易日同向交易,但结合交易时机及市场交易价格波动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

3季度国内经济受到内部增长动能不足和中美贸易冲突加剧的双重影响,经济增速继续下行,消费、投资和出口增速均出现不同程度的回落。蔬菜、猪肉、鸡蛋等食品价格回升,医疗保健、旅游、房租等非食品价格亦小幅回升,3季度CPI有所上行。国内经济出现一定程度的滞胀格局,但通胀压力并不算大,货币政策继续宽松,定向降准实施,MLF超额投放,理财新规细则也有所放松,货币政策正处于宽货币向宽信用的传导进程中。银行间资金面相对宽松,资金利率下行较明显,即使是临近季末,资金面波动也不大。尽管货币政策相对宽松,但资金传导仍不顺畅,信用市场违约事件仍层出不穷。

市场方面,3季度上证综指下跌0.9%,上证50上涨5.1%,沪深300下跌2.1%;中小板下跌11.2%,创业板下跌12.2%。整体市场估值较低,行业分化加剧,银行、石油石化、非银行金融、钢铁、国防军工分别上涨12.4%、11.6%、5.5%、4.3%、4.1%;家电、纺织服装、电子元器件、医药、传媒分别下跌17.3%、15.3%、14.9%、14.3%、13.7%。

本季度,本基金基于对市场整体情绪的判断,保持较高仓位,在低碳经济领域,优选价值被低估的受益于低碳科技及相关政策的细分子行业及其龙头公司。重点配置在军工装备制造、半导体、乡村振兴升级、工业互联网、新能源汽车等相关领域。行业配置上,重点配置在电子、基础化工、机械设备、计算机等行业领域。

展望4季度基本面,国内经济仍面临"内忧外患"的双重冲击,基建投资增速预计有所回升但无法托底经济,宽信用传导不畅,经济仍面临回落压力,关注经济是否出现阶段性失速下行风险。短期内通胀存在继续回升压力,但在经济总体需求回落的环境下,价格上涨不具有持续性,预计不会对货币政策产生明显的干扰。

美国经济持续走强,在美联储加息和缩表的推动下,美债收益率仍存在阶段性走高的压力。当前中美利差较低,人民币仍存在一定的贬值压力,较低的中美利差压缩了无风险利率的下行空间。

预计货币政策仍将延续3季度的"宽货币+宽信用"的政策走势,考虑到海外处于加息通道,国内降息的可能性不大,降准和加大MLF投放仍将是央行放松货币政策的主要手段,资金面预计将延续3季度以来偏松的格局。

3季度的市场风格延续蛰伏,市场主要基于防守策略来选择便宜的行业领域来布局,结合年度以来的走势来看,创业板等中小市值的股票延续下行走势;在连续两年多时间的估值调整之后,中小板、创业板相对于主板的估值溢价正在显现较为明显的吸引力,通过自上而下基于行业生命周期和公司的产品周期来精选具备未来业绩增长确定性的公司有望取得超额收益。随着环保督查的进一步深入,供给侧改革将逐步让位于通过技改来提升环保技术标准等经济产业结构调整的政策推动上来,中游制造业有望受益。

对于行业走势,我们最为看好军工装备制造、半导体等中游制造领域的投资机会。同时,我们也积极布局乡村振兴升级、工业互联网、新能源汽车等相关领域。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2018年3季度,本基金份额净值增长率为-8.61%,业绩比较基准收益率为-2.13%。

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	118,855,196.47	92.63
	其中:股票	118,855,196.47	92.63
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	9,276,653.32	7.23
8	其他资产	180,775.81	0.14
9	合计	128,312,625.60	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	96,243,935.12	75.54
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	7,221,300.00	5.67
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	11,536,859.00	9.06
J	金融业	211,630.35	0.17
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,641,472.00	2.86
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	118,855,196.47	93.29

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	300114	中航电测	765,000	8,277,300.00	6.50
2	000902	新洋丰	749,987	6,952,379.49	5.46
3	600703	三安光电	390,000	6,380,400.00	5.01
4	600038	中直股份	160,000	6,377,600.00	5.01
5	300124	汇川技术	220,000	6,094,000.00	4.78
6	000725	京东方A	1,900,000	5,985,000.00	4.70
7	300014	亿纬锂能	409,920	5,820,864.00	4.57
8	300575	中旗股份	162,055	5,505,008.35	4.32
9	600584	长电科技	420,000	5,460,000.00	4.29
10	002751	易尚展示	214,090	5,459,295.00	4.29

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

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	165,199.75
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,783.94
5	应收申购款	13,792.12
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	180,775.81

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	134,162,708.88
报告期期间基金总申购份额	9,007,062.28
减:报告期期间基金总赎回份额	3,655,574.96
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	139,514,196.20

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低碳科技主题灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件;

2.《景顺长城低碳科技主题灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

3.《景顺长城低碳科技主题灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》;

4.《景顺长城低碳科技主题灵活配置混合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

2018年10月26日

景顺长城优选混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

2018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:中国银行股份有限公司

报告送出日期:2018年10月26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10月25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7月1日起至2018年9月30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	1,984,332,851.53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7月1日－2018年9月30日)
1.本期已实现收益	-188,798,092.59
2.本期利润	-353,734,149.28
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1860
4.期末基金资产净值	3,983,243,454.43
5.期末基金份额净值	2.0073

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	-7.29%	1.23%	-2.56%	1.05%	-4.73%	0.18%

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"指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55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。投资组合间虽然存在临近交易日同向交易,但结合交易时机及市场交易价格波动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

4季度,沪深300指数下跌2.05%,而创业板指和中小板指却跌了12.16%和11.22%。这期间,本基金表现不佳,我们也深感难过与焦虑,但是难过与焦虑都没有用,我们唯有更努力回报持有人,希望最终为持有人带来正回报并战胜基准。我们依旧坚定不移地坚守我们的投资理念,不断优化改进以适应市场的变化。我们依然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中性仓位。

由于贸易争端、去杠杆以及政策担忧等不确定因素,导致外界普遍对经济前景持悲观态度,有人甚至认为这是中国经济40年的拐点,中美在经贸等多领域进入对抗局面,中国会就此跌入所谓中等收入陷阱,中国将会像当年日本一样失去十年。

上季度的季报,我们表达了相对乐观的看法,然而,我们低估了贸易战的后续演化,另外,由于种种事件让民众对民营企业的竞争环境越来越担忧,悲观情绪进一步的蔓延引发了资本市场的恐慌性抛售。未来几年,我们都会面临复杂的外部环境,而自身又同时面对着地产泡沫以及去杠杆的压力,我们确实难以对宏观经济乐观。

中短期来看,经济或许将进入相对困难时期,股市肯定是提前反应的。但是,也不至于太悲观。一个国家的富裕程度,最终由其技术和工业化水平所决定。中国的人均科技水平还在快速成长,稳步追赶发达国家。与同样人均收入的国家相比,中国的人均科技和工业化水平又远远领先,甚至接近于一些发达国家中相对落后的成员。一个国家的科技和工业化水平最终将决定人均收入的高低。既然中国的科技发展水平超前于中国的人均收入水平,那么中国的人均收入提高和经济提升还是会是未来较大概率的事件。

问题还是源于自身。当年,撒切尔夫人开启大刀阔斧的减税降费的改革让陷入严重滞胀的英国重新崛起,让伦敦重回全球金融中心。同时期的里根减税政策也犹如魔法,结束了美国漫长的萧条期,开启1982年到1999年美国经济的超级扩张期。中国依旧存在巨大的改革腾挪空间。近日,财政部部长也很明确表示,更大规模的减税正在路上,政府要过"紧日子",把省下来的钱用于老百姓的身上。如果中国能大幅降低企业和居民的税负,相信中国企业和中国人民迸发的活力能战胜重重困难。

过去四年,我们基本上很少进行仓位选择,因为我们始终坚信买入并持有是最好的获取alpha的方式。但是,未来一两年,由于外围局势和政策导向的变化可能更为频繁,我们可能不仅仅需要寻求alpha的收益,也需要寻求beta的收益。我们的仓位选择一定不是追涨杀跌,而是降低收益预期,寻求多层次的投资机会,而不单纯的买入并持有策略。这是我们为了应对未来不确定的市场所做出的选择。

未来的日子很难,几乎是确定的,但是,也不意味着没有机会。毕竟,中国的市场纵深足够大,消费潜力也是足够大,市场蕴含着多层次的机会。只是,选择的难度会很大。为了应对不确定性的宏观环境,我们会更偏好弱周期的消费成长股以及科技类成长股,规避于资产价格相关的个股。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2018年3季度,本基金份额净值增长率为-7.29%,业绩比较基准收益率为-2.56%。

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	3,011,182,091.83	73.29
	其中:股票	3,011,182,091.83	73.29
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	822,373,000.00	20.01
	其中:债券	822,373,000.00	20.01
	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	158,368,893.18	3.85
8	其他资产	116,896,135.18	2.85
9	合计	4,108,820,120.19	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	1,859,321,160.52	46.68
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	190,522,656.99	4.78
G	交通运输、仓储和邮政业	549,089,600.37	13.78
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	278,995,440.36	7.00
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	38,376,210.93	0.96
M	科学研究和技术服务业	438,779.55	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	5,922.96	0.00
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	94,432,320.15	2.37
S	综合	-	-
	合计	3,011,182,091.83	75.60

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	3,868,008	232,854,081.60	5.85
2	300323	华灿光电	19,298,285	201,667,078.25	5.06
3	600115	东方航空	35,016,917	196,094,735.20	4.92
4	300413	芒果超媒	5,648,463	190,522,656.99	4.78
5	601111	中国国航	23,240,881	189,413,180.15	4.76
6	002382	蓝帆医疗	9,452,612	187,634,348.20	4.71
7	601601	中国太保	5,177,194	183,842,158.94	4.62
8	300482	万孚生物	5,456,804	175,217,976.44	4.40
9	603788	宁波高发	9,053,141	171,647,553.36	4.31
10	603885	吉祥航空	12,336,477	163,581,685.02	4.11

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	822,373,000.00	20.65
	其中:政策性金融债	822,373,000.00	20.65
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	822,373,000.00	20.65

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	180207	18国开07	2,200,000	220,528,000.00	5.54
2	180201	18国开01	1,500,000	150,660,000.00	3.78
3	160415	16农发15	1,500,000	150,015,000.00	3.77
4	180209	18国开09	1,100,000	110,187,000.00	2.77
5	180404	18农发04	500,000	50,245,000.00	1.26

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	1,686,686.00
2	应收证券清算款	100,313,795.36
3	应收股利	-
4	应收利息	14,578,898.41
5	应收申购款	316,755.41
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	116,896,135.18

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	1,649,109,614.61
报告期期间基金总申购份额	456,201,926.72
减:报告期期间基金总赎回份额	120,978,689.80
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	1,984,332,851.53

注:总申购份额含红利再投、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

投资者类别	序号	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
		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	20180723--20180930	237,971