景顺长城安享回报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：兴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。

基金托管人兴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	景顺长城安享回报混合	
场内简称	无	
基金主代码	001422	
交易代码	001422	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2015年6月15日	
报告期末基金份额总额	684,747,264.20份	
投资目标	在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，寻求基金资产的长期稳健增值，力争获得超越业绩比较基准的稳定收益。	
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、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。 3、股票投资策略 本基金通过基金经理的战略性选股思路以及投研部门的支持，筛选出价值优势明显的优质股票构建股票投资组合。在股票投资方面，本基金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，并进一步挖掘出受益于中国经济发展趋势和投资主题的公司股票进行投资。	
业绩比较基准	1年期银行定期存款利率（税后）+3%（单利年化）	
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	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城安享回报混合A类	景顺长城安享回报混合C类
下属分级基金的交易代码	001422	001423
报告期末下属分级基金的份额总额	500,067,059.17份	184,680,205.03份

§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）	
	景顺长城安享回报混合A类	景顺长城安享回报混合C类
1.本期已实现收益	5,356,307.95	1,856,789.57
2.本期利润	6,310,552.80	2,199,650.81
3.加权平均基金份额本期利润	0.0126	0.0119
4.期末基金资产净值	530,759,560.02	193,473,476.17
5.期末基金份额净值	1.061	1.048

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

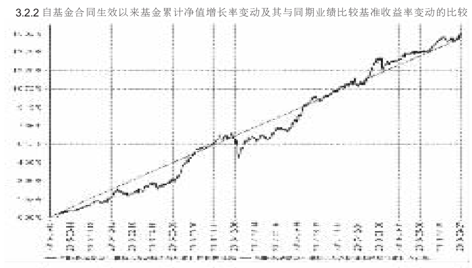
景顺长城安享回报混合A类

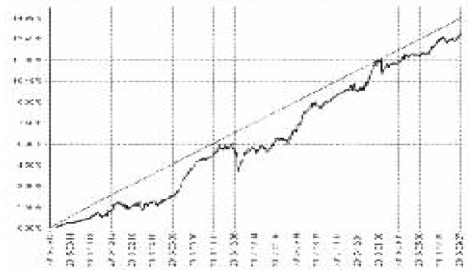
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.14%	0.06%	1.00%	0.01%	0.14%	0.05%

景顺长城安享回报混合C类

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	1.19%	0.06%	1.00%	0.01%	0.19%	0.05%

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：本基金股票投资占基金资产的比例范围为0-95%。本基金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，应当保持不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。本基金的建仓期为自2015年6月15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		
万梦	本基金的基金经理	2015年9月30日	-	7年	工学硕士。曾任职于壳牌（中国）有限公司。2011年9月加入本公司，先后担任研究部行业研究员、固定收益部研究员和基金经理助理职务；自2015年7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、《景顺长城安享回报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季度国内经济增速趋缓，投资和消费增长下滑，贸易顺差压缩。紧信用环境下非标融资明显收缩，而表内信贷增速一直低于预期，中小企业融资难问题突出，社融增速持续下行。通胀方面，受供给侧改革和环保政策持续影响，PPI环比上行，同时鲜菜、猪肉价格上行叠加房租价格上涨，推动CPI小幅向上，呈现一定类滞涨格局，但年内来看国内通胀压力不大。政策方面，宽货币信号已明确，央行通过连续降准释放流动性，抵抗内外部压力，财政政策也不断释放出积极信号，但受制于银行风险偏好较低且地方政府加杠杆空间有限，宽货币向宽信用传导阻力较大。海外方面，美国经济增长和就业数据超预期强劲，按进度已进行了年内第三次加息，全球流动性收紧过程中，部分新兴市场国家资产价格承压。

在宽货币而信用环境没有明显改变的大环境下，债券市场3季度下行为主，利率债先是在降准的带动下收益率快速下行，后随着"宽信用"信号的不断释放和地方债发行的供给压力大幅飙升，收益率有所上行。而信用债，在季初资金面宽松和资管新规略有放松的影响下，收益率快速下行，信用利差明显压缩，后随着违约事件的爆发，信用利差特别是中低等级信用利差有所走扩。3季度整体看，10年期国债和国开债的收益率分别上行13BP和下行5BP至3.61%和4.20%；3年期AA中票、5年期AA中票、1年AAA短融分别下行48BP、11BP和85BP至5.01%、5.53%和3.69%。

权益市场方面，3季度宽货币政策及一系列刺激信号的出台并没有给市场带来信心，政策有效性存疑，市场对国内经济预期仍然悲观，中美贸易战仍在不断升级，全球流动性收紧给部分新兴市场国家资产价格带来较大冲击，人民币汇率亦承压，在此环境下，A股市场风险偏好持续下行，权益市场各板块持续下跌。3季度整体看上证综指、沪深300指数、创业板指分别下跌0.92%、2.05%和12.16%。

3季度本基金维持中高等级信用债的配置思路，规避信用风险，适当使用杠杆策略，增加了利率债的波段操作。3季度本基金对权益资产保持谨慎，仓位维持较低水平。

展望后市，海外方面，美国经济大概率维持强势，发达国家货币正常化导致利率进入上行周期，新兴市场国家资产价格将持续面临较大压力。国内来看，国内房地产投资增速存在回落压力；基建投资增速在地方债大量发行后预计能有所企稳，但托底经济效果有限；制造业投资动力不足；出口在贸易战阴霾下难有表现。总体来看，国内经济仍然存在较为确定的下行压力，宽货币向宽信用传导需要更长的时间以及更多切实有效的政策出台予以配合。

债券方面，未来走势将取决于向下的经济周期和逆周期刺激政策之间的博弈。站在当前时点，经济下行压力明确，宽松的货币政策已为事实，而宽货币向宽信用的传导可能会慢于预期，前期制约债市表现的地方债供给压力高峰已过，虽然中美利差会对国内利率形成一定制约，但认为整体而言，中长端利率债仍有一定向下空间。信用债方面，宽信用受阻的情况下，民企出现加速违约，国企负面事件也相应增加，低等级信用债将持续面临较大的风险，此时不宜进行信用下沉。投资策略上继续以中短久期高等级信用债做基础配置，杠杆套息策略依然有效，长久期利率债则择机参与。

权益市场方面，宽货币是否能向宽信用传导特别是往高效率部门传导以及是否能出台切实有效的改革政策是市场能否重拾信心的关键，目前来看，机会仍需等待。上市公司盈利增长情况今年以来有小幅下行趋势，4季度仍有继续向下压力，股票市场从盈利角度来看依然没有趋势性机会。从估值角度，上证50股息率已接近10年期国债收益率，代表大类资产角度看股票相对吸引力提升。横向比较全球市场，A股估值在全球范围内亦具有相对吸引力，随着MSCI纳入A股权重因子的提升以及富时指数纳入A股，外资将成为A股市场重要增量。因此从估值角度认为当前时点也无须对股票市场过度悲观。板块上，认为增量资金有限的情况下，未来权益市场仍将是结构性行情为主，新经济领域具有竞争优势的龙头企业将能在中长期跑赢指数。操作策略上，短期依然偏谨慎，注重自下而上的择股，后续关注制约当前风险偏好的几大因素的边际变化带来的机会：1）托底经济及改革制度推进的进度和效果；2）中美贸易战进展；3）全球流动性收紧进度及新兴市场国家风险的演化。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2018年3季度，安享回报A类份额净值增长率为1.14%，业绩比较基准收益率为1.00%；

2018年3季度，安享回报C类份额净值增长率为1.19%，业绩比较基准收益率为1.00%。

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	23,813,570.00	2.88
	其中：股票	23,813,570.00	2.88
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	789,225,000.00	95.30
	其中：债券	789,225,000.00	95.30
	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	2,337,063.16	0.28
8	其他资产	12,814,625.08	1.55
9	合计	828,190,258.24	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	16,574,978.00	2.29
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	-	-
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	-	-
J	金融业	7,238,592.00	1.00
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	-	-
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	23,813,570.00	3.29

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	000651	格力电器	186,400	7,493,280.00	1.03
2	600519	贵州茅台	8,300	6,059,000.00	0.84
3	601988	中国银行	1,303,600	4,849,392.00	0.67
4	000786	北新建材	182,200	3,022,698.00	0.42
5	601939	建设银行	330,000	2,389,200.00	0.33

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	70,283,000.00	9.70
	其中：政策性金融债	70,283,000.00	9.70
4	企业债券	50,437,000.00	6.96
5	企业短期融资券	150,766,000.00	20.82
6	中期票据	392,988,000.00	54.26
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	124,751,000.00	17.23
9	其他	-	-
10	合计	789,225,000.00	108.97

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	111899278	18广州农村商业银行CD043	500,000	48,065,000.00	6.64
2	011801547	18佛公用SCP002	400,000	39,984,000.00	5.52
3	101562012	15泰州城建MTN001	300,000	30,687,000.00	4.24
4	101564026	15赣水投MTN001	300,000	30,624,000.00	4.23
5	101456062	14皖新华MTN001	300,000	30,525,000.00	4.21

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。

1、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。

2、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。

3、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	17,660.03
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	12,782,380.13
5	应收申购款	14,584.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,814,625.08

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

项目	景顺长城安享回报混合A类	景顺长城安享回报混合C类
报告期期初基金份额总额	500,220,713.51	185,073,265.06
报告期期间基金总申购份额	644,260.46	1,655,311.12
减：报告期期间基金总赎回份额	797,914.80	2,048,371.15
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	500,067,059.17	184,680,205.03

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	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	20180701--20180930	488,759,921.46	-	-	488,759,921.46	71.38%
	2	20180701--20180930	176,322,131.33	-	-	176,322,131.33	25.75%
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

本基金由于存在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%的情况，可能会出现如下风险：

1、大额申购风险

在出现投资者大额申购时，如本基金所投资的标的资产未及时准备，则可能降低基金净值涨幅。

2、如面临大额赎回的情况，可能导致以下风险：

（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；

（2）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；

（3）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；

（4）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；

（5）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；

（6）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。

本基金管理人将建立完善的风险管理机制，以有效防止和化解上述风险，最大限度地保护基金份额持有人的合法权益。投资者在投资本基金前，请认真阅读本风险提示及基金合同等信息披露文件，全面认识本基金产品的风险收益特征和产品特性，充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，对认购（或申购）基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立决策，获得基金投资收益，亦自行承担基金投资中出现的各类风险。

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安享回报灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件；

2、《景顺长城安享回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

3、《景顺长城安享回报灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；

4、《景顺长城安享回报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

景顺长城成长之星股票型证券投资基金

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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	41,366,910.29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，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市场基金、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（2018年7月1日－2018年9月30日）
1.本期已实现收益	-5,198,310.31
2.本期利润	-7,068,743.60
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1749
4.期末基金资产净值	63,662,858.15
5.期末基金份额净值	1.539

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。

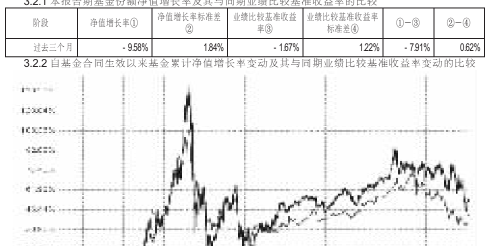
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-9.58%	1.84%	-1.67%	1.22%	-7.91%	0.62%

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	-	10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

一、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；投资的新兴行业主要包括电子里的半导体产业链、消费电子产业链、医药生物行业、传媒和计算机行业。

1.1 对半导体产业链的看法：

半导体产业转移呈现两大规律：

Ⅰ、产业转移是半导体产业发展升级必然的结果，根本原因是因为不同国家在产品生命周期的不同阶段比较竞争优势发生改变，催生产业转移的原动力。

Ⅱ、产业转移总是伴随着新兴电子产品市场的兴起，这是因为新兴市场带来技术升级或是产业链的变化，造就了行业重新洗牌的机会，来提国者发现商机，并结合自身的比较竞争优势，制定正确的策略，抓住机遇，产业转移将应运而生。

两大规律指引半导体产业向大陆转移是趋势：家电产业带动民用半导体需求兴起，半导体产业从美转向日；PC重塑半导体产业链，半导体产业从美、日转向韩、台；智能手机时代同样孕育着新一波的半导体产业机会，认为正是半导体产业从美、韩、台向大陆的转移。大陆半导体产业正从劳动密集型向资本密集型过渡，认为这是产业转移深入的表现。

从产业转移的根本规律来看，大陆承接半导体产业转移的良机已至：新兴终端孕育着产业转移的根本原因，一是技术的变化，二是产业链的变化。国家从晶圆代工和存储两个角度发展半导体产业，能否成功也主要是看能否抓住促进产业转移的技术变化和产业链变化这两大商机。对存储而言，3DNANDFlash技术升级需求提供了弯道超车的机遇；对晶圆代工而言，产业链发生了利好大陆半导体产业的变化——大陆广阔的智能手机市场孵化出了大批的IC设计公司，通过IC设计孵化薄弱的制造环节，正是当下资本密集投资的方向。

1.2 对消费电子行业的看法

首先，我们不赞同市场上关于智能手机渗透率已经到顶，该行业不值得投资的看法，因为即使渗透率到顶，消费电子行业也是典型的高科技行业，是创新驱动的，其中的头部企业势必持续受益。

其次，消费电子整个产业是非常大的行业，产值大、涉及到的产业链复杂。即使渗透率到顶，参考白酒等行业渗透率早就到顶，但是头部公司依然会把蛋糕做大。

最后，我们也不赞同中国的消费电子供应商都是"搬砖头"的简简单单的制造加工的观点，我们认为其中的头部公司均是跟随大客户一起研发、设计，并代工。

2018年上半年，全球最强大的电子科技公司苹果公司公布了200大供应商的2018版本，"This list is our top 200 suppliers, including component providers and others representing at least 98% of procurement expenditures for materials, manufacturing, and assembly of our products worldwide in 2017."

2018年的苹果供应商里面，

数量排名如下：

第一：中国台湾51家；

第二：日本44家；

第三：美国40家；

第四：中国34家，其中中国香港7家（总共有21家工厂，全部在中国大陆。）

中国大陆有27家公司入榜，比去年增加了7家，东亚在全球电子供应链上已经占据了优势，日本、韩国、、中国（大陆+港台）的供应商数量已经占了全球的69.5%。

2018年和2017年供应商变化情况，中国进步最快，美国供应商数量减少最多。

和2017年的变化趋势，有28家供应商发生了变动，也就是有28家供应商出局，同时有28家新进入供应商。

这28家出局企业：

中国台湾5家；韩国4家；新加坡2家；美国7家；日本6家；德国1家，荷兰1家，中国香港1家，爱尔兰1家。一家中国大陆的公司都没有出局。

新入榜企业：

中国台湾7家；中国香港1家，中国大陆7家；韩国，德国和芬兰各1家；美国3家；日本7家。

从2012年的8家，到2018年的27家，这个增长幅度令人震惊。

消费电子行业从去年11月开始调整，调整时间八个月左右，估值被消化了很多，产业数据表明，库存也消化较好，加上多家手机厂商下半年均有新机发布，因此看好该行业。

2、传统行业中的增长较快估值优势明显的龙头公司和盈利持续向好的公司。

投资的传统行业包括公共事业、化工和轻工等行业。考察标准均是自下而上，同时结合自上而下，观测那些发生积极变化的行业。选择一：公司增速较快，估值水平相对合理或较低；选择二：盈利稳定，分红高，估值水平较低。

二、管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1、对宏观经济的展望

首先要说明的是，宏观经济情况完全符合之前基金经理本人对宏观经济展望部分的预期。

权益市场除受到信用紧缩和中美贸易摩擦的压制外，近期资本外流的忧虑扰动市场情绪，可能市场的回暖还要等待更为明确的政策信号。并不是宏观经济已经开始恶化带来的权益市场下跌，是信用紧缩手段较坚决带来短期波动，加之贸易战压制，造成大家对明年的经济预期较差，但长期来看，基金经理本人认为宏观调控方向是对的，加速去杠杆，逐步促进经济转型。展望4季度，我们预计贸易争端或将冲击4季度GDP增速，而与此同时宽信用政策下的基建投资增速回升仍然需要时间，预计4季度GDP增速将小幅回落至6.5-6.6%。

2、国内重要经济数据点评

2季度GDP同比增速小幅回落至6.7%，工业生产、货物和服务净出口走弱。2季度GDP同比增速小幅回落0.1个百分点至6.7%，环比1.8%略低于去年2季度。其中第一产业同比3.2%持平1季度但低于去年同期；第二产业同比6.0%，较1季度（6.3%）和去年同期（6.5%）均较弱，第三产业7.8%好于1季度和去年同期。三大需求拉动来看，消费带动GDP增长5.3%与1季度持平并显著高于去年2季度，投资拉动GDP增长2.1%持平1季度，略低于去年2季度；而货物和服务净出口对GDP增长的拖累再度小幅扩大至-0.7%。

3、汇率

2018年初至6月中旬，人民币汇率走势一度相当强劲。2017年人民币相对美元大幅升值，国际收支结构显著改善，2018年初美元指数一度在2017年底相对低位基础上再度大幅下探，均导致人民汇率市场预期持续较为乐观。年初至6月15日，人民币汇率走势一度相当强劲。一度成为全球表现最好的货币之一。

但6月中旬之后，中美贸易争端快速升级，人民币单边大幅贬值。7月CNY一度贬至6.9以下，逼近2016年底2017年初上一轮低位水平。

造成近期人民币大幅贬值的原因主要包括三点。

其一，贸易战迅速升级导致中国经济增长下行压力加大，是本轮人民币贬值的主要原因之一。其二，近期货币政策进一步向稳增长、扩大内需的政策目标方向转变，引发市场一定程度的对货币宽松、中美货币政策周期分化的预期。

其三，从汇率政策目标的角度而言，央行本轮通过干预维稳汇率的动机不强。本轮从6月15日至今的连续贬值过程中，比较少的显现央行通过交易干预汇率的痕迹，其背后可能反应出央行对本轮人民币贬值的容忍度相对较高，可能部分是出于对冲贸易战的考虑，因而并不希望人民币汇率持续处于相对偏强的区间。

综合上述各因素分析，由于我国国际收支结构尚较为稳定，同时美元指数可能有潜在的中期回落风险，因而本轮人民币贬值的资金流出压力相对较小，更多反映了贸易战对中长期因素导致的小幅恶化的影响，但整体幅度有限。考虑到允许人民币汇率持续贬值可能对经济增长造成一定的不利影响，我们认为后期央行对持续贬值的容忍度或将有所下降。整体上我们判断4季度人民币兑美元汇率大概率将在6.6-6.9区间范围内波动。

4、海外经济

美国2季度经济增速强劲，但可持续性不强。2018年2季度，美国实际GDP季调环比年率终值为4.2%，较1季度大幅上行2个百分点，对应的实际GDP同比终值为2.9%，较1季度上行0.3个百分点，同比与环比均显示美国经济增长短期表现较为强劲。从结构来看，2季度GDP增速强劲主要由个人消费和净出口拉动，两者对实际GDP环比年率的贡献率分别为2.6%、1.2%，分别较1季度大幅上行2.2个百分点、1.2个百分点；而私人投资的贡献率下行1.7个百分点至-0.1%。

总体看，净出口高增主因年初至4月美元指数大幅走弱，此外贸易商在7月加征关税前或有小幅"抢出口"现象；在减税计划的推动下，个人消费增速小幅走强，但1季度受天气等因素导致的消费趋弱也是2季度消费走强的重要原因之一；但近期美国薪资增速未能进一步上行、难以对后续消费需求形成显著支撑，加征关税政策后期也可能对消费产生一定负面影响；而私人投资的拉动弱化或显示特朗普政府减税作用有限，紧货币+宽财政组合下，高利率环境可能对后续投资增速构成一定的持续抑制。

欧元区2季度实际GDP同比增速延续下滑，环比增速持平于1季度，其中净出口环比负增构成主要拖累。3季度，欧盟统计局陆续公布了欧元区2季度GDP初值、修正值及终值。从终值表现看，欧元区2季度实际GDP季调同比增长2.1%，延续了2017年3季度以来的下滑态势；季调环比增长0.4%，持平于1季度，但增幅较去年同期亦有所收窄。从季度环比分项贡献看，2018年以来欧元区经济增长放缓主因净出口负增拖累，2季度经济增长中的净出口环比贡献仍然仅为-0.2%；此外，2季度家庭消费（0.1%）环比贡献亦略低于2017年均值（0.2%）及去年同期（0.3%），消费需求同样偏弱；而固定资本形成（0.3%）、存货变动（0.1%）增速良好，政府消费（0.1%）贡献趋稳。

三、本基金未来将持续重点关注几条投资主线

看好的行业：

坚定看好制造业的龙头企业，特别是国家支持的先进制造业代表（例如国之重器的半导体）。开始看好从去年11月份开始调整的消费电子行业。组合构建同时搭配其他自下而上选出的盈利增速快、估值合理的优秀公司。

对市场风格判断：

1、建议忽视对风格的追逐。

2、建议淡化变化的风格，抓住不变的本质，即企业盈利改善和估值水平。

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-9.58%，业绩比较基准收益率为-1.67%。

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	57,300,704.88	89.34
	其中：股票	57,300,704.88	89.34
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	6,752,479.74	10.53
8	其他资产	86,702.65	0.14
9	合计	64,139,887.27	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	32,858,535.60	51.61
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,342,031.28	11.53
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	6,975,195.00	10.96
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	10,124,943.00	15.90
J	金融业	-	-
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	-	-
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	57,300,704.88	90.01

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	300661	圣邦股份	39,910	3,783,468.00	5.94
2	002376	新北洋	194,800	3,453,804.00	5.43
3	600845	宝信软件	138,000	3,382,380.00	5.31
4	002475	立讯精密	215,393	3,321,360.06	5.22
5	600886	国投电力	415,121	3,188,129.28	5.01
6	300454	深信服	36,000	2,988,720.00	4.69
7	300413	芒果超媒	88,100	2,971,613.00	4.67
8	600584	长电科技	228,000	2,964,000.00	4.66
9	601233	桐昆股份	166,460	2,736,602.40	4.30
10	600529	山东药玻	158,100	2,701,929.00	4.24

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	39,797.79
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	943.82
5	应收申购款	45,961.04
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	86,702.65

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	37,489,942.17
报告期期间基金总申购份额	8,335,995.68
减：报告期期间基金总赎回份额	4,459,027.56
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	41,366,910.29

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

2018年10月26日

景顺长城支柱产业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	景顺长城支柱产业混合
场内简称	无
基金主代码	260117
交易代码	260117
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年11月20日
报告期末基金份额总额	195,914,481.67份
投资目标	本基金通过投资于具有投资价值的处于支柱产业地位的优质企业，分享其在中国经济增长的大背景下的可持续性增长，以实现基金资产的长期资本增值。
投资策略	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。 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，利用我公司股票研究数据库（SRD）对企业进行深入细致的分析，挖掘出在制造业转型和升级过程中的优势企业。 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。 股指期货投资策略：本基金参与股指期货投资，以套期保值为目的，制定相应的投资策略。
业绩比较基准	中证中游制造产业指数×80%+中证全债指数×20%。
风险收益特征	本基金是混合型基金，属于风险程度较高的投资品种，其预期风险和预期收益水平低于股票型基金，高于货币型基金、债券型基金。
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	-17,050,295.99
2.本期利润	1,474,297.61
3.加权平均基金份额本期利润	0.0075
4.期末基金资产净值	228,278,172.17
5.期末基金份额净值	1.165

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。

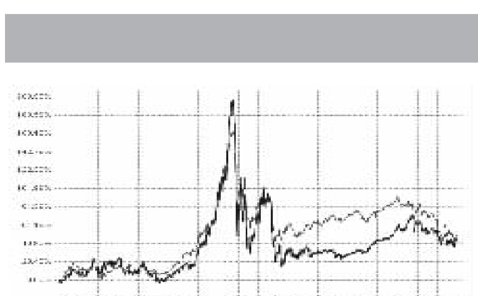
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	0.69%	1.28%	-3.72%	1.16%	4.41%	0.12%

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60%-95%投资于股票类资产，其中投资于以制造业为主的支柱产业的股票的资产不低于基金股票资产的80%；将基金资产的5%-40%投资于债券和现金等固定收益类品种，其中，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%；本基金投资于权证的比例不超过基金资产净值的3%。本基金的建仓期为自2012年11月20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		
徐喻军	本基金的基金经理	2017年3月1日	-	8年	理学硕士。曾担任安信证券风险管理部风险管理专员。2012年3月加入本公司，担任量化及ETF投资部ETF专员职务；自2014年4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、《景顺长城支柱产业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

2018年8月工业增加值累计增长6.5%，增速持续下滑。9月PMI指数50.8，景气指数继续回落。8月PPI同比上涨4.1%，环比上涨0.4%，同比涨幅回落；8月CPI同比上涨2.3，涨幅上升。3季度宏观经济呈现类滞胀的压力，投资和消费增长都下滑，贸易顺差压缩。货币政策基调防风险，继续维持稳健中性的政策取向，但市场流动性边际宽松，加大了对实体经济的支持力度。8月M2增速8.2%，增速平稳；M1增速回落至3.9%。9月末外汇储备3.09万亿美元，略微下降，汇率受到内外部环境因素影响呈现贬值趋势。受经济下滑、中美贸易战和汇率贬值等因素影响，3季度上证综指、沪深300、创业板指分别下跌0.92%、2.05%和12.16%。受到短期不利因素影响，业绩稳定的蓝筹股和具备竞争优势的白马成长股出现较大回调，但长期看，真正具备竞争力、估值相对便宜的公司是能够战胜市场指数的。

本基金坚持自下而上与自上而下相结合的选股思路，重点把握细分行业和个股的投资策略。行业配置方面，重点关注长期受益于供给侧改革和产业消费升级的行业，选股重点关注估值合理、竞争优势明显、业绩表现稳健的公司。

展望第四季度，若全球金融环境进一步收紧，尤其是美元持续强势的话，新兴市场的资产价格仍将承压。国内经济存在较为确定的下行压力，本轮宽货币至宽信用的传导需要更长时间，基建、地产投资增速都存在回落压力，中美贸易冲突加剧，对进出口的负面影响仍有待进一步观察。长期来看，改革创新是保持经济增长的根本动力，在供给侧改革和产业升级的背景下，我们对经济的长期健康发展持较为乐观的态度。本基金操作思路上，将继续在行业配置与选股上考虑受益于国家产业政策的行业和估值合理、相对经营稳定的公司为主，重点关注投资价值处于支柱产业地位的优质公司，力争获取长期投资回报。

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0.69%，业绩比较基准收益率为-3.72%。

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	210,753,837.83	91.96
	其中：股票	210,753,837.83	91.96
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	18,409,554.78	8.03
8	其他资产	25,334.67	0.01
9	合计	229,188,727.28	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	6,346,056.00	2.78
C	制造业	83,280,336.43	36.48
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,217,112.00	2.29
E	建筑业	9,807,348.00	4.30
F	批发和零售业	2,968,030.00	1.30
G	交通运输、仓储和邮政业	5,559,638.00	2.44
H	住宿和餐饮业	2,070,851.40	0.91
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,273,906.80	2.75
J	金融业	70,111,436.00	30.71
K	房地产业	12,574,278.20	5.51
L	租赁和商务服务业	3,418,768.00	1.50
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	28,529.00	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	3,097,548.00	1.36
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	210,753,837.83	92.32

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	601318	中国平安	278,700	19,090,950.00	8.36
2	600036	招商银行	308,100	9,455,589.00	4.14
3	600016	民生银行	1,332,000	8,444,880.00	3.70
4	000651	格力电器	203,400	8,176,680.00	3.58
5	601229	上海银行	585,600	7,144,320.00	3.13
6	601818	光大银行	1,816,900	7,104,079.00	3.11
7	600028	中国石化	891,300	6,346,056.00	2.78
8	600741	华域汽车	276,500	6,221,250.00	2.73
9	601166	兴业银行	339,900	5,421,405.00	2.37
10	000709	河钢股份	1,430,700	4,664,082.00	2.04

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

1.2018年2月12日，因招商银行股份有限公司（以下简称"招商银行"，股票代码：600036）内控管理严重违反审慎经营规则、违规批量转让以个人为借款主体的不良贷款、同业投资业务违规接受第三方金融机构信用担保等问题，中国银行保险监督管理委员会依据《商业银行内部控制指引》第十三条、《中国银监会关于规范金融机构同业业务的通知》第三条、《中国银监会关于加强影子银行......》（以上略依原文）第二十一条、第四十六条等规定，出具银监罚决字〔2018〕1号行政处罚决定书，处招商银行罚款6570万元，没收违法所得3.024万元，罚没合计6573.024万元。

本基金投研人员认为，招商银行资产规模超过6万亿，所在区域经济都较为发达，资产质量较好，本次处罚对招商银行信用资质影响不大。基于以上判断，本基金基金经理依据基金合同及公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对招商银行进行了投资。

2.2018年1月4日，因上海银行股份有限公司（以下简称"上海银行"，股票代码：601229），对底层资产为非标准化债权资产的投资授前尽职调查严重不审慎，部分理财资金用于增资和缴交土地出让金，与合同约定用途不一致的问题，上海银监局依据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条第（五）项，对其处以责令改正，并处罚款人民币50万元。

本基金投研人员认为，上海银行资产规模接近2万亿，所在区域经济都较为发达，资产质量较好，本次处罚对上海银行信用资质影响不大。基于以上判断，本基金基金经理依据基金合同及公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对上海银行进行了投资。

3.2018年4月19日，因兴业银行股份有限公司（以下简称"兴业银行"，股票代码：601166）重大关联交易未按规定审查审批且未向监管部门报告、非真实转让信贷资产、无授信额度或超授信额度办理同业业务等问题，中国银行保险监督管理委员会依据《商业银行与内部人和股东关联交易管理办法》第六条、第八条、第二十二条、第二十五条、第四十二条、第四十四条，《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条，《中国银监会关于规范信贷资产转让及信贷资产类理财业务有关事项的通知》第三条、第四条，《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条等规定，出具银保监银罚决字〔2018〕1号行政处罚决定书，处兴业银行罚款5870万元。

本基金投研人员认为，兴业银行资产规模超过6万亿，所在区域经济都较为发达，资产质量较好，本次处罚对兴业银行信用资质影响不大。基于以上判断，本基金基金经理依据基金合同及公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对兴业银行进行了投资。

4.其余七名证券的发行主体本报告期内没有被监管部门立案调查或在本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	18,940.15
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,474.65
5	应收申购款	2,919.87
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	25,334.67

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	196,640,355.24
报告期期间基金总申购份额	500,640.61
减：报告期期间基金总赎回份额	1,226,514.18
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	195,914,481.67

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

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	20180701--20180930	156,221,381.98	-	-	156,221,381.98	79.74%
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

本基金由于存在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%的情况，可能会出现如下风险：

1、大额申购风险

在出现投资者大额申购时，如本基金所投资的标的资产未及时准备，则可能降低基金净值涨幅。

2、如面临大额赎回的情况，可能导致以下风险：

（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；

（2）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；

（3）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；

（4）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；

（5）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；

（6）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。

本基金管理人将建立完善的风险管理机制，以有效防止和化解上述风险，最大限度地保护基金份额持有人的合法权益。投资者在投资本基金前，请认真阅读本风险提示及基金合同等信息披露文件，全面认识本基金产品的风险收益特征和产品特性，充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，对认购（或申购）基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立决策，获得基金投资收益，亦自行承担基金投资中出现的各类风险。

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支柱产业股票型证券投资基金募集注册的文件；

2、《景顺长城支柱产业混合型证券投资基金基金合同》；

3、《景顺长城支柱产业混合型证券投资基金招募说明书》；

4、《景顺长城支柱产业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