景顺长城大中华混合型证券投资基金

2017年第三季度报告

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10月25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10月24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7月1日起至2017年9月30日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	景顺长城大中华混合(QDII)
场内简称	无
基金主代码	262001
交易代码	262001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年9月22日
报告期末基金份额总额	109,224,105.07份
投资目标	本基金通过投资于境内地以外的大中华地区证券市场以及海外证券市场交易的大中华企业,追求长期资本增值。
投资策略	本基金采取“自上而下”的资产配置与“自下而上”的选股相结合的投资策略,在实际投资组合的构建上更偏重“自下而上”的部分,重点投资于处于合理价位的成长型股票(Growth at Reasonable Price,GARP)以及受惠于盈利周期加速且估值便宜的品质型股票(value + catalyst)。
业绩比较基准	摩根斯坦利金龙净总收益指数(MSCI Golden Dragon Net Total Return Index)。
风险收益特征	本基金是混合型基金,属于高预期风险、高预期收益的投资品种。其预期风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金、股票型基金。同时,本基金投资的目标市场是海外市场,除了需要承担市场波动风险之外,本基金还面临汇率风险、不同地区以及国别风险等海外市场投资所面临的特别投资风险。
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
境外投资顾问	英文名称:Invesco Hong Kong Limited
	中文名称:景顺投资管理有限公司
境外资产托管人	英文名称:Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited
	中文名称:渣打银行(香港)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7月1日 - 2017年9月30日)
1.本期已实现收益	16,307,442.03
2.本期利润	21,154,362.49
3.加权平均基金份额本期利润	0.1519
4.期末基金资产净值	172,677,715.23
5.期末基金份额净值	1.581

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。

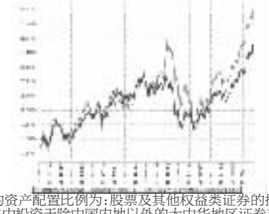
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	10.26%	0.74%	9.33%	0.69%	0.92%	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:本基金的资产配置比例为:股票及其他权益类证券的投资不少于基金资产净值的60%,其中投资于除中国内地以外的大中华地区证券市场以及在其他证券市场交易的大中华企业的资产不低于基金股票及其他权益类资产的80%;持有现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%。本基金的建仓期为自2011年9月22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。

§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		
黎海威	本基金的基金经理、量化及RTP投资部投资总监	2016年6月3日	2017年7月6日	14年	经济学硕士,CFA。曾担任美国穆迪KMV公司研究员,美国贝莱德集团(原巴克莱国际投资管理有限公司)基金经理、主动股票部副总裁,香港海通国际资产管理有限公司(海通国际投资管理有限公司)量化总监。2012年6月加入本公司,担任量化及RTP投资部投资总监;自2013年10月起担任基金经理。
周寒颖	本基金的基金经理	2016年6月3日	-	11年	管理学硕士。曾担任招商基金研究部研究员和高级研究员、国际业务部高级研究员等职务。2015年7月加入本公司,担任研究部高级研究员职务;自2016年6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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
萧光一(Miao Shiao)	首席投资总监	24	美国宾夕法尼亚州卓克豪大学(Drexel University)金融理学硕士。2002年加盟景顺,并于2015年出任其大中华首席投资总监,专门负责大中华地区市场(香港、中国及台湾),并担任景顺大中华基金及景顺中国智选基金的首席基金经理;与此同时,自2012年6月起负责Invesco Perpetual Hong Kong & China Fund的基金管理,在此之前,为台湾景顺投信的投资部主管,负责台湾的股票团队及投资程序,并曾担一项在台湾注册的单位信托基金。1992年开始投身投资业界,在Grand Roquet Investment担任项目经理达六年之久,管理中国及台湾的创业基金活动,1997年加盟Overseas Credit and Securities Incorporated,担任高级分析师,负责研究台湾的科技行业。在2002年加盟景顺前,曾于Taiwan International Investment Management Co.任职三年,负责科技业的研究工作,并管理一项境外交易基金。

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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》、《证券投资基金信息披露管理办法》和《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》等有关法律法规及各项实施准则,《景顺长城大中华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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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24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。投资组合银行间债券交易虽然存在临近交易日同向交易行为,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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

市场回顾:

今年香港市场的表现,在全球范围都属抢眼。涨幅居亚太地区之首,恒生指数前三个季度累计上涨了25%,与2016年初的底部相比上涨了50%。近期恒生指数在27000点上下徘徊,表观上看距离2015年年中顶点28588点,2007年牛市31958点分别有4%和16%的空间。从估值上看,恒生指数27500点对应2017年估值13.7倍PE,1.3倍PB。过去10年(2007-2017年)恒生指数市盈率中值12.5倍(区间为9.3X-15.7倍),PB中值1.6倍(区间为1.2-2倍),而过去五年(2011—2016年)恒生指数市盈率估值区间一直在9.3-12.5倍之间徘徊,这意味着当前估值突破了过去五年的PE上下限,背后是什么因素推动估值提升呢?背后是盈利能力的提升。恒生指数2007年整体ROE达到了17%,剔除极端值2001年至今ROE从维持在14-15%不等,2015年-2016年下降比较明显,2015年为11.85%,2016年为9.61%,可以说2016年创下了恒生指数2001年至今的最低点,ROE下降主要是净利率下降造成的,2017年预期ROE提升到12.54%,盈利能力出现首次提升,并且趋势可以持续。此外,恒生指数的分红比例也从2015年的39%提升到了2017年中期的48%水平,现金回报增强吸引着长期投资者,股息率3.66%与分红着名的台湾市场不相上下,何况经济增长速度更快。我们判断,未来随着经济企稳,行业龙头集中度提升,恒生指数ROE将进一步上升到15%左右。在回报率上升阶段,指数难言顶,十年十倍的个股将陆续得到发掘。

看未来几年:

港股制度建设必将得到完善,提高对中小投资者的保护,吸引南下机构投资者以及个人投资者加大配置。2014-2016年沪港通深港通推出和总额度的放开,2016-2017年保险机构投资创业板限制的放开、主板和创新板的规范,以及最近出台的禁止12个月内摊薄25%以上的供股招股和配售。动作频频,暖风频吹。未来1-2年,沪港通每日额度的限制放开、个人投资者进入门槛降低,鼓励资本双向流动是政策方向。未来三年AH估值和制度慢慢接轨是趋势,香港市场将发挥海外配置桥头堡的优势,迎来一轮投资黄金期。

展望4季度,有几大不确定因素需要关注:

1)经济:中国市场2017年下半年经济数据逐步走弱,市场将关注企业能否持续增长而趋于审慎。上游业绩在供给侧改善下将仍然成为大盘推动力,市场也将在4季度寻找盈利不受经济波动影响的行业作追捧。短期市场将出现分化。

2)美元:3季度美元疲软主要原因在欧元强势,主要基于欧元区和美国的经济和政策周期的差异。市场已经充分预期欧元区将缩减QE,只是时间点存在不确定。所以目前欧元和美元的汇率已经反映的相关预期,美元指数进一步走弱的触发因素并未看到。但美国经济增长波动、施政不协调仍需观察。

3)利率:美联储10月开启缩表进程,12月加息概率再度攀升,短期或对市场情绪造成负面影响。香港市场利率此前并未跟随美国加息,但近期上升,对香港流动性带来负面影响。

4)政治:美国内政和北韩关系牵扯市场神经,不时引发避险情绪上升。

投资主题方面,我们看好TMT、消费服务的成长机会,内房股、银行、保险的估值修复机会。

1)TMT:苹果IPHONE8创新不足,市场价跌破官方定价,引发苹果产业链下跌。IPHONE X销量对后续行情较为重要,其在10月27日接受预订,11月3日开始发货,我们认为IPHONE X叠加两大创新,全面屏和3 Dsencing,销量或超预期但量产良率仍然是核心。苹果是TMT行情没有结束,11月到明年苹果供应链以及国产手机在硬件上的创新仍有投资机会。

2)房地产:9月23日周末多地出台限售政策抑制投资性需求,引发恒生指数全面下跌。港股内房股仍是价值洼地,我们将精选一二线土地储备丰富,估值严重低估的龙头地产公司。

3)必选消费:8月份通胀显著超预期,未来食品价格仍有向上动力,但基数原因年内通胀压力较小。但明年通胀中枢面临抬升。

4)可选消费:看好汽车新产品周期、教育板块的并购机会。

5)金融:银行股基本面改善,AH差价20%,PB0.7-0.9倍具备安全边际。保险股估值对快返政策限制的负面影响反应较为充分,也可以把握投资机会。

2017年3季度,本基金份额净值增长率为10.25%,业绩比较基准收益率为9.33%。

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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	147,200,620.56	83.69
	其中:普通股	108,032,897.20	61.42
	优先股	-	-
	存托凭证	39,177,723.36	22.28
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中:远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	28,108,925.02	15.98
8	其他资产	572,217.06	0.33
9	合计	175,881,766.63	100.00

注:权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为14,753,644.94元,占基金资产净值比例为8.54%。

5.2 报告期末在各个国家(地区)证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家(地区)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
美国	39,177,723.36	22.69
台湾地区	23,930,666.33	13.86
香港特别行政区	84,092,230.87	48.70
合计	147,200,620.56	85.25

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
基础材料	3,820,406.93	2.21
通讯	48,737,514.32	28.22
消费品,周期性	14,987,342.42	8.68
消费品,非周期性	36,205,963.88	20.97
综合经营	-	-
能源	-	-
金融	14,838,840.35	8.59
工业	13,919,707.14	8.06
科技	11,184,696.08	6.48
公用事业	3,506,249.44	2.03
合计	147,200,620.56	85.25

5.4 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	阿里巴巴集团控股有限公司	BABA US	美国 - 纽约证券交易所	美国	14,943	17,128,548.28	9.92
2	TENCENT HOLDINGS LTD	腾讯控股有限公司	700 HK	香港 - 香港联合交易所	香港特别行政区	56,000	15,711,063.03	9.10
3	TAIWAN SEMICONDUC-TOR MANUFAC	台湾积体电路制造股份有限公司	2330 TT	台湾 - 台湾证券交易所	台湾地区	236,000	11,184,696.08	6.48
4	NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	新东方教育科技集团	EDU US	美国 - 纽约证券交易所	美国	13,658	8,000,484.82	4.63
5	HENGIAN INTL GROUP CO LTD	恒安国际集团有限公司	1044 HK	香港 - 香港联合交易所	香港特别行政区	96,000	5,835,889.71	3.38
6	BAIDU INC-SPON ADR	百度股份有限公司	BIDU US	美国 - 纽约证券交易所	美国	3,388	5,569,512.06	3.23
7	CHINA MAPLE LEAF EDUCATIONAL	枫叶教育	1317 HK	香港 - 香港联合交易所	香港特别行政区	722,000	5,356,457.96	3.10
8	SINO BIOPHARMA-CEUTICAL	中国生物制药有限公司	1177 HK	香港 - 香港联合交易所	香港特别行政区	687,000	4,821,497.63	2.79
9	BYD ELECTRONIC INTL CO LTD	比亚迪电子(国际)有限公司	285 HK	香港 - 香港联合交易所	香港特别行政区	244,000	4,789,023.63	2.77
10	LARGAN PRECISION CO LTD	大立光电股份有限公司	3008 TT	台湾 - 台湾证券交易所	台湾地区	4,000	4,706,400.27	2.73

注:本基金对以上证券代码采用彭博代码即BB Ticker。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

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五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

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。

5.8 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金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金投资。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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。

5.10.2

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	343,276.90
4	应收利息	8,201.99
5	应收申购款	215,210.52
6	其他应收款	-
7	待摊费用	5,527.64
8	其他	-
9	合计	572,217.06

5.10.4 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。

5.10.5 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的情况。

5.10.6 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	144,061,157.88
报告期期间基金总申购份额	6,044,376.79
减:报告期期间基金总赎回份额	40,881,429.60
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	109,224,105.07

§7 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	20170701-20170930	108,174,107.88	-	36,174,107.88	72,000,000.00	65.92%
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、如赎回大额赎回的情况,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大中华股票型证券投资基金募集注册的文件;

2、《景顺长城大中华混合型证券投资基金基金合同》;

3、《景顺长城大中华混合型证券投资基金招募说明书》;

4、《景顺长城大中华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
2017年10月25日

景顺长城成长之星股票型证券投资基金

2017年第三季度报告

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10月25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10月24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7月1日起至2017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	38,562,514.82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,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,在深入分析和综合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.股票投资策略: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,在深入分析和综合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。 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(2017年7月1日 - 2017年9月30日)
1.本期已实现收益	3,478,562.17
2.本期利润	3,983,627.17
3.加权平均基金份额本期利润	0.0964
4.期末基金资产净值	66,221,740.39
5.期末基金份额净值	1.717

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。

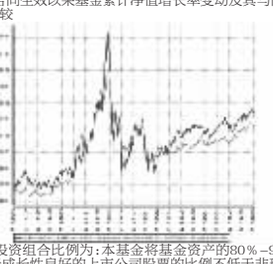
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	6.12%	0.72%	4.22%	0.63%	1.90%	0.19%

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26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,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》、《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24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。投资组合银行间债券交易虽然存在临近交易日同向交易行为,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通信、传媒、电子行业和新能源汽车。

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白酒、建材和汽车等行业。考察标准均是目下而上,公司增速较快,估值水平相对合理或较低;同时结合自上而下,观测那些发生积极变化的行业。

对建材行业的看法(水泥)

水泥股将逐渐在周期里面走出独立行情,和钢铁不同的是,水泥无库存,是边际,而钢铁是总量,水泥淡旺季效应显著,建筑成本中水泥占比低,旺季需求刚性,当前华东的龙头企业出货量接近满产最高值且沿江熟料库存接近空库,因此旺季料限产,价格大涨,历史上仅2010年4季度和今年4季度发生华东旺季产能受限。

3、基金在报告期内投资了大金融行业,包括主要包括保险等。

我国保费收入过去五年复合增长13%。我国保费收入从2010年的1.3万亿元,增长到2015年的2.4万亿元,年均增长13.4%,行业利润从2010年的837亿元,增长到2015年的2824亿元,增加2.4倍。

预计未来五年保持13%左右的复合增速问题也不大。2015年,我国保险深度(=保费/GDP)达到3.6%,保险密度(人均保费)达到1768元/人。根据保监会的保险行业十三五规划,到2020年,全国保险保费收入争取达到4.5万亿元左右,保险深度达到5%,保险密度达到3500元/人,保险业总资产争取达到25万亿元左右。根据这一规划,对应这五年保费收入复合增速约13%。

我国保险深度和保险密度都有提升空间。横向对比来看,根据2014年的数据,台湾的寿险保险深度16%,日本、美国分别有8.4%、3.0%(美国保障渠道除了寿险外,有401k基金式的养老保险等保障手段),相比之下,我国的寿险保险深度(2.0%)仍有上升空间。

2017年5月,行业保费整体继续保持较快增长,但与去年同期相比,同比增速有所放缓,主要是受到2016年收益率下滑、万能险规模大幅收缩的影响。2017年,保险行业资产配置面临着较大挑战,但随着资本市场的回暖,收益率有望提升;且随着监管倡导行业回归保障本源,行业保费结构持续改善,保障型产品占比不断提升。仍看好我国保险行业的长期发展,同时大型上市险企在此轮监管导向中受益,因此判断保险行业极有可能进入成长阶段。

二、管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

参考各大机构发布的对2季度经济数据点评,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的可喜迹象,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房害,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