

创金合信沪港深研究精选灵活配置混合型证券投资基金

2017年第二季度报告

2017年06月30日

基金管理人:创金合信基金管理有限公司

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07月19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7月14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4月1日起至6月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	创金沪港深精选混合
基金主代码	001662
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年08月24日
报告期末基金份额总额	1,062,417,334.28份
投资目标	本基金积极进行资产配置，深入挖掘受益于国家经济增长和转型过程中涌现出来的持续成长性良好的和业绩稳定增长的优秀企业进行积极投资，充分分享中国经济增长和优化资产配置的成果，在有效控制风险的前提下，力争为基金份额持有人提供长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金采取灵活的资产配置体系，通过对宏观经济环境、经济增长前景、通货膨胀水平、各类资产的风险收益特征水平进行综合分析，并结合市场趋势、投资期限、预期收益目标，灵活动态地调整固定收益类资产和权益类资产的比例，以规避或控制市场系统性风险，从而实现长期稳健增长的投资目标。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×40%+恒生指数收益率×2

	0%+中债总指数（全价）收益率×40%
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，属于证券投资基金中的中等风险品种，本基金的预期收益和预期风险高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。
基金管理人	创金合信基金管理有限公司
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（2017年04月01日 - 2017年06月30日）
1. 本期已实现收益	32,064,724.60
2. 本期利润	-70,477,202.18
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0667
4. 期末基金资产净值	1,134,822,839.54
5. 期末基金份额净值	1.068

注：1. 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。

2. 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。

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	-5.49%	0.87%	3.37%	0.32%	-8.86%	0.55%

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

创金合信沪港深研究精选灵活配置混合型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2015年08月24日-2017年06月30日)



§ 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		
张荣	基金经理	2015-08-24	-	7年	张荣先生，中国国籍，北京大学金融学硕士，权益投资基金经理。投资中注重宏观研究，自上而下，把握行业趋势；2004年就职于深圳银监局从事银行监管工作，历任多家银行监管员。2010年加入第一创业证券资产管理部，历任金融行业研究主管、投资主办等职务。2014年8月加入创金合信基金管理有限公司担任高级研究员，现任基金经理。
李晗	基金经理	2015-08-	-	10年	李晗先生，中国国籍，中南财

		24			经政法大学硕士，金融风险管理师（FRM），权益投资基金经理。投资中注重基本面研究，寻找行业和企业发展的拐点，擅长挖掘估值合理的持续成长股，与优质企业共同成长中获取丰厚回报。曾任职于海航集团从事并购整合业务。此后任职于鹏华基金，从事专户业务、企业年金业务的研究工作。2009年11月加盟第一创业证券资产管理部，曾担任多个集合理财产品投资主办，投资经验丰富。2014年8月加入创金合信基金管理有限公司，现任基金经理。
陈玉辉	基金经理、投资一部总监	2015-08-24	-	14年	陈玉辉先生，中国国籍，经济学硕士，2003年6月加入新疆证券有限责任公司，从事石化行业研究；2005年度获中央电视台、中国证券报联合评选的首届“全国十佳证券分析师”。2006年1月加入东方证券股份有限公司研究所，任化工行业研究员。2008年3月加入招商基金管理有限公司，历任研究部副总监、总监，并于2012年11月14日至2015年4月10日担任招商大盘蓝筹股票型证券投资基金的基金经理。2015年7月任创金合信基金管理有限公司投资一部总监、基金经理。

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，离任日期、后任基金经理的任职日期指公司作出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算的起止时间按照从事证券行业开始时间计算。

4.2 管理人对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》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、本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）》，通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程、交易流程、强化事后监控及分析手段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投资组合，切实防范利益输送。本报告期，公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2017年上半年市场风格明显分为两个阶段，一季度延续去年的主题、板块一九轮动，板块和个股机会分散但个股相对活跃；4月初雄安主题后，市场风格转变为金融、消费、电子等极少数板块中相对低市盈率的白马蓝筹核心股票单边上涨、绝大部分个股连续急跌两个月的极端分化行情。

基金组合一直采取“低估值，低市值，低涨幅”的三低策略，个股选择倾向于低PB，一年多时间内超额收益显著。但今年二季度以后市场转向低PE风格，组合中低PB策略的中小市值国企股也跟随全市场绝大部分小市值风格出现较大幅度调整，导致二季度组合高点回撤幅度较大。

下半年行情分析建立在对板块当前估值和历史超额收益的分析基础之上，按照股价内在运行规律划分为大市值指标股、中等市值消费白马股和中小市值三个风格板块来看：

第一，大型金融、央企指标股中少部分如中国平安、招商银行等近一年多来出现了接近翻倍的涨幅，但其它板块的指标个股距离近两年低点涨幅较小，未来可能会继续轮动，带动上证50、上证指数等大市值风格指数保持区间内相对稳定。

第二，消费白马股票如白酒、家电、汽车、苹果概念电子股今年和过去三年累计涨幅和超额收益过大，相对和绝对估值很多已经进入历史高位。二季度白马股平均上涨20%，中小市值平均下跌约20%，双向剪刀差超额收益达到50%，按照超额收益的均值回归规律，白马股未来风险收益比显著下降。

第三类是占市场个股数量绝大部分的中小市值风格板块，虽然2016年个股中位数平

均跌幅17%，2017年初以来又下跌约12%，但如果按照2倍左右市净率作为合理价值中枢，大部分个股仍然处于非投资区域的绝对高位。市场通过反复振荡下跌消化中小市值板块整体高估值，因此此板块仍然难有系统性指数化收益机会。中小市值中存在两类机会：一是每轮下跌后，进入投资区域的个股比例会增加，会有更多机会进行个股选择；第二，每轮下跌后的休整期，反弹过程中会出现局部板块热点领涨的一轮轮动主题机会。

在当前市场三分法分析逻辑下，2017年下半年的投资仍然保持中性仓位，以控制系统性风险和预留逢低买入的仓位机会，组合策略上采取大/小市值、高/低贝塔结合的哑铃型策略，个股方面坚持“三低”选股和交易策略，采取逢低买入向下风险小，低估值、低涨幅个股的类看涨期权策略；由于大小非减持、定增解禁等各种杠杆资金退出成为2017年市场主要风险因素，因此优先配置减持风险小的央企和国企中流动性相对较高的品种。主题方面紧跟政策，相对看好国企改革在十九大之前加速推进的机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，创金沪港深精选混合净值增长率为-5.49%，同期业绩比较基准收益率为3.37%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	751,216,197.38	65.91
	其中：股票	751,216,197.38	65.91
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	270,000,000.00	23.69
	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	117,102,598.81	10.27
8	其他资产	1,408,861.45	0.12
	合计	1,139,727,657.64	100.00

注：本基金本报告期末通过沪港通交易机制投资的港股公允价值为2,101,234.32元，占净值比为0.19%。

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

序号	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值的比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	329,488,430.62	29.03
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	73,945,890.57	6.52
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	71,083,938.15	6.26
G	交通运输、仓储和邮政业	102,111,937.24	9.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	7,639.62	0.00
J	金融业	139,439,929.85	12.29
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	33,037,197.01	2.91
	合计	749,114,963.06	66.01

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比(%)
金融	1,051,919.04	0.09
能源	780,607.25	0.07
工业	268,708.03	0.02
合计	2,101,234.32	0.18

注：（1）以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

（2）由于四舍五入的原因市值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	600509	天富能源	9,716,937	73,945,890.57	6.52
2	600731	湖南海利	7,388,812	63,617,671.32	5.61
3	600888	新疆众和	9,475,508	58,558,639.44	5.16
4	601333	广深铁路	12,899,951	58,307,778.52	5.14
5	601818	光大银行	12,879,940	52,163,757.00	4.60
6	000001	平安银行	5,288,815	49,661,972.85	4.38
7	600125	铁龙物流	4,888,857	43,804,158.72	3.86
8	601998	中信银行	5,980,000	37,614,200.00	3.31
9	600192	长城电工	4,804,642	37,139,882.66	3.27

10	600859	王府井	2,118,823	34,218,991.45	3.02
----	--------	-----	-----------	---------------	------

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名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

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

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发行主体被监管部门立案调查，或在编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 本报告期内，未出现基金投资的前十名股票超出股票备选库的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	281,971.75
2	应收证券清算款	79,748.23
3	应收股利	107,512.00

4	应收利息	-73,526.27
5	应收申购款	1,013,155.74
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,408,861.45

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不存在流通受限的情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	906,150,746.92
报告期期间基金总申购份额	402,244,340.49
减：报告期期间基金总赎回份额	245,977,753.13
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	1,062,417,334.28

§ 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	10,010,250.00
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	10,010,250.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.94

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金的交易明细。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内未出现影响投资者决策的其他重要信息。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、《创金合信沪港深研究精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《创金合信沪港深研究精选灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、创金合信沪港深研究精选灵活配置混合型证券投资基金2017年第二季度报告原文。

9.2 存放地点

深圳市福田区福华一路115号投行大厦15楼

9.3 查阅方式

www.cjhxfund.com

创金合信基金管理有限公司

二〇一七年七月十九日