

景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资  
基金  
2017 年年度报告摘要

2017 年 12 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：中国工商银行股份有限公司

送出日期：2018 年 3 月 28 日

## §1 重要提示

### 1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本年度报告已经全部独立董事签字同意，并由董事长签发。

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 3 月 26 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本年度报告摘要摘自年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读年度报告正文。

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）为本基金出具了无保留意见的审计报告，基金管理人在本报告中对相关事项亦有详细说明，请投资者注意阅读。

本报告期自 2017 年 1 月 1 日起至 2017 年 12 月 31 日止。

## §2 基金简介

### 2.1 基金基本情况

基金简称	景顺长城中国回报混合
场内简称	无
基金主代码	000772
交易代码	000772
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 11 月 6 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
报告期末基金份额总额	62,804,617.84 份
基金合同存续期	不定期

### 2.2 基金产品说明

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绝对回报。
投资策略	<p>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。</p> <p>2、股票投资策略：本基金挖掘受益于中国经济发展趋势和投资主题的公司股票，通过定量和定性相结合的方法，通过基金经理的战略性选股思路以及投研部门的支持，筛选出主题特征明显、成长性好的优质股票构建股票投资组合。</p> <p>本基金通过认真、细致的宏观研究、行业研究及个股研究，将推动中国经济发展的驱动力转化为基金持有人的长期投资收益。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。</p> <p>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</p>

	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	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。

### 2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		景顺长城基金管理有限公司	中国工商银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	杨皞阳	郭明
	联系电话	0755-82370388	010-66105799
	电子邮箱	investor@igwfm.com	custody@icbc.com.cn
客户服务电话		4008888606	95588
传真		0755-22381339	010-66105798

### 2.4 信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	www.igwfm.com
基金年度报告备置地点	基金管理人的办公场所

## §3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

### 3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2017 年	2016 年	2015 年
本期已实现收益	9,041,924.96	10,788,408.16	405,258,956.06
本期利润	11,151,344.34	2,448,731.79	370,158,670.79
加权平均基金份额本期利润	0.1420	0.0136	0.1618
本期基金份额净值增长率	11.23%	1.16%	16.63%
3.1.2 期末数据和指标	2017 年末	2016 年末	2015 年末
期末可供分配基金份额利润	0.3568	0.2195	0.1828
期末基金资产净值	85,213,711.17	106,488,057.91	1,293,799,292.21
期末基金份额净值	1.357	1.220	1.206

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、期末可供分配利润采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。

3、基金份额净值的计算精确到小数点后三位，小数点后第四位四舍五入，由此产生的误差计入基金资产。

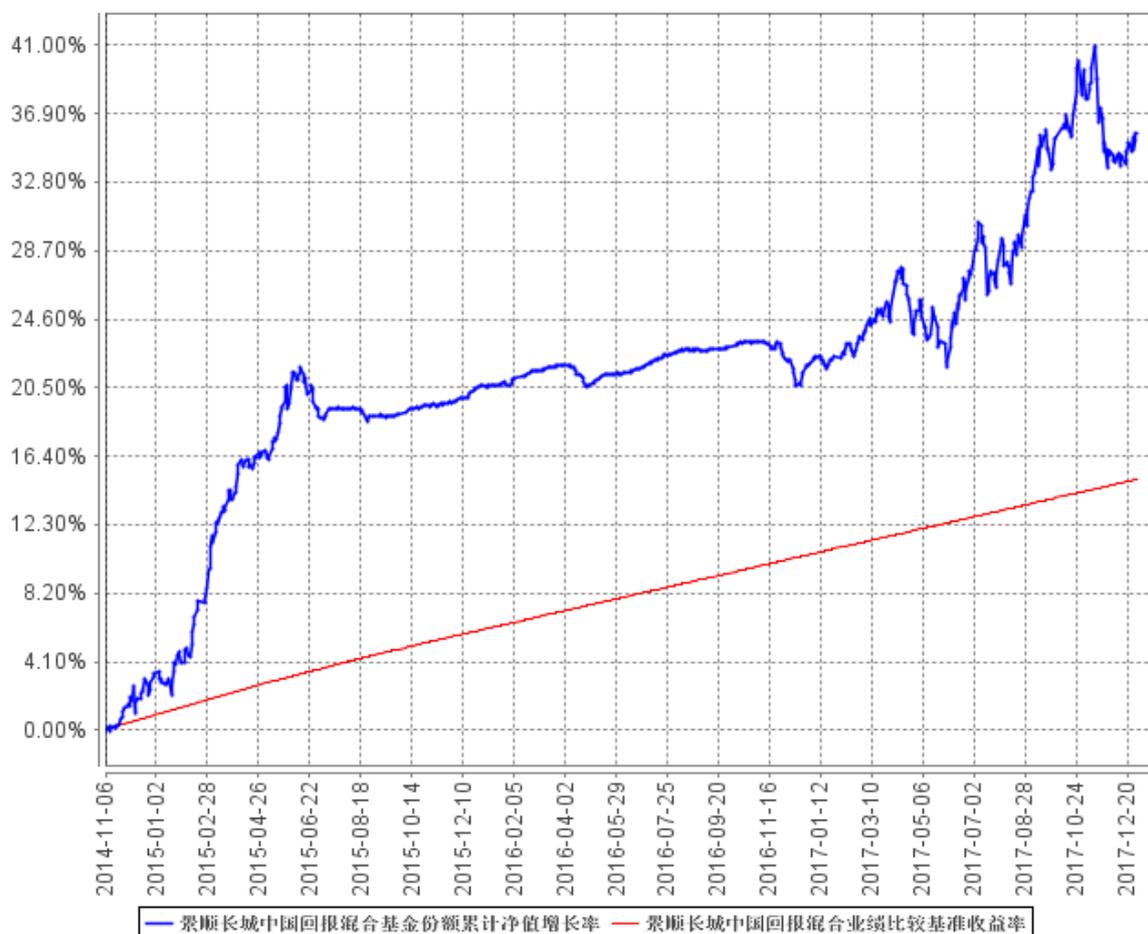
4、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

### 3.2 基金净值表现

#### 3.2.1 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

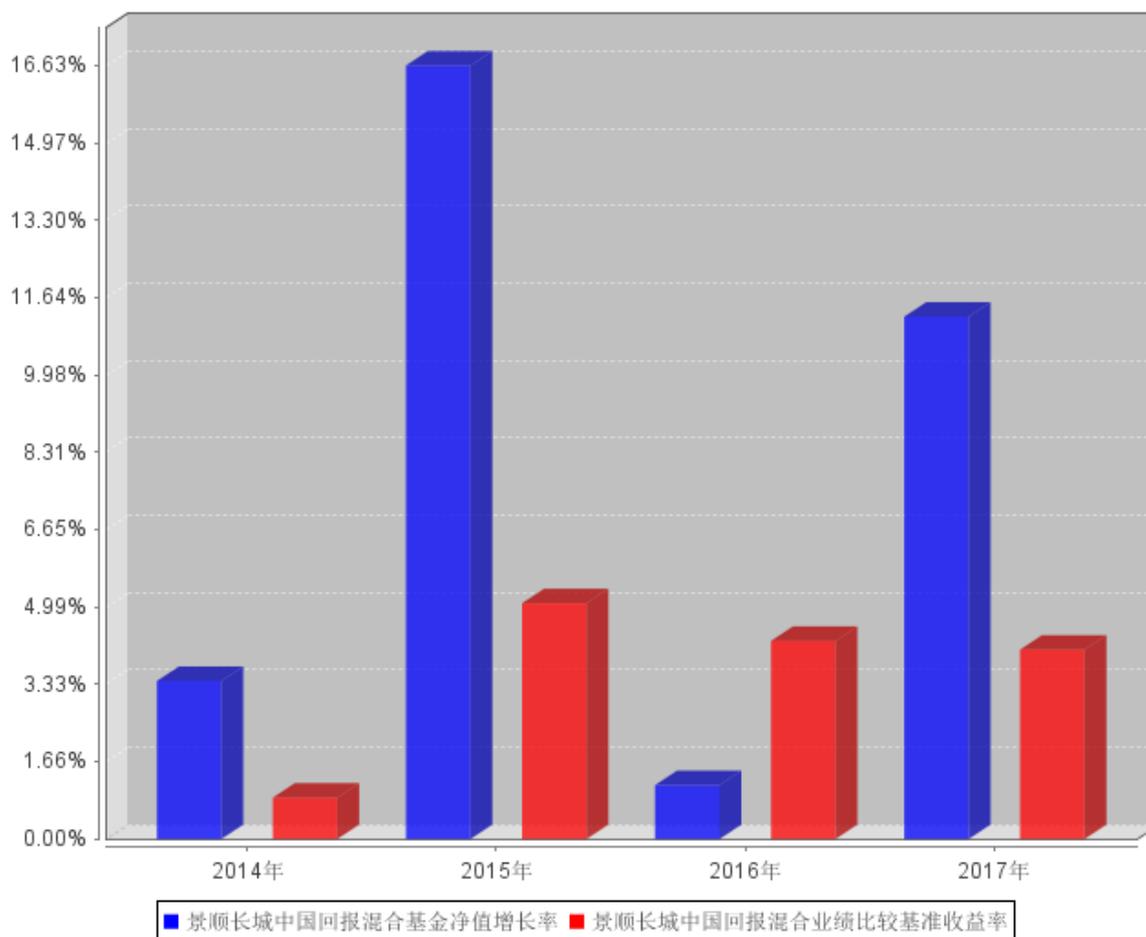
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.22%	0.59%	1.00%	0.01%	-0.78%	0.58%
过去六个月	6.18%	0.58%	2.01%	0.01%	4.17%	0.57%
过去一年	11.23%	0.50%	4.07%	0.01%	7.16%	0.49%
过去三年	31.24%	0.33%	14.00%	0.01%	17.24%	0.32%
自基金合同生效起至今	35.70%	0.33%	15.02%	0.01%	20.68%	0.32%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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 2014 年 11 月 6 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。

### 3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较



注：2014 年净值收益率和业绩基准收益率的实际计算期间是从 2014 年 9 月 16 日至 2014 年 12 月 31 日。

### 3.3 其他指标

无。

### 3.4 过去三年基金的利润分配情况

本基金过去三年未进行利润分配。

## §4 管理人报告

### 4.1 基金管理人及基金经理情况

#### 4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

本基金管理人景顺长城基金管理有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）是经中国证监会证监基金字[2003]76号文批准设立的证券投资基金管理公司，由长城证券股份有限公司、景顺资产管理有限公司、开滦（集团）有限责任公司、大连实德集团有限公司共同发起设立，并于2003年6月9日获得开业批文，注册资本1.3亿元人民币，目前，各家出资比例分别为49%、49%、1%、1%。总部设在深圳，在北京、上海、广州设有分公司。

截至2017年12月31日，景顺长城基金管理有限公司旗下共管理72只开放式基金，包括景顺长城景系列开放式证券投资基金、景顺长城内需增长混合型证券投资基金、景顺长城鼎益混合型证券投资基金（LOF）、景顺长城资源垄断混合型证券投资基金（LOF）、景顺长城新兴成长混合型证券投资基金、景顺长城内需增长贰号混合型证券投资基金、景顺长城精选蓝筹混合型证券投资基金、景顺长城公司治理混合型证券投资基金、景顺长城能源基建混合型证券投资基金、景顺长城中小盘混合型证券投资基金、景顺长城稳定收益债券型证券投资基金、景顺长城大中华混合型证券投资基金、景顺长城核心竞争力混合型证券投资基金、景顺长城优信增利债券型证券投资基金、上证180等权重交易型开放式指数证券投资基金、景顺长城上证180等权重交易型开放式指数证券投资基金联接基金、景顺长城支柱产业混合型证券投资基金、景顺长城品质投资混合型证券投资基金、景顺长城沪深300等权重交易型开放式指数证券投资基金、景顺长城四季金利债券型证券投资基金、景顺长城策略精选灵活配置混合型证券投资基金、景顺长城景兴信用纯债债券型证券投资基金、景顺长城沪深300指数增强型证券投资基金、景顺长城景颐双利债券型证券投资基金、景顺长城景益货币市场基金、景顺长城成长之星股票型证券投资基金、景顺长城中证500交易型开放式指数证券投资基金、景顺长城优质成长股票型证券投资基金、景顺长城优势企业混合型证券投资基金、景顺长城鑫月薪定期支付债券型证券投资基金、景顺长城中小板创业板精选股票型证券投资基金、景顺长城中证800食品饮料交易型开放式指数证券投资基金、景顺长城中证TMT150交易型开放式指数证券投资基金、景顺长城中证医药卫生交易型开放式指数证券投资基金、景顺长城研究精选股票型证券投资基金、景顺长城景丰货币市场基金、景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金、景顺长城量化精选股票型证券投资基金、景顺长城稳健回报灵活配置混合型证券投资基金、景顺长城沪港深精选股票型证券投资基金、景顺长城领先回报灵活配置混合型证券投资基金、景顺长城中证TMT150交易型开放式指数证券投资基金联接基金、景顺长城

安享回报灵活配置混合型证券投资基金、景顺长城中证 500 交易型开放式指数证券投资基金联接基金、景顺长城交易型货币市场基金（本基金的最后运作日为 2017 年 12 月 26 日，清算截止日为 2018 年 1 月 26 日）、景顺长城泰和回报灵活配置混合型证券投资基金、景顺长城景瑞收益定期开放债券型证券投资基金、景顺长城改革机遇灵活配置混合型证券投资基金、景顺长城景颐增利债券型证券投资基金、景顺长城景颐宏利债券型证券投资基金、景顺长城景盛双息收益债券型证券投资基金、景顺长城低碳科技主题灵活配置混合型证券投资基金、景顺长城环保优势股票型证券投资基金、景顺长城量化新动力股票型证券投资基金、景顺长城景盈双利债券型证券投资基金、景顺长城景盈金利债券型证券投资基金、景顺长城景颐盛利债券型证券投资基金、景顺长城景泰汇利定期开放债券型证券投资基金、景顺长城顺益回报混合型证券投资基金、景顺长城泰安回报灵活配置混合型证券投资基金、景顺长城景泰丰利纯债债券型证券投资基金、景顺长城景颐丰利债券型证券投资基金、景顺长城景瑞双利定期开放债券型证券投资基金、景顺长城中证 500 行业中性低波动指数型证券投资基金、景顺长城景盈汇利债券型证券投资基金（本基金的最后运作日为 2017 年 11 月 13 日，清算截止日为 2017 年 12 月 8 日）、景顺长城沪港深领先科技股票型证券投资基金、景顺长城景瑞睿利回报定期开放混合型证券投资基金、景顺长城睿成灵活配置混合型证券投资基金、景顺长城景泰稳利定期开放债券型证券投资基金、景顺长城量化平衡灵活配置混合型证券投资基金。其中景顺长城景系列开放式证券投资基金下设景顺长城优选混合型证券投资基金、景顺长城货币市场证券投资基金、景顺长城动力平衡证券投资基金。

本公司采用团队投资方式，即通过整个投资部门全体人员的共同努力，争取良好投资业绩。

#### 4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理（助理）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	2016 年 11 月 12 日	2017 年 12 月 4 日	7 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。
万梦	本基金的基金经理	2016 年 2 月 4 日	2017 年 2 月 24 日	6 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。
刘晓明	本基金的基金经理	2017 年 12 月 5 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、《景顺长城中国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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度和控制方法

为了进一步规范和完善本基金管理人（以下简称“本公司”）投资和交易管理，严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见（2011 年修订）》等法律法规，本公司制定了《景顺长城基金管理有限公司公平交易指引》，该《指引》涵盖了境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，同时对授权、研究分析与投资决策、交易执行的内部控制、交易指令的分配执行、公平交易监控、报告措施及信息披露、利益冲突的防范和异常交易的监控等方面进行了全面规范。具体控制措施如下：

##### 1、授权、研究分析与投资决策的内部控制

建立投资授权制度，明确各投资决策主体的职责和权限划分；建立客观的研究方法，任何投

资分析和建议均应有充分的事实和数据支持，避免主观臆断，严禁利用内幕信息作为投资依据；确保所有投资组合平等地享有研究成果；根据不同投资组合的投资目标、投资风格、投资范围和投资限制等，建立不同投资组合的投资主题库和交易对手备选库，投资组合经理在此基础上根据投资授权构建具体的投资组合并独立进行投资决策。

## 2、交易执行的内部控制

本公司实行集中交易制度，将投资管理职能和交易执行职能相隔离；建立公平的交易分配机制，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。同时严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。

## 3、交易指令分配的控制

所有投资对象的交易指令必须经由交易管理部总监或其授权人审核后分配至交易员执行。

交易员对于接收到的交易指令依照时间优先、价格优先的顺序执行。在执行多个投资组合在同一时点就同一证券下达的相同方向的投资指令时，需根据价格优先、比例分配的原则，经过公平性审核，公平对待多个不同投资组合的投资指令。

## 4、公平交易监控

本公司建立异常交易行为日常监控和分析评估制度。交易管理部负责异常交易的日常实时监控，风险管理与绩效评估岗于每季度和每年度对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异进行分析，对连续四个季度期间内、不同时间窗内（如 1 日内、3 日、5 日内）公司管理的不同投资组合的同向交易的交易价差进行分析，对不同投资组合临近交易日的反向交易的交易价差进行分析。相关投资组合经理应对异常交易情况进行合理解释，由投资组合经理、督察长、总经理签署后，妥善保存分析报告备查。如果在上述分析期间内，公司管理的所有投资组合同向交易价差出现异常情况，应重新核查公司投资决策和交易执行环节的内部控制，针对潜在问题完善公平交易制度，并在向中国证监会报送的监察稽核季度报告和年度报告中对此做专项说明。

### 4.3.2 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投资组合。本报告期内本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见（2011 年修订）》及《景顺长城基金管理有限公司公平交易指引》对本年度同向交易价差进行了专项分析，未发现不公平交易现象。

### 4.3.3 异常交易行为的专项说明

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 37 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，公司旗下指数基金因指数成份股调整，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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

### 4.4.1 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；投资的新兴行业主要包括电子行业、环保行业和旅游行业。

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汽车行业、交通运输、建材行业等行业。

对航空行业的看法：

I、民航局以安全名义控制航班运行总量，2017 年冬春新航季日均航班量增速为 5.7%（计算值为 7.8%），前 20 大机场（吞吐量占 69%）航班量增速 2.9%，主协调机场之间对飞航班量增速仅为 0.4%，运力供给增速呈现收紧态势。

II、与此同时，航空需求正逐步渗透我国居民之中，2016 年乘机人数占全国总人口的 10.4%（北上广深分别为 38.1%/31%/44.7%/42.8%），每年净新增乘机人数为 1500 万人，占乘机人数的 10.5%，每年需求增长可维持在 10%以上。

III、预计 2017 年客座率上升 1pts，2018 年供给收缩而需求稳定将带动客座率上升 1.3pts，2019 年若政策推进，供需缺口将继续拉大（2%隐藏时刻被耗尽）从而带动客座率上升 1.8pts。而票价的涨幅可通过 PMI 指标来观察，PMI 能提高高频出行人数占比，从而降低航空票价敏感性。航空盈利核心指标(R-C)/ASK，2017 年 Q3 单季国航、春秋同比转正，南航持平、东航降幅收敛。预计未来 2 年的供需缺口有望推动该指标同比增长。

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% 左右的复合增速也问题不大。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。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2017 年度，本基金份额净值增长率为 11.23%，业绩比较基准收益率为 4.07%。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

#### 1、宏观利率环境：

当前，最热门的宏观关键词莫过于经济工作会议及政治局会议一再强调的防范金融风险。如何防范？即去金融杠杆，引导资金脱虚向实。如何去看当下的宏观环境？在此引用彭文生老师的《渐行渐近的金融周期》的框架，其总体分析框架可以概括为三点：

1.1、强调货币和信用的区别，前者由财政政策来主导，释放的本位货币推动通胀；后者由金融机构演绎，释放的信用推动资产价格上涨，如果得不到有效的监管及控制，最终结局是泡沫破裂（美国次贷危机是典型例子）；

1.2、金融管制时期，需求由政府驱动；自由化时期，金融机构通过创新（企业部门杠杆）及抵押品（居民部门杠杆）释放的信用相互推动，杠杆和房价共同制造泡沫；

1.3、金融周期上半场，政策核心是宽信用并鼓励私人投资，结果是企业以及居民部门加杠杆，利率呈现前低后高；金融周期下半场，政策核心着力点将是去杠杆，去杠杆必然对需求造成影响，进而带来资产价格波动，结果是伴随房价下行，利率水平前高后低。政府此时需要采用“宽货币、

紧信用、宽财政”来对冲需求下行。

回头看，我国当前所处什么阶段？看下前面所提的宏观热门关键词就很清晰，当前我国就是处在金融周期的下半场，即去杠杆阶段。实际上根据彭博士的观点，我国在 2013 年即已经处在这轮金融周期的顶部区域，当时 2013 年的钱荒压力测试让央行及全市场惊出一身冷汗，彼时贸然去杠杆的压力会非常大。正是基于此，后续开展了供给侧改革。

2015 年以来国家实施的供给侧改革，其核心思想正是“三去一降一补”大战略。2015 年降成本，利率下降，股债双牛；2016 年供给侧去产能，商品价格大涨；2017 年三四线城市房价上涨去库存；三去一降一补政策可谓我党超级高明的手段，也是人类史上独特的经济学现象，体现我党执行力的强大。

可以较为明确的说，2015 年以来的供给侧改革取得了阶段性的重大顺利；结合全球主要经济体的复苏带来的外部机遇，我们也就具备了此前不具有的现实条件。这也可以理解无论是中央经济工作会议、政治局会议都把强调防范金融风险作为首要任务，因此 2018 年我们可以明确判断，金融去杠杆将是重中之重。

根据彭博士的金融周期理论，去杠杆的过程中必然需要宽货币宽财政的手段来对冲需求下行，基金经理的理解这里不仅局限于是宽货币紧信用宽财政，而是宽财政与补短板并行，通过政府有形之手(重大创新战略，国之重器：注，制造业)与市场无形之手(科技创新，新兴消费：注，创新+消费)，实现中国从富到强的过程。

## 2、流动性环境：

此前，市场普遍使用 M2 来衡量市场整体流动性状况，今年 M2 同比增速已经回落到 9%左右的区间，根据 M2 增速(银行表内资产扩张增速+央行外汇占款-非存款来源)的计算来看，由于 MPA 审慎监管执行下，银行表内资产扩张增速逐步下行，甚至出现资产负债表收缩，可以预期 2017 年全年 M2 增速肯定低于年初制定的 12%目标，甚至不排除明年政府工作报告中提出同比增速 9%左右的目标(考虑表外回归表内的话，这个增速可能会略有提升)。数量型流动性研究对债市影响可能大于股市资产，权益市场更加关心利率的走向问题。

由于金融去杠杆导致市场利率持续上行与上一轮钱荒效应导致银行间利率市场飙升有何可比较之处？这个问题，引用中金固收团队细致分析思考的结论：

虽然以货币市场利率和债券绝对收益率水平来衡量，目前利率水平都尚未超过 2013-2014 年钱荒阶段，但这并不意味着这一轮流动性的收缩的剧烈程度就低于上一轮。无论从总量、结构还是从持续时间来看，这轮流动性的收缩可能都是历史之最。但融资需求并未快速收缩的情况下，利率在中短期内可能也不会大幅下行，只是上升空间可能也相对有限。

在流动性蛋糕不能持续做大甚至收缩的情况下，切蛋糕变得越来越关键，只有优质的大型企业和金融机构可以切到足够的流动性蛋糕，实体经济和金融市场未来会呈现越来越明显的两极分化。这意味着未来无论股票、债券还是商品的投资逻辑都会发生深刻的变化，只有把握住这种分化和集中度提升的特征，投资龙头，才能确保资金的安全和回报。而经济研究和金融研究也越来越需要进行结构的细分，避免一概而论。

进入 2018 年，在依然严峻的流动性格局和各种政策加大流动性的摩擦成本导致货币增速和货币流通速度进一步放缓的情况下，最关键的策略不是资产端策略，而是负债端策略，只有获得稳定且成本相对较低的负债，才能在竞争中脱颖而出。

本基金未来将持续重点关注几条投资主线：

2017 年 A 股市场是极其分化的年份，各种自媒体都有统计，市值越大平均涨幅越大，而曾经风光无限的中小创遭遇闷头杀。上证 50 指数上涨 28.27%，沪深 300 指数上涨 25.05%，中证 800 指数上涨 18.72%，中证 500 指数下跌 2.64%，中证 1000 指数下跌 15.5%；事实上，不仅 A 股，美股港股都上演了这样的一幕。以港股市场涨幅为例，恒生指数成分股上涨 39.10%，港股主板上涨 28.38%，全部港股上涨 28.09%，港股创业板下跌 19.2%。

人们普遍会更加关注当下及短期发生的现象，但如果我们以 2012 年 11 月 30 日为基准日（为何以这个日子为界限，2012 年底，主要指数均同时触底）做一个至今的涨幅统计，我们发现情况又有所不同。无论是 A 股还是港股，以中大股票为代表组成的成份指数并没有跑赢中小创为代表的指数，换句话说，大家对蓝筹涨幅过大担忧其实只是对短周期的担忧，放在更长周期角度，这轮上涨以来，蓝筹股与中小创都是处在同样的大周期中。只是背后驱动因素有显著差别，2014-2015 年的流动性及“改革+创新”驱动中小创牛市，而蓝筹是依赖业绩驱动下的估值回归。

我们以申万一级行业做统计，同样得到类似的结果。前期风光无限的 TMT，2012 年这轮上涨周期依赖，涨幅依然巨大，只不过是前期泡沫破裂下的均值回归定律导致近两年的持续低迷。持续的自下而上选股，不局限于个别或者部分行业。围绕自上而下即“宏观变量-中观产业格局演化-微观企业选股”，“低风险-潜在高回报”的理念下寻求构建高性价比资产组合。选股标准依然是紧扣基金投资主题，寻找当年业绩增速或预期业绩增速排名靠前的公司。或有预期差的公司。因此可以淡化风格变换。

本基金会重点关注估值合理或估值较低的白马成长股（这类公司很多是所在行业的龙头企业，业绩增速稳定且较快，估值水平吸引力较强）和竞争力强估值低估的价值股。本基金会持续关注大金融行业的投资机会，基金经理认为中期来看金融行业的改善逻辑依然比较确定，会持续买入或持有估值合理的金融标的。

管理人同样会继续站在自下而上的角度，配置已经回调至价值区间的优质成长个股。成长股方面，管理人认为首先应该关注的依然是偏实一点的增长性行业和公司，例如电子行业、通信行业等科技股。而文化、传媒、体育、互联网等行业整体相对吸引力不强，但已经观察到少数公司估值已经降到比较低的位置，且其中的龙头公司盈利能力不差，基金也会继续在其中精选。这是由政策导向、宏观市场情况和今年以来的市场偏好趋势和其本身的估值水平所决定的。

#### 4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理人成立基金估值委员会对基金财产的估值方法及程序作决策，基金估值委员会在遵守法律法规的前提下，通过参考行业协会的估值指引及独立第三方估值服务机构的估值数据等方式，谨慎合理地制定高效可行的估值方法，及时准确地进行份额净值的计量，保护基金份额持有人的合法权益。

基金日常估值由基金管理人同基金托管人一同进行。基金份额净值由基金管理人完成估值后，将估值结果以双方认可的方式报送给基金托管人，基金托管人按基金合同规定的估值方法、时间、程序进行复核，无误后返回给基金管理人，由基金管理人对外公布。月末、年中和年末估值复核与基金会计账目的核对同时进行。

当发生了影响估值方法和程序的有效性、适用性的情况时，通过会议方式启动估值委员会的运作。研究人员凭借其丰富的专业技能和对市场产品的长期深入的跟踪研究，综合宏观经济、行业发展及个券状况等各方面因素，从价值投资的角度进行理论分析，并根据分析的结果向基金估值委员会提出有关估值方法或估值模型的建议。风险管理人员根据研究人员提出的估值方法或估值模型进行计算及验证，并根据计算和验证的结果与投资人员共同确定估值方法并提交估值委员会。基金事务部基金会计负责与基金托管人沟通，必要时应就所采用的估值技术、假设及输入值得适当性等咨询会计师事务所的专业意见。法律、监察稽核部相关人员负责监察执行估值政策及程序的合规性，控制执行中可能发生的风险。估值委员会共同讨论通过后，基金事务部基金会计根据估值委员会确认的估值方法对各基金进行估值核算并与基金托管行核对，法律、监察稽核部负责对外进行信息披露。

截止本报告期末，本基金管理人已与中央国债登记结算有限责任公司、中证指数有限公司合作，由其提供相关债券品种、流通受限股票的估值参考数据。

#### 4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金本报告期内未实施利润分配。

截止本报告期末，根据相关法律法规和基金合同的要求以及本基金的实际运作情况，经本基

金管理人研究决定暂不实施利润分配。

#### **4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明**

无。

## §5 托管人报告

### 5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期内，本基金托管人在对景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

### 5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内，景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金的管理人——景顺长城基金管理有限公司在景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。本报告期内，景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金未进行利润分配。

### 5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人依法对景顺长城基金管理有限公司编制和披露的景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金 2017 年年度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

## §6 审计报告

本报告期内，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对本基金出具了无保留意见的审计报告，投资者可通过年度报告正文查看审计报告全文。

## §7 年度财务报表

### 7.1 资产负债表

会计主体：景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金

报告截止日：2017 年 12 月 31 日

单位：人民币元

资产	本期末 2017 年 12 月 31 日	上年度末 2016 年 12 月 31 日
<b>资产：</b>		
银行存款	26,894,172.24	9,895,479.72
结算备付金	55,329.81	568,185.67
存出保证金	20,203.99	2,578.27
交易性金融资产	58,527,899.24	87,805,712.08
其中：股票投资	36,020,899.24	10,656,422.08
基金投资	-	-
债券投资	22,507,000.00	77,149,290.00
资产支持证券投资	-	-
贵金属投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	-	12,000,000.00
应收证券清算款	-	-
应收利息	706,302.84	1,599,659.08
应收股利	-	-
应收申购款	896.18	98.52
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	86,204,804.30	111,871,713.34
<b>负债和所有者权益</b>	<b>本期末 2017 年 12 月 31 日</b>	<b>上年度末 2016 年 12 月 31 日</b>
<b>负债：</b>		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	-	5,000,000.00
应付赎回款	734,918.06	29,902.32
应付管理人报酬	109,566.12	137,781.92
应付托管费	18,261.03	22,963.66
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	58,916.70	23,996.27
应交税费	-	-

应付利息	-	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	69,431.22	169,011.26
负债合计	991,093.13	5,383,655.43
<b>所有者权益：</b>		
实收基金	62,804,617.84	87,320,246.06
未分配利润	22,409,093.33	19,167,811.85
所有者权益合计	85,213,711.17	106,488,057.91
负债和所有者权益总计	86,204,804.30	111,871,713.34

注：报告截止日 2017 年 12 月 31 日，基金份额净值人民币 1.357 元，基金份额总额 62,804,617.84 份。

## 7.2 利润表

会计主体：景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金

本报告期：2017 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项 目	本期 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2016 年 1 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日
<b>一、收入</b>	13,666,015.28	6,896,609.14
1. 利息收入	1,964,609.29	9,019,975.52
其中：存款利息收入	101,743.98	107,068.91
债券利息收入	1,681,516.13	8,366,279.48
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	181,349.18	546,627.13
其他利息收入	-	-
2. 投资收益（损失以“-”填列）	9,542,481.40	4,730,249.45
其中：股票投资收益	10,410,972.09	765,431.45
基金投资收益	-	-
债券投资收益	-1,093,875.38	3,964,818.00
资产支持证券投资收益	-	-
贵金属投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	225,384.69	-
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	2,109,419.38	-8,339,676.37
4. 汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-
5. 其他收入（损失以“-”号填列）	49,505.21	1,486,060.54
<b>减：二、费用</b>	2,514,670.94	4,447,877.35
1. 管理人报酬	1,515,817.02	3,291,814.81

2. 托管费	252,636.22	548,635.76
3. 销售服务费	-	-
4. 交易费用	346,430.81	100,179.45
5. 利息支出	43.89	101,561.12
其中：卖出回购金融资产支出	43.89	101,561.12
6. 其他费用	399,743.00	405,686.21
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>11,151,344.34</b>	<b>2,448,731.79</b>
减：所得税费用	-	-
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>11,151,344.34</b>	<b>2,448,731.79</b>

### 7.3 所有者权益（基金净值）变动表

会计主体：景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金

本报告期：2017 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项目	本期 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	87,320,246.06	19,167,811.85	106,488,057.91
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	-	11,151,344.34	11,151,344.34
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	-24,515,628.22	-7,910,062.86	-32,425,691.08
其中：1. 基金申购款	14,009,267.39	3,687,385.68	17,696,653.07
2. 基金赎回款	-38,524,895.61	-11,597,448.54	-50,122,344.15
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	-	-	-
五、期末所有者权益（基金净值）	62,804,617.84	22,409,093.33	85,213,711.17
项目	上年度可比期间 2016 年 1 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计

一、期初所有者权益（基金净值）	1,072,590,328.60	221,208,963.61	1,293,799,292.21
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	-	2,448,731.79	2,448,731.79
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	-985,270,082.54	-204,489,883.55	-1,189,759,966.09
其中：1. 基金申购款	9,159,146.39	1,986,874.89	11,146,021.28
2. 基金赎回款	-994,429,228.93	-206,476,758.44	-1,200,905,987.37
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	-	-	-
五、期末所有者权益（基金净值）	87,320,246.06	19,167,811.85	106,488,057.91

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 7.1 至 7.4 财务报表由下列负责人签署：

<u>康乐</u>	<u>吴建军</u>	<u>邵媛媛</u>
基金管理人负责人	主管会计工作负责人	会计机构负责人

## 7.4 报表附注

### 7.4.1 基金基本情况

景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金(以下简称“本基金”),系经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监许可 2014 810 号文《关于核准景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金募集的批复》的核准,由景顺长城基金管理有限公司作为发起人于 2014 年 9 月 30 日至 2014 年 11 月 4 日向社会公开募集,募集期结束经安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)验证并出具安永华明(2014)验字第 60467014\_H03 号验资报告后,向中国证监会报送基金备案材料。基金合同于 2014 年 11 月 6 日生效。本基金为契约型开放式,存续期限不定。设立时募集的扣除认购费后的实收基金(本金)为人民币 2,869,742,421.49 元,在募集期间产生的活期存款利息为人民币 879,788.45 元,以上实收基金(本息)合计为人民币 2,870,622,209.94 元,折合 2,870,622,209.94 份基金份额。本基金的基金管理人为景顺长城基金管理有限公司,注册登记机构为本基金管理人,基金托管人为中国工商银行股份有限公司(以下简称“中国工商银行”)。

本基金投资范围包括国内依法发行上市的股票(包括中小板、创业板及其他经中国证监会核

准上市的股票，含普通股和优先股）、债券（包括国内依法发行和上市交易的国债、央行票据、金融债券、企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券、超短期融资券、次级债券、政府支持机构债、政府支持债券、地方政府债、资产支持证券、中小企业私募债券、可转换债券及其他经中国证监会允许投资的债券）、债券回购、银行存款（包括协议存款、定期存款及其他银行存款）、货币市场工具、权证、股指期货以及经中国证监会允许基金投资的其他金融工具，但需符合中国证监会的相关规定。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。

本基金的业绩比较基准为：一年期银行定期存款利率（税后）+3%（单利年化）。

#### 7.4.2 会计报表的编制基础

本基金的财务报表按照财政部颁布的《企业会计准则—基本准则》以及其后颁布及修订的具体会计准则、应用指南、解释以及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）编制。同时，在具体会计估值核算和信息披露方面，也参考了中国证券投资基金业协会修订并发布的《证券投资基金会计核算业务指引》、中国证监会制定的《中国证券监督管理委员会关于证券投资基金估值业务的指导意见》、《证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金信息披露内容与格式准则》第 2 号《年度报告的内容与格式》、《证券投资基金信息披露编报规则》第 3 号《会计报表附注的编制及披露》、《证券投资基金信息披露 XBRL 模板第 3 号〈年度报告和半年度报告〉》及其他中国证监会和中国证券投资基金业协会颁布的相关规定。

本财务报表以本基金持续经营为基础列报。

#### 7.4.3 遵循企业会计准则及其他有关规定的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金于 2017 年 12 月 31 日的财务状况以及 2017 年度的经营成果和净值变动情况。

#### 7.4.4 本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致的说明

本基金本报告期所采用的会计政策与最近一期年度报告一致，会计估计变更参见 7.4.5.2。

#### 7.4.5 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

##### 7.4.5.1 会计政策变更的说明

无。

### 7.4.5.2 会计估计变更的说明

根据中国证券投资基金业协会中基协发（2017）6 号《关于发布〈证券投资基金投资流通受限股票估值指引（试行）〉的通知》之附件《证券投资基金投资流通受限股票估值业务指引（试行）》（以下简称“估值业务指引”），自 2017 年 12 月 26 日起，本基金持有的流通受限股票参考估值业务指引进行估值。该会计估计变更对本基金本报告期末的基金资产净值及本报告期损益均无影响。

### 7.4.5.3 差错更正的说明

无。

### 7.4.6 税项

#### (1) 印花税

证券（股票）交易印花税税率为 1‰，由出让方缴纳。

#### (2) 营业税、增值税、企业所得税

证券投资基金（封闭式证券投资基金，开放式证券投资基金）管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入，免征营业税。

自 2016 年 5 月 1 日起，在全国范围内全面推开营业税改征增值税试点，金融业纳入试点范围，由缴纳营业税改为缴纳增值税。对证券投资基金（封闭式证券投资基金，开放式证券投资基金）管理人运用基金买卖股票、债券的转让收入免征增值税；国债、地方政府债利息收入以及金融同业往来利息收入免征增值税。金融机构开展的质押式买入返售金融商品业务、买断式买入返售金融商品业务、同业存款、同业存单以及持有金融债券取得的利息收入属于金融同业往来利息收入。

根据财政部、国家税务总局财税[2016]140 号文《关于明确金融、房地产开发、教育辅助服务等增值税政策的通知》的规定，资管产品运营过程中发生的增值税应税行为，以资管产品管理人为增值税纳税人；根据财政部、国家税务总局财税[2017]56 号文《关于资管产品增值税有关问题的通知》的规定，自 2018 年 1 月 1 日起，资管产品管理人运营资管产品过程中发生的增值税应税行为（以下称资管产品运营业务），暂适用简易计税方法，按照 3%的征收率缴纳增值税。管理人应分别核算资管产品运营业务和其他业务的销售额和增值税应纳税额。未分别核算的，资管产品运营业务不得适用于简易计税方法。对资管产品在 2018 年 1 月 1 日前运营过程中发生的增值税应税行为，未缴纳增值税的，不再缴纳；已缴纳增值税的，已纳税额从资管产品管理人以后月份的增值税应纳税额中抵减。

根据财政部、国家税务总局财税[2017]90 号文《关于租入固定资产进项税额抵扣等增值税政

策的通知》的规定，自 2018 年 1 月 1 日起，资管产品管理人运营资管产品提供的贷款服务、发生的部分金融商品转让业务，按照以下规定确定销售额：提供贷款服务，以 2018 年 1 月 1 日起产生的利息及利息性质的收入为销售额；转让 2017 年 12 月 31 日前取得的股票（不包括限售股）、债券、基金、非货物期货，可以选择按照实际买入价计算销售额，或者以 2017 年最后一个交易日的股票收盘价（2017 年最后一个交易日处于停牌期间的股票，为停牌前最后一个交易日收盘价）、债券估值（中债金融估值中心有限公司或中证指数有限公司提供的债券估值）、基金份额净值、非货物期货结算价格作为买入价计算销售额。

证券投资基金从证券市场中取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股权的股息、红利收入，债券的利息收入及其他收入，暂不征收企业所得税。

### (3) 个人所得税

个人所得税税率为 20%。

基金取得的股票的股息、红利收入、债券的利息收入及储蓄利息收入，由上市公司、债券发行企业及金融机构在向基金派发股息、红利、债券的利息及储蓄利息时代扣代缴个人所得税。

基金从上市公司分配取得的股息红利所得，持股期限在 1 个月以内（含 1 个月）的，其股息红利所得全额计入应纳税所得额；持股期限在 1 个月以上至 1 年（含 1 年）的，暂减按 50% 计入应纳税所得额；持股期限超过 1 年的，暂免征收个人所得税。

暂免征收储蓄存款利息所得个人所得税。

## 7.4.7 关联方关系

关联方名称	与本基金的关系
景顺长城基金管理有限公司	基金管理人、注册登记人、基金销售机构
中国工商银行	基金托管人、基金销售机构
长城证券股份有限公司（“长城证券”）	基金管理人股东、基金销售机构
景顺资产管理有限公司	基金管理人股东
开滦(集团)有限责任公司	基金管理人股东
大连实德集团有限公司	基金管理人股东
景顺长城资产管理（深圳）有限公司	基金管理人的子公司

注：以下关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

## 7.4.8 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

### 7.4.8.1 通过关联方交易单元进行的交易

#### 7.4.8.1.1 股票交易

本基金于本报告期及上年度可比期间均未通过关联方交易单元进行股票交易。

### 7.4.8.1.2 权证交易

本基金于本报告期及上年度可比期间均未通过关联方交易单元进行权证交易。

### 7.4.8.1.3 应支付关联方的佣金

本基金于本报告期及上年度可比期间均未产生应支付的关联方佣金支出。

## 7.4.8.2 关联方报酬

### 7.4.8.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期 2017年1月1日至2017年12月31日	上年度可比期间 2016年1月1日至2016年12月31日
当期发生的基金应支付的管理费	1,515,817.02	3,291,814.81
其中：支付销售机构的客户维护费	656,649.08	950,859.06

注：基金管理人的管理费每日计算，逐日累计至每月月底，按月支付。基金管理费按前一日的基金资产净值的 1.5% 的年费率计提。计算方法如下：

$$H = E \times 1.5\% / \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的基金管理费

E 为前一日的基金资产净值

### 7.4.8.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期 2017年1月1日至2017年12月31日	上年度可比期间 2016年1月1日至2016年12月31日
当期发生的基金应支付的托管费	252,636.22	548,635.76

注：基金托管费每日计算，逐日累计至每月月底，按月支付。基金托管费按前一日的基金资产净值的 0.25% 的年费率计提。计算方法如下：

$$H = E \times 0.25\% / \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的基金托管费

E 为前一日的基金资产净值

### 7.4.8.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本基金于本报告期及上年度可比期间均未与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易。

#### 7.4.8.4 各关联方投资本基金的情况

##### 7.4.8.4.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

本基金的基金管理人于本报告期及上年度可比期间均未运用固有资金投资本基金。

##### 7.4.8.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

本基金的其他关联方于本报告期期末及上年度末均未持有本基金份额。

#### 7.4.8.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期 2017年1月1日至2017年12月31日		上年度可比期间 2016年1月1日至2016年12月31日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
中国工商银行	26,894,172.24	96,782.34	9,895,479.72	104,815.68

注：本基金的活期银行存款由基金托管人中国工商银行保管，并按银行间同业利率计息。

#### 7.4.8.6 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

本基金于本报告期及上年度可比期间均未在承销期内直接购入关联方承销证券。

#### 7.4.8.7 其他关联交易事项的说明

无。

#### 7.4.9 期末（2017年12月31日）本基金持有的流通受限证券

##### 7.4.9.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

本基金于本报告期末未持有因认购新发/增发证券而流通受限证券。

##### 7.4.9.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

本基金于本报告期末未持有暂时停牌等流通受限股票。

##### 7.4.9.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

###### 7.4.9.3.1 银行间市场债券正回购

截至本报告期末，本基金未持有从事银行间市场债券正回购交易中作为抵押的债券。

###### 7.4.9.3.2 交易所市场债券正回购

截至本报告期末，本基金未持有从事交易所市场债券正回购交易中作为抵押的债券。

#### 7.4.10 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项

##### 1. 承诺事项

截至资产负债表日，本基金无需要说明的承诺事项。

##### 2. 其他事项

###### (1) 公允价值

本基金管理人已经评估了银行存款、结算备付金、买入返售金融资产、其他应收款项类投资以及其他金融负债因剩余期限不长，公允价值与账面价值相若。

###### 各层次金融工具公允价值

于 2017 年 12 月 31 日，本基金持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产中划分为第一层次的余额为人民币 36,020,899.24 元，划分为第二层次的余额为人民币 22,507,000.00 元，无划分为第三层次余额（于 2016 年 12 月 31 日，本基金持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产中划分为第一层次的余额为人民币 10,653,882.08 元，划分为第二层次的余额为人民币 77,151,830.00 元，无划分为第三层次的余额）。

###### 公允价值所属层次间重大变动

本基金调整公允价值计量层次转换时点的相关会计政策在前后各会计期间保持一致。

对于证券交易所上市的股票，若出现重大事项停牌、交易不活跃或属于非公开发行等情况，本基金不会于停牌日至交易恢复活跃日期间或限售期间将相关股票的公允价值列入第一层次；并根据估值调整中所采用输入值的可观察性和重要性，确定相关股票公允价值应属第二层次或第三层次。

对于证券交易所上市的可转换、可交换债券，若出现交易不活跃的情况，本基金不会于交易不活跃期间将债券的公允价值列入第一层次；根据估值调整中所采用输入值的可观察性和重要性，确定相关债券公允价值应属第二层次或第三层次。

###### 第三层次公允价值期初金额和本期变动金额

本基金于本报告期初未持有公允价值划分为第三层次的金融工具；本基金本期无净转入（转出）第三层次。

(2) 除公允价值外，截至资产负债表日本基金无需要说明的其他重要事项。

##### 3. 财务报表的批准

本财务报表已于 2018 年 3 月 26 日经本基金的基金管理人批准。

## §8 投资组合报告

### 8.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	36,020,899.24	41.79
	其中：股票	36,020,899.24	41.79
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	22,507,000.00	26.11
	其中：债券	22,507,000.00	26.11
	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	26,949,502.05	31.26
8	其他各项资产	727,403.01	0.84
9	合计	86,204,804.30	100.00

### 8.2 期末按行业分类的股票投资组合

#### 8.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	20,998,581.68	24.64
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,727,741.00	2.03
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	8,292,696.00	9.73
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	3,994,110.00	4.69
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,007,770.56	1.18
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	36,020,899.24	42.27

### 8.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

### 8.3 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

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	000967	盈峰环境	530,055	4,865,904.90	5.71
2	603788	宁波高发	121,900	4,296,975.00	5.04
3	603197	保隆科技	72,200	4,067,026.00	4.77
4	601111	中国国航	236,400	2,912,448.00	3.42
5	002841	视源股份	40,000	2,900,000.00	3.40
6	600029	南方航空	227,100	2,707,032.00	3.18
7	603737	三棵树	37,802	2,679,783.78	3.14
8	600270	外运发展	154,700	2,673,216.00	3.14
9	601336	新华保险	33,000	2,316,600.00	2.72
10	600461	洪城水业	268,700	1,727,741.00	2.03

注：投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于基金管理人网站的年度报告正文。

### 8.4 报告期内股票投资组合的重大变动

#### 8.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净值比例（%）
1	300616	尚品宅配	7,724,700.00	7.25
2	002841	视源股份	5,940,226.62	5.58
3	000400	许继电气	5,709,054.00	5.36
4	300335	迪森股份	5,375,192.90	5.05
5	002688	金河生物	5,282,980.60	4.96
6	603788	宁波高发	5,237,077.00	4.92

7	603778	乾景园林	4,926,635.75	4.63
8	000967	盈峰环境	4,849,534.96	4.55
9	603197	保隆科技	3,827,219.00	3.59
10	600884	杉杉股份	3,779,884.14	3.55
11	300323	华灿光电	3,426,189.00	3.22
12	600029	南方航空	2,937,988.00	2.76
13	601111	中国国航	2,936,734.00	2.76
14	000036	华联控股	2,665,045.83	2.50
15	603737	三棵树	2,629,501.06	2.47
16	600270	外运发展	2,594,796.16	2.44
17	601689	拓普集团	2,522,760.00	2.37
18	002850	科达利	2,316,571.00	2.18
19	601336	新华保险	2,235,231.00	2.10
20	600060	海信电器	2,151,068.00	2.02

注：买入金额为成交金额（成交单价乘以成交数量），未考虑相关交易费用。

#### 8.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例（%）
1	300616	尚品宅配	9,354,497.56	8.78
2	002192	融捷股份	7,951,773.55	7.47
3	300335	迪森股份	5,751,120.21	5.40
4	603778	乾景园林	5,405,941.76	5.08
5	600884	杉杉股份	5,385,616.60	5.06
6	000400	许继电气	5,383,198.50	5.06
7	002688	金河生物	5,321,482.67	5.00
8	300145	中金环境	5,014,044.80	4.71
9	300323	华灿光电	3,966,639.30	3.72
10	002841	视源股份	3,535,295.94	3.32
11	000036	华联控股	2,845,791.66	2.67
12	600340	华夏幸福	2,821,240.00	2.65
13	601689	拓普集团	2,622,764.38	2.46
14	002850	科达利	2,358,207.00	2.21
15	002714	牧原股份	2,344,458.00	2.20
16	600060	海信电器	2,329,470.00	2.19
17	000967	盈峰环境	2,212,137.00	2.08
18	300083	劲胜智能	2,079,259.00	1.95

19	300232	洲明科技	2,068,536.45	1.94
20	000065	北方国际	2,040,338.00	1.92

注：卖出金额为成交金额（成交单价乘以成交数量），未考虑相关交易费用。

#### 8.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：人民币元

买入股票成本（成交）总额	122,414,252.60
卖出股票收入（成交）总额	108,605,765.64

注：买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额均为买卖股票成交金额（成交单价乘以成交数量），未考虑相关交易费用。

#### 8.5 期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	19,963,000.00	23.43
	其中：政策性金融债	19,963,000.00	23.43
4	企业债券	2,544,000.00	2.99
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	22,507,000.00	26.41

#### 8.6 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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	170203	17 国开 03	100,000	9,993,000.00	11.73
2	170408	17 农发 08	100,000	9,970,000.00	11.70
3	1280014	12 华发集团 债	100,000	2,544,000.00	2.99

#### 8.7 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。

## 8.8 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贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

## 8.9 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。

## 8.10 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

### 8.10.1 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。

### 8.10.2 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。

## 8.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 8.11.1 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。

### 8.11.2 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。

### 8.11.3 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。

## 8.12 投资组合报告附注

### 8.12.1

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。

### 8.12.2

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。

### 8.12.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	20,203.99
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	706,302.84
5	应收申购款	896.18
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	727,403.01

#### 8.12.4 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。

#### 8.12.5 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。

## §9 基金份额持有人信息

### 9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

持有人户数 (户)	户均持有的 基金份额	持有人结构			
		机构投资者		个人投资者	
		持有份额	占总份 额比例	持有份额	占总份 额比例
1,818	34,545.99	-	-	62,804,617.84	100.00%

### 9.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况

本期末基金管理人的所有从业人员未持有本基金。

### 9.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间的情况

1. 本期末基金管理人的高级管理人员、基金投资和研究部门负责人未持有本基金。
2. 本期末本基金的基金经理未持有本基金。

**§10 开放式基金份额变动**

单位：份

基金合同生效日（2014年11月6日）基金份额总额	2,870,622,209.94
本报告期期初基金份额总额	87,320,246.06
本报告期基金总申购份额	14,009,267.39
减:本报告期基金总赎回份额	38,524,895.61
本报告期基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
本报告期期末基金份额总额	62,804,617.84

注：总申购份额含转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

## §11 重大事件揭示

### 11.1 基金份额持有人大会决议

在本报告期内，本基金未召开基金份额持有人大会。

### 11.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

本基金管理人于 2017 年 12 月 29 日发布公告，经景顺长城基金管理有限公司董事会审议通过，同意许义明先生辞去本公司总经理一职，聘任康乐先生担任本公司总经理。

本基金管理人于 2018 年 2 月 14 日发布公告，经景顺长城基金管理有限公司董事会审议通过，聘任赵代中先生担任本公司副总经理。

上述事项已按规定向中国证券投资基金业协会备案，同时抄送中国证券监督管理委员会深圳监管局。有关公告刊登在中国证券报、上海证券报、证券时报及基金管理人网站上。

基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动：

报告期内本基金托管人的专门基金托管部门无重大人事变动。

### 11.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

报告期内无涉及本基金财产、基金托管业务的诉讼，报告期内基金管理人无涉及基金财产的诉讼。

### 11.4 基金投资策略的改变

在本报告期内，本基金投资策略未发生改变。

### 11.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

本基金聘请的安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）已经连续 3 年为本基金提供审计服务，本年度应支付给会计师事务所的报酬为人民币 60,000.00 元。

### 11.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

本报告期内，本基金管理人及其高级管理人员、托管人托管业务部门及其高级管理人员未受到监管部门的任何稽查和处罚。

## 11.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

### 11.7.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元 数量	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票 成交总额的比 例	佣金	占当期佣金 总量的比例	
方正证券股 份有限公司	2	58,269,220.26	25.22%	54,269.04	25.22%	新增一个
兴业证券股 份有限公司	1	33,337,629.27	14.43%	31,046.72	14.43%	-
天风证券股 份有限公司	1	32,047,534.59	13.87%	29,847.48	13.87%	-
瑞银证券有 限责任公司	1	19,848,262.78	8.59%	18,485.05	8.59%	-
瑞信方正证 券有限责任 公司	2	19,416,227.03	8.40%	18,079.56	8.40%	新增
国金证券股 份有限公司	1	14,533,008.79	6.29%	13,535.24	6.29%	-
华创证券有 限责任公司	1	12,406,947.54	5.37%	11,554.57	5.37%	-
平安证券股 份有限公司	1	9,797,837.95	4.24%	9,124.83	4.24%	-
民生证券股 份有限公司	1	9,594,235.21	4.15%	8,934.61	4.15%	-
太平洋证券 股份有限公 司	1	8,562,334.50	3.71%	7,974.23	3.71%	新增

海通证券股份有限公司	1	4,727,619.66	2.05%	4,402.79	2.05%	-
国泰君安证券股份有限公司	1	4,569,615.20	1.98%	4,255.72	1.98%	-
中信证券股份有限公司	2	3,212,415.66	1.39%	2,991.75	1.39%	-
恒泰证券股份有限公司	1	426,967.80	0.18%	397.65	0.18%	新增
中国国际金融股份有限公司	2	270,162.00	0.12%	251.60	0.12%	-
北京高华证券有限责任公司	1	-	-	-	-	-
中国银河证券股份有限公司	1	-	-	-	-	-
安信证券股份有限公司	1	-	-	-	-	-
申万宏源证券有限公司	1	-	-	-	-	-
第一创业证券股份有限公司	1	-	-	-	-	-
长城证券股份有限公司	1	-	-	-	-	-
招商证券股份有限公司	1	-	-	-	-	-

中信建投证 券股份有限 公司	1	-	-	-	-	-
----------------------	---	---	---	---	---	---

注：基金专用交易单元的选择标准和程序如下：

1) 选择标准

- a、资金实力雄厚，信誉良好；
- b、财务状况良好，各项财务指标显示公司经营状况稳定；
- c、经营行为规范，最近两年未因重大违规行为受到监管机关的处罚；
- d、内部管理规范、严格，具备健全的内控制度，并能满足本基金运作高度保密的要求；
- e、该证券经营机构具有较强的研究能力，有固定的研究机构和专门的研究人员，能及时、全面、定期向基金管理人提供高质量的咨询服务，包括宏观经济报告、行业报告、市场走向分析报告、个股分析报告及其他专门报告以及全面的信息服务。并能根据基金管理人的特定要求，提供专门研究报告。

2) 选择程序

基金管理人根据以上标准进行考察后，确定证券经营机构的选择。基金管理人与被选择的证券经营机构签订协议。

### 11.7.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

金额单位：人民币元

券商名称	债券交易		债券回购交易		权证交易	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例	成交金额	占当期债券回购成交总额的比例	成交金额	占当期权证成交总额的比例
方正证券股份有限公司	-	-	152,900,000.00	42.96%	-	-
兴业证券股份有限公司	3,004,323.29	100.00%	4,000,000.00	1.12%	-	-
天风证券股份有限公司	-	-	-	-	-	-

瑞银证券有 限责任公司	-	-	-	-	-	-
瑞信方正证 券有限责任 公司	-	-	-	-	-	-
国金证券股 份有限公司	-	-	162,000,000.00	45.52%	-	-
华创证券有 限责任公司	-	-	-	-	-	-
平安证券股 份有限公司	-	-	-	-	-	-
民生证券股 份有限公司	-	-	37,000,000.00	10.40%	-	-
太平洋证券 股份有限公 司	-	-	-	-	-	-
海通证券股 份有限公司	-	-	-	-	-	-
国泰君安证 券股份有限 公司	-	-	-	-	-	-
中信证券股 份有限公司	-	-	-	-	-	-
恒泰证券股 份有限公司	-	-	-	-	-	-
中国国际金 融股份有限 公司	-	-	-	-	-	-
北京高华证	-	-	-	-	-	-

券有限责任 公司						
中国银河证 券股份有限 公司	-	-	-	-	-	-
安信证券股 份有限公司	-	-	-	-	-	-
申万宏源证 券有限公司	-	-	-	-	-	-
第一创业证 券股份有限 公司	-	-	-	-	-	-
长城证券股 份有限公司	-	-	-	-	-	-
招商证券股 份有限公司	-	-	-	-	-	-
中信建投证 券股份有限 公司	-	-	-	-	-	-

## §12 影响投资者决策的其他重要信息

### 12.1 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。

### 12.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

景顺长城基金管理有限公司

2018 年 3 月 28 日