

景顺长城改革机遇灵活配置混合型证券投资 基金 2018 年第 1 季度报告

2018 年 3 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 4 月 21 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 4 月 19 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 1 月 1 日起至 2018 年 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	景顺长城改革机遇混合
场内简称	无
基金主代码	001535
交易代码	001535
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 9 月 1 日
报告期末基金份额总额	41,668,815.29 份
投资目标	本基金旨在把握中国全面深化改革带来的投资机遇，以中国国有企业改革、金融改革、行政体制改革、资源价格改革等领域中的优势企业为投资主线，通过充分的基本面研究精选个股进行投资。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>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</p>

	<p>本基金股票投资主要遵循“自下而上”的个股投资策略，结合公司股票研究数据库（SRD）对受惠于全面深化改革的相关企业进行价值分析，深入挖掘相关股票的投资价值。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>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。</p>
业绩比较基准	50%×沪深 300 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，具有较高预期风险、较高预期收益的特征，其风险和预期收益低于股票型基金、高于债券型基金和货币市场基金。
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1月1日—2018年3月31日）
1. 本期已实现收益	467,405.10
2. 本期利润	-2,253,866.20
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0501
4. 期末基金资产净值	43,722,349.57
5. 期末基金份额净值	1.049

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。

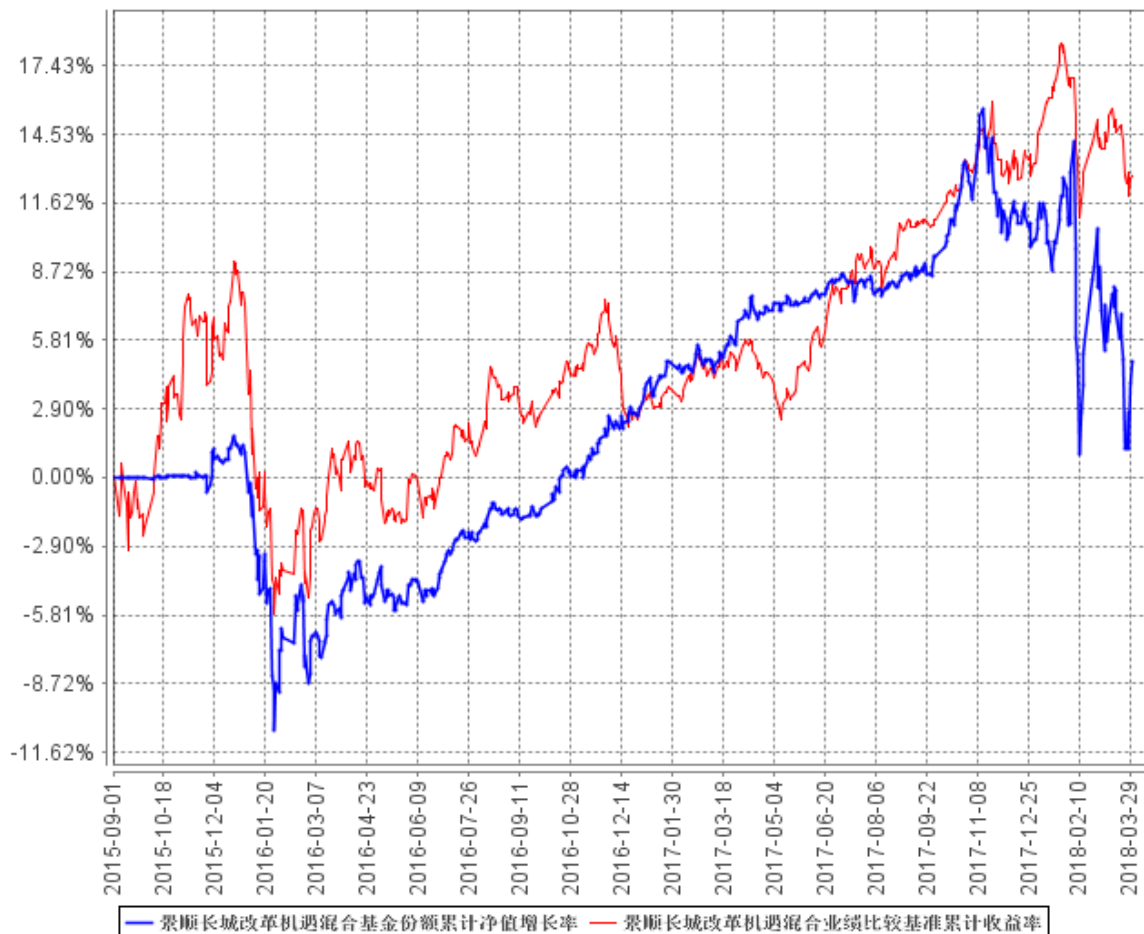
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-4.72%	1.44%	-0.50%	0.59%	-4.22%	0.85%

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 9 月 1 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	2017年12月5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、《景顺长城改革机遇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 33 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。投资组合虽然存在临近交易日同向交易和反向交易行为，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

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医药生物行业、传媒和计算机行业。

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农业、钢铁、有色金属、煤炭、白酒、交通运输、建材、化工等行业。

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

经济增长：2016 年中以来，全球的经济进入周期性恢复，这提升了中国的出口，拉动中国经济增长超过 1%；由于我国同期供给侧改革对经济活动的抑制，先比其他部分主流经济体，中国在增长率层面的改善相对轻微；以上两方面的因素都大幅推高了工业品价格，改善了企业盈利。目前来看，全球经济的改善势头具有可持续性，这扭转了过去六七年以来中国经济不利的外部环境。

企业盈利部分：周期性行业销售利润率的改善过程已经结束，并将波动向下，向历史均值水平逐步回归。由于环境已经到达很脆弱的地步，因此供给侧改革是持续的，不符合环保标准的小公司将会持续退出生产，大企业集中度进一步提升；由于多年投资减速的影响，未来可预期的企业资产增速处于较低水平，再加上全球经济改善和房地产市场变化对经济名义增速的影响，这推动企业资产周转率转入了较长时期的上升通道，并成为企业盈利未来继续改善的关键力量。

总结来看：我们对经济依然比较乐观。市场春节以来普遍预期悲观，对下游各项开工均较悲观，预期宏观经济需求发生逆转，经济复苏已经结束；但根据我们监测的宏观经济数据、中观高

频数据和草根调研的情况来看，宏观经济依然处在复苏中。钢铁煤炭库存短期高企的主要原因是今年全国开工进度较慢，而此前贸易商相对看好钢铁煤炭价格，大量囤货；我们观测到此前华东地区已经开始开工，上周开始华北地区也开始开工，贸易商的库存正在减少。而水泥价格 3 月中旬复产后，全国价格都在推涨，龙头企业的日出货量预计将达到历史最高。

2、宏观经济依然处于复苏阶段

水泥无库存干扰，最能代表实际需求和开工情况，结论如下：

1. 需求端恢复正常，预计 2 季度销量同比增长。华北恢复正常生产的地区发货量已经与历史同期持平，并未有需求低于预期情况，预计 2 季度销量同比增长。

2. 需求端变化，非错峰时间赶工将成为常态化，带来明显需求弹性。北方错峰停产常态化后，施工周期缩短成半年多，本身总需求变化不大情况下，半年施工期赶工导致施工量将明显上升。

3. 库存低位。全国大部分地区库存都处于历史低位。

4. 推演钢铁煤炭的情况。由于这两个行业有贸易商囤货造成的库存较高，但随着全国陆续开工，预计库存会逐步下降，会更真实的反应宏观经济需求情况。

本周（数据截至 3 月 31 日）经销商钢材库存下降 78 万吨（降幅 4.21%），降库速度超预期；同时本周上海线螺终端采购量环比大幅上涨 61.06%，达到去年 12 月初的水平；此外水泥价格上涨 0.5%。这些都表明下游需求在几经延迟后开始复苏。

三、本基金未来将持续重点关注几条投资主线

看好的行业：

经济持续复苏情况下，继续看好周期和消费板块的表现。特别是其中的龙头公司。

对市场风格判断：

1、建议忽视对风格的追逐。

2、年初以来市场风格的切换，并不是建立在行业基本面的改善，是股票筹码拥挤度导致风格变化，当然中小创里也有优秀的公司，只是数量比较少，长期来看需要精中选优。

3、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 1 季度，本基金份额净值增长率为-4.72%，业绩比较基准收益率为-0.50%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

从 2018 年 2 月 6 日至 2018 年 3 月 30 日，本基金存在连续二十个工作日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	41,022,700.25	93.11
	其中：股票	41,022,700.25	93.11
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	2,450,849.57	5.56
8	其他资产	585,578.96	1.33
9	合计	44,059,128.78	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	3,947,295.00	9.03
B	采矿业	5,881,283.00	13.45
C	制造业	24,263,490.25	55.49
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	520,416.00	1.19
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	1,832,798.00	4.19
G	交通运输、仓储和邮政业	840,686.00	1.92
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,221,129.00	2.79
J	金融业	1,451,575.00	3.32
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	1,064,028.00	2.43
S	综合	-	-
	合计	41,022,700.25	93.83

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	000998	隆平高科	152,700	3,947,295.00	9.03
2	600507	方大特钢	195,700	3,219,265.00	7.36
3	000568	泸州老窖	38,800	2,201,900.00	5.04
4	603899	晨光文具	69,700	2,140,487.00	4.90
5	601088	中国神华	101,300	2,112,105.00	4.83
6	002110	三钢闽光	116,000	2,079,880.00	4.76
7	300584	海辰药业	37,400	1,995,290.00	4.56
8	600028	中国石化	304,900	1,975,752.00	4.52
9	000786	北新建材	77,815	1,959,381.70	4.48
10	000581	威孚高科	83,300	1,878,415.00	4.30

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。

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	14,073.74
2	应收证券清算款	567,216.90
3	应收股利	-
4	应收利息	921.15
5	应收申购款	3,367.17
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	585,578.96

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002110	三钢闽光	2,079,880.00	4.76	重大事项停牌

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	53,409,570.27
报告期期间基金总申购份额	673,942.68
减：报告期期间基金总赎回份额	12,414,697.66
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	41,668,815.29

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

根据中国证监会 2017 年 8 月 31 日颁布的《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》（以下简称“《流动性新规》”）的要求，景顺长城基金管理有限公司对包括本基金在内的旗下 62 只公开募集开放式证券投资基金基金合同及托管协议进行修改。并按照法规要求对适用基金持续持有期少于 7 日的投资者收取不低于 1.5% 的赎回费，并将上述赎回费全额计入该基金的基金财产。修改后的基金合同、托管协议及赎回费相关规则调整等事宜已于 2018 年 3 月 31 日起生效。有关详细信息参见本公司于 2018 年 3 月 23 日发布的《景顺长城基金管理有限公司关于旗下 62 只基金修改基金合同及托管协议的公告》。

§ 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改革机遇灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城改革机遇灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城改革机遇灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城改革机遇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 4 月 21 日