

景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资
基金
2018 年第 2 季度报告

2018 年 6 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 7 月 18 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 7 月 17 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 4 月 1 日起至 2018 年 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

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
报告期末基金份额总额	54,178,799.27 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</p>

	<p>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	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	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4月1日—2018年6月30日）
1. 本期已实现收益	-1,307,672.61
2. 本期利润	-3,332,334.36
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0601
4. 期末基金资产净值	66,496,867.93
5. 期末基金份额净值	1.227

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。

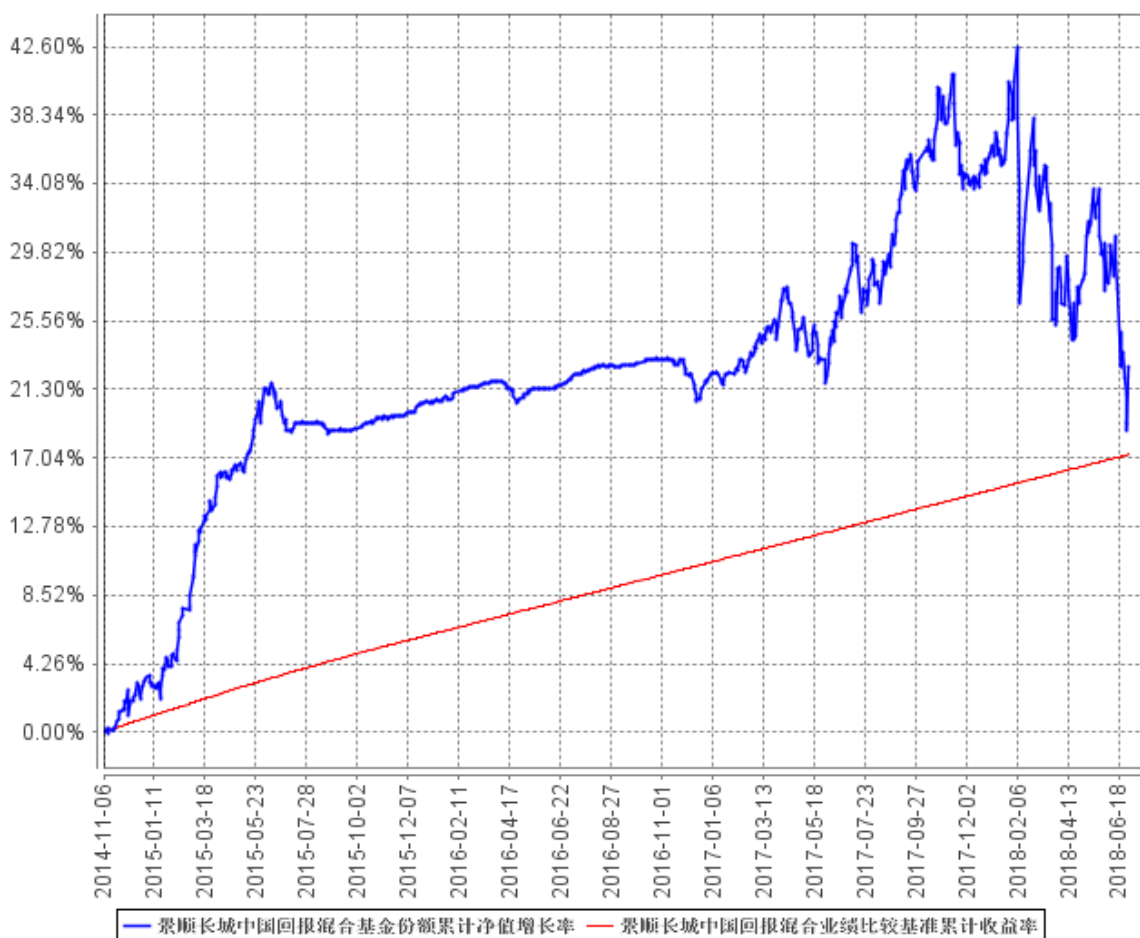
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-4.74%	1.23%	0.97%	0.01%	-5.71%	1.22%

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。

3.3 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 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 32 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行为，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医药生物行业、传媒和消费电子行业。

对消费电子行业的看法

首先，基金经理本人不同意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想法，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，基金经理本人不同意，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，而是这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 年相比，2018 年上半年有 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商贸零售、钢铁、有色金属、煤炭、白酒、食品、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

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，造成大家对下半年的经济预期较差，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。

2、国内重要经济数据点评

新近公布的 5 月经济数据，规上工业增加值同比增长 6.8%，工业生产情况大体稳定。

分三大门类看，电力、燃气及水的生产和供应业同比增长 12.2%，增速提升 3.4 个百分点，

与发电集团耗煤量的回升一致；采矿业同比增长 3.0%，增速提升 3.2 个百分点；制造业同比增长 6.6%，增速小幅回落 0.8 个百分点。

行业物量数据层面，5 月焦炭、粗钢、钢材、十种有色金属产量增速继续改善，原煤、水泥产量增速略有下滑。

5 月，统计局公布的工业企业利润同比增长 21.1%，跟 4 月比差不多持平；企业主营业务收入同比增长 9.1%，比 4 月下滑 4%。5 月份 PPI 环比反弹，因此企业利润同比维持高位，销售收入同比下滑。随着 PPI 环比增速的回升，工业企业利润增速可能有进一步上升的空间，与此相关的周期性行业的盈利水平和盈利预期也将逐步改善。

5 月总量信贷增速继续下滑。5 月新增社会融资 7608 亿元，测算余额同比增长 10.4%，较上月回落 0.2 个百分点；人民币贷款新增 1.15 万亿元，余额同比增长 12.6%，较上月小幅回落 0.1 个百分点。

分项看，表外融资继续回落，委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票当月合计减少 4215 亿元。受信用债违约事件频发的影响，新增债券融资规模显著收缩。

加总社融、国债、地方债、外汇占款的广义社融同比增长 10.4%，比上月下降 0.4 个百分点。

3、汇率

六月下旬以来，人民币大幅贬值，一周内贬值达 1.5%，人民币兑美元突破 6.6。美元指数上行可能是本轮人民币贬值的主要原因。而人民币的贬值幅度小于美元的升值幅度，这与我国当前偏紧的信贷环境有关。

4、海外经济

美联储上调了 2018 年实际 GDP 增速、2018 年和 2019 年 PCE 通胀，下调了 2018 年及未来两年的失业率。

美联储 6 月年内第二次加息 25bp，偏鹰派。也是本次加息周期第 7 次加息。美联储声明称美国经济增长稳定，失业率持续下降，家庭支出加速，通胀和核心通胀向 2% 靠近，经济前景面临的风险大致均衡。关于利率，此次会议声明删除了利率可能在一段时间内低于长期水平的表述，显示联储对未来加息信心充足。

点阵图显示，联储 8 位官员预计今年全年加息 4 次或更多，而 3 月的点阵图显示持这一预期的官员有 7 人，因此年内或仍有两次加息。

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，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、估值合理和业绩稳定、分红率较高的公司。

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 2 季度，本基金份额净值增长率为-4.74%，业绩比较基准收益率为 0.97%。

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	59,743,052.16	87.47
	其中：股票	59,743,052.16	87.47
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	5,900,211.40	8.64
8	其他资产	2,657,688.95	3.89
9	合计	68,300,952.51	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	9,043,142.00	13.60
C	制造业	39,379,118.16	59.22
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	8,078,280.00	12.15
G	交通运输、仓储和邮政业	3,242,512.00	4.88
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	-	-
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	59,743,052.16	89.84

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	002419	天虹股份	376,600	5,498,360.00	8.27
2	000860	顺鑫农业	105,000	3,937,500.00	5.92
3	600298	安琪酵母	93,500	3,336,080.00	5.02
4	002507	涪陵榨菜	129,900	3,335,832.00	5.02
5	300122	智飞生物	72,600	3,320,724.00	4.99
6	002475	立讯精密	147,300	3,320,142.00	4.99
7	600270	外运发展	154,700	3,242,512.00	4.88
8	601088	中国神华	156,700	3,124,598.00	4.70

9	600507	方大特钢	291,700	3,118,273.00	4.69
10	601899	紫金矿业	839,200	3,029,512.00	4.56

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	46,100.80
2	应收证券清算款	2,608,437.82
3	应收股利	-
4	应收利息	993.79
5	应收申购款	2,156.54
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,657,688.95

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	57,069,339.11
报告期期间基金总申购份额	462,280.61
减：报告期期间基金总赎回份额	3,352,820.45
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	54,178,799.27

注：总申购含转换入份额，总赎回含转换出份额。

§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中国回报灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城中国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 7 月 18 日