

景顺长城成长之星股票型证券投资基金 2018 年第 3 季度报告

2018 年 9 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 10 月 26 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 10 月 25 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 7 月 1 日起至 2018 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	41,366,910.29 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	<p>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，运用宏观经济模型（MEM）做出对于宏观经济的评价，结合基金合同、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：本基金股票投资主要遵循“自下而上”的个股投资策略，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，并进一步挖掘出质地优秀，未来预期成长性良好的上市公司股票进行投资。</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</p>

	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7月1日—2018年9月30日）
1. 本期已实现收益	-5,198,310.31
2. 本期利润	-7,068,743.60
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1749
4. 期末基金资产净值	63,662,858.15
5. 期末基金份额净值	1.539

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。

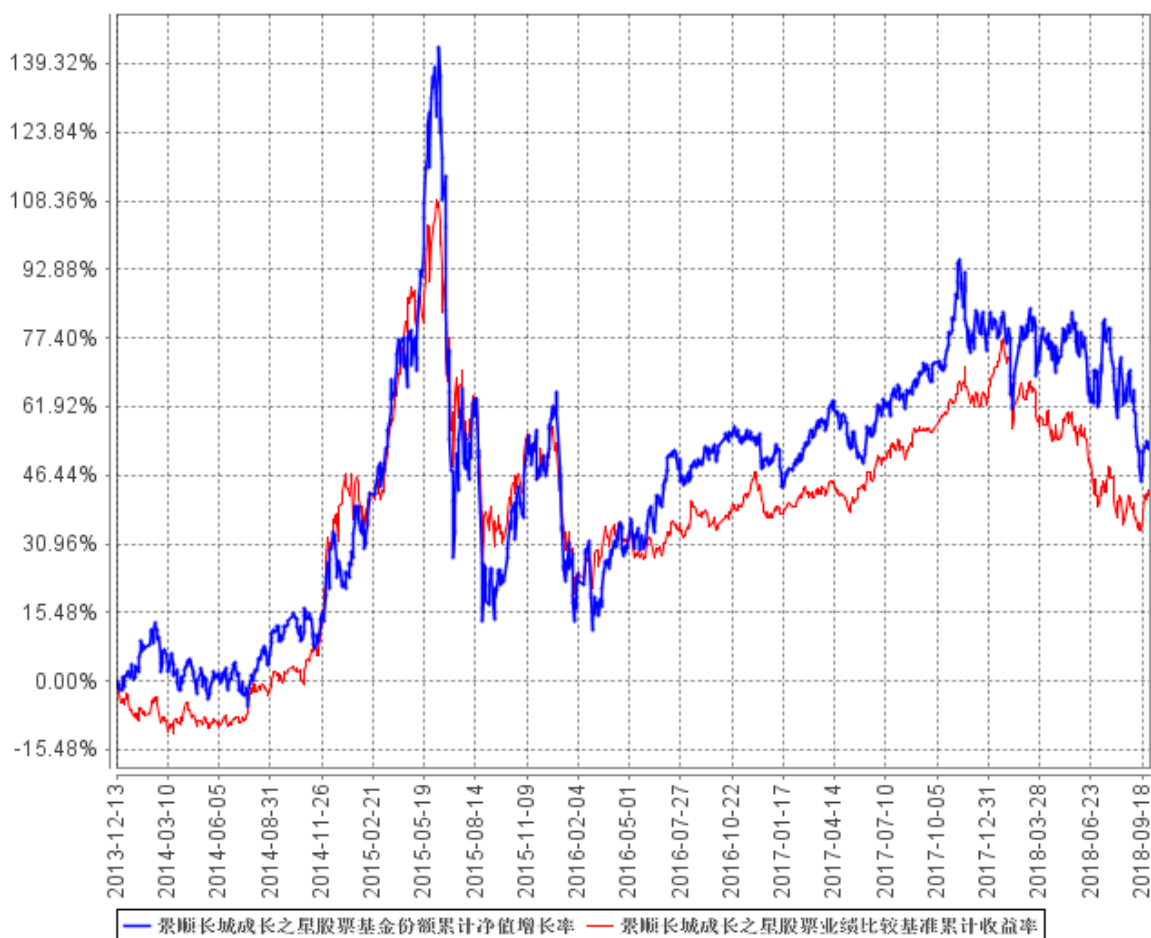
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-9.58%	1.84%	-1.67%	1.22%	-7.91%	0.62%

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 28 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 55 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，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电子里的半导体产业链、消费电子产业链、医药生物行业、传媒和计算机行业。

1.1 对半导体产业链的看法：

半导体产业转移呈现两大规律：

I、产业转移是半导体产业发展升级必然的结果，根本原因是因为不同国家在产品生命周期的不同阶段比较竞争优势发生改变，催生产业转移的原动力。

II、产业转移总是伴随着新兴电子产品市场的兴起，这是因为新兴市场带来技术升级或是产业链的变化，造就了行业重新洗牌的机会，承接国若能发现商机，并结合自身的比较竞争优势，制定正确的策略，抓住商机，产业转移将应运而生。

两大规律指引半导体产业向大陆转移是趋势：家电产业带动民用半导体需求兴起，半导体产业从美转向日；PC 重塑半导体产业链，半导体产业从美、日转向韩、台；智能手机时代同样孕育着新一波的半导体产业机会，认为正是半导体产业从美、韩、台向大陆的转移。大陆半导体产业正从劳动密集型向资本密集型过渡，认为这是产业转移深入的表现。

从产业转移的根本规律来看，大陆承接半导体产业转移的良机已至：新兴终端孕育着产业转移的根本原因，一是技术的变化，二是产业链的变化。国家从晶圆代工和存储两个角度发展半导体产业，能否成功也主要是看能否抓住促进产业转移的技术变化和产业链变化这两大商机。对存储而言，3DNANDFlash 技术升级需求提供了弯道超车的机遇；对晶圆代工而言，产业链发生了利好大陆半导体产业的变化——大陆广阔的手机市场孵化出了大批的 IC 设计公司，通过 IC 设计孵化薄弱的制造环节，正是当下资本密集投资的方向。

1.2 对消费电子行业的看法

首先，我们不赞同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，我们也不赞同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的观点，我们认为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 年的变化趋势，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公共事业、化工和轻工等行业。考察标准均是自下而上，同时结合自上而下，观测那些发生积极变化的行业。选择一：公司增速较快，估值水平相对合理或较低；选择二：盈利稳定，分红高，估值水平较低。

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，造成大家对明年的经济预期较差，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。展望 4 季度，我们预计贸易争端或将冲击 4 季度 GDP 增速，而与此同时宽信用政策下的基建投资增速回升仍然需要时间，预计 4 季度 GDP 增速将小幅回落至 6.5-6.6%。

2、国内重要经济数据点评

2 季度 GDP 同比增速小幅回落至 6.7%，工业生产、货物和服务净出口走弱。2 季度 GDP 同比增速小幅回落 0.1 个百分点至 6.7%，环比 1.8%略低于去年 2 季度。其中第一产业同比 3.2%持平 1 季度但低于去年同期；第二产业同比 6.0%，较 1 季度（6.3%）和去年同期（6.5%）均较弱，第三产业 7.8%好于 1 季度和去年同期。三大需求拉动来看，消费带动 GDP 增长 5.3%与 1 季度持平并显著高于去年 2 季度，投资拉动 GDP 增长 2.1%持平 1 季度，略低于去年 2 季度；而货物和服务净出口对 GDP 增长的拖累再度小幅扩大至-0.7%。

3、汇率

2018 年初至 6 月中旬，人民币汇率走势一度相当强劲。2017 年人民币相对美元大幅升值，国际收支结构显著改善，2018 年初美元指数一度在 2017 年底相对低位基础上再度大幅下探，均导致人民币汇率市场预期持续较为乐观。年初至 6 月 15 日，人民币汇率走势一度相当强劲。一度成为全球表现最好的货币之一。

但 6 月中旬之后，中美贸易争端快速升级，人民币单边大幅贬值。7 月 CNY 一度贬至 6.9 以下，逼近 2016 年底 2017 年初上一轮低位水平。

造成近期人民币大幅贬值的原因主要包括三点。

其一，贸易战迅速升级导致中国经济增长下行压力加大，是本轮人民币贬值的主要原因之一。其二，近期货币政策进一步向稳增长、扩大内需的政策目标方向转变，引发市场一定程度的对货币宽松、中美货币政策周期分化的预期。

其三，从汇率政策目标的角度而言，央行本轮通过干预维稳汇率的动机不强。本轮从 6 月 15 日至今的连续贬值过程中，比较少的显现央行通过交易干预汇率的痕迹，其背后可能反应出央行对本轮人民币贬值的容忍度相对较高，可能部分是出于对冲贸易战的考虑，因而并不希望人民币汇率持续处于相对偏强的区间。

综合上述各因素分析，由于我国国际收支结构尚较为稳定，同时美元指数可能有潜在的中期回落风险，因而本轮人民币贬值的资金流出压力相对较小，更多反映了贸易战对中长期因素导致的小幅恶化的影响，但整体幅度有限。考虑到允许人民币汇率持续贬值可能对经济增长造成一定的不利影响，我们认为后期央行对持续贬值的容忍度或将有所下降。整体上我们判断 4 季度人民币兑美元汇率大概率将在 6.6-6.9 区间范围内波动。

4、海外经济

美国 2 季度经济增速强劲，但可持续性不强。2018 年 2 季度，美国实际 GDP 季调环比年率终值为 4.2%，较 1 季度大幅上行 2 个百分点，对应的实际 GDP 同比终值为 2.9%，较 1 季度上行 0.3 个百分点，同比与环比均显示美国经济增长短期表现较为强劲。从结构来看，2 季度 GDP 增速强劲主要由个人消费和净出口拉动，两者对实际 GDP 环比年率的贡献率分别为 2.6%、1.2%，分别较 1 季度大幅上行 2.2 个百分点、1.2 个百分点；而私人投资的贡献率下行 1.7 个百分点至-0.1%。

总体看，净出口高增主因年初至 4 月美元指数大幅走弱，此外贸易商在 7 月加征关税前或有小幅“抢出口”现象；在减税计划的推动下，个人消费增速小幅走强，但 1 季度受天气等因素导致的消费趋弱也是 2 季度消费走强的重要原因之一；但近期美国薪资增速未能进一步上行、难以对后续消费需求形成显著支撑，加征关税政策后期也可能对消费产生一定负面影响；而私人投资的拉动弱化或显示特朗普政府减税作用有限，紧货币+宽财政组合下，高利率环境可能对后续投资增速构成一定的持续抑制。

欧元区 2 季度实际 GDP 同比增速延续下滑，环比增速持平于 1 季度，其中净出口环比负增构成主要拖累。3 季度，欧盟统计局陆续公布了欧元区 2 季度 GDP 初值、修正值及终值。从终值表现看，欧元区 2 季度实际 GDP 季调同比增长 2.1%，延续了 2017 年 3 季度以来的下滑态势；季调环比增长 0.4%，持平于 1 季度，但增幅较去年同期亦有所收窄。从季度环比分项贡献看，2018 年以来欧元区经济增长放缓主因净出口负增拖累，2 季度经济增长中的净出口环比贡献仍然仅为

-0.2%；此外，2 季度家庭消费（0.1%）环比贡献亦略低于 2017 年均值（0.2%）及去年同期（0.3%），消费需求同样偏弱；而固定资本形成（0.3%）、存货变动（0.1%）增速良好，政府消费（0.1%）贡献趋稳。

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（例如国之重器的半导体）。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、估值合理的优秀公司。

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 3 季度，本基金份额净值增长率为-9.58%，业绩比较基准收益率为-1.67%。

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	57,300,704.88	89.34
	其中：股票	57,300,704.88	89.34
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	6,752,479.74	10.53
8	其他资产	86,702.65	0.14
9	合计	64,139,887.27	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	-	-
C	制造业	32,858,535.60	51.61
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,342,031.28	11.53
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	6,975,195.00	10.96
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	10,124,943.00	15.90
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	57,300,704.88	90.01

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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	300661	圣邦股份	39,910	3,783,468.00	5.94

2	002376	新北洋	194,800	3,453,804.00	5.43
3	600845	宝信软件	138,000	3,382,380.00	5.31
4	002475	立讯精密	215,393	3,321,360.06	5.22
5	600886	国投电力	415,121	3,188,129.28	5.01
6	300454	深信服	36,000	2,988,720.00	4.69
7	300413	芒果超媒	88,100	2,971,613.00	4.67
8	600584	长电科技	228,000	2,964,000.00	4.66
9	601233	桐昆股份	166,460	2,736,602.40	4.30
10	600529	山东药玻	158,100	2,701,929.00	4.24

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。

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。

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。

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	39,797.79
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	943.82
5	应收申购款	45,961.04
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	86,702.65

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	37,489,942.17
报告期期间基金总申购份额	8,335,995.68
减：报告期期间基金总赎回份额	4,459,027.56
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	41,366,910.29

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

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成长之星股票型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城成长之星股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城成长之星股票型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城成长之星股票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 10 月 26 日