景顺长城新兴成长混合型证券投资基金

2015 第三季度 报告

2015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：2015年10月27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2015年10月26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2015年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城新兴成长混合
场内简称	-
基金主代码	260108
交易代码	260108
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年6月28日
报告期末基金份额总额	1,184,897,071.03份
投资目标	以长期看好中国经济增长和资本市场发展为立足点，通过投资于具有合理值的高成长性上市公司股票，以获取基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金重点投资于成长型公司。根据不同类型成长型公司扩张起源的背景因素，本基金主要采取"自下而上"的投资策略，并结合估值因素最终确定投资标的。
业绩比较基准	富时中国A600成长指数×80%+同业存款利率×20%。
风险收益特征	本基金是混合型基金，属于风险程度较高的投资品种，其预期风险和预期收益水平低于股票型基金，高于货币型基金与债券型基金。
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（2015年7月1日 - 2015年9月30日）
1.本期已实现收益	63,156,048.41
2.本期利润	-227,344,915.39
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1897
4.期末基金资产净值	1,027,962,429.99
5.期末基金份额净值	0.868

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	-17.57%	3.99%	-25.31%	2.90%	7.74%	1.09%

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：本基金的资产配置比例为：对于股票的投资不少于基金资产净值的 65%，持有现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%。本基金投资于成长型上市公司的股票比例高于非现金基金资产的80%。本基金自2006年6月28日合同生效日起至2006年12月27日为建仓期，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。

§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		
刘彦春	景顺长城新兴成长混合型证券投资基金基金经理、景顺长城鼎益混合型证券投资基金（LOF）基金经理、景系列基金基金经理（分管景系列基金下设之景顺长城动力平衡证券投资基金）、景顺长城优质成长股票型证券投资基金基金经理、研究部总监	2015年4月9日	-	12	管理学硕士，曾担任汉唐证券研究员，香港中信投资研究有限公司研究员，博时基金研究员、基金经理助理、基金经理等职务。2015年1月加入本公司，自2015年4月起担任基金经理。
杨鹏	景顺长城内需增长混合型基金、景顺长城内需增长贰号混合型基金、景顺长城中小盘混合型基金、景顺长城新兴成长混合型基金基金经理，股票投资部投资副总监	2014年10月31日	-	11	经济学硕士，曾任职于融通基金研究策划部，担任宏观研究员、债券研究员和货币基金基金经理助理职务，2008年3月加入本公司，担任研究员等职务；自2010年8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"为根据公司决定聘任后的公告日期，"离任日期"为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细则，《景顺长城新兴成长混合型证券投资基金合同》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

本基金于本报告期内未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

3季度，经济继续低位运行。我国正处在经济转型关键时期，传统产业收缩，新兴产业崛起尚需时日。尽管眼前困难重重，但我们依然对中国经济前景保持乐观。

经济持续下行，我们从各个领域都能感受到阵阵寒意。令人欣慰的是，政府很有定力，仍在矢志不渝的去过剩产能、去杠杆。现在已经没有大规模的货币投放及地产去建剌激，定向宽松投资的方向也不再走老路，更多的是高铁、核电等对未来经济民生有价值、有效用的地方。传统产业去产能去杠杆，阵痛是正常的，这是经济结构调整必须付出的代价。

同时，我们也应该看到很多积极的因素，过去这两年来，各个行政审批环节在逐渐取消，反腐在进行，越来越多的行业被放开，国家大力推动创新，大量的新技术、新模式也在不断涌现。互联网、新能源、智能化等新兴产业及各种创新产品、创新模式在中国如雨后春笋般涌现。这些或许还不足以对冲传统产业的下滑，但我们必须看到，寒冬终将过去。

我们都在期待大刀阔斧的改革，但同时我们也应该理解，改革的道路是曲折的，改革应该在不触及系统性风险底线的前提下渐进式开展。病来如山倒，病去如抽丝，对于资本市场的投资者而言，可能不得不接受和理解这样一个现实，渐进式的改革或许低于预期，但从一个国家系统运作的角度看，一方面要坚定不移，同时还必须保持耐心。

诚然，我们还有太多不如人意的地方需要改进，这是我们面临的问题，但同时也是我们提升的空间。从经济的角度看，所有的不足，也正是我们的机遇。未来社会要做到老有所养、病有所医、学有所教，生活上有更好的服务，更智能化人性化，生活的环境更蓝天碧水，生活模式更便捷环保节能，所有这一切都是我们面临的挑战，也是我们的发展机遇。越来越多的精英企业家开始放弃抱怨，用自己的努力和才智去解决问题、满足需求，同时社会也给予了这些勇于承担社会责任的人良好的回报。作为一个专业投资者而言，以上这些挑战，恰好也正是我们应该持续关注的方向。

在经济的重大转折关口，我们进行投资同样要面向未来、保持乐观同时冷静而充满耐心。我们对出口和基建产业链继续保持谨慎，重点关注可以创造性满足国内居民需求的优秀企业。期待政府可以加快推进市场化改革，更大力度保护创新和企业家精神，相信未来会有一大批优秀企业在提高经济整体运行效率过程中成长起来。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2015年3季度，本基金份额净值增长率为-17.57%，业绩比较基准收益率为-25.31%。

4.5 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	753,210,619.98	73.10
	其中：股票	753,210,619.98	73.10
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	276,308,631.83	26.82
8	其他资产	866,180.66	0.08
9	合计	1,030,385,432.47	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	480,351,952.28	46.73
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	60,801,576.00	5.91
E	建筑业	26,299,276.75	2.56
F	批发和零售业	59,979,929.06	5.83
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	79,036,083.83	7.69
J	金融业	9,126,000.00	0.89
K	房地产业	18,227,902.00	1.77
L	租赁和商务服务业	8,507,900.06	0.83
M	科学研究和技术服务业	10,880,000.00	1.06
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	753,210,619.98	73.27

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	002572	索菲亚	2,200,000	84,304,000.00	8.20
2	300145	南方泵业	1,999,974	66,899,130.30	6.51
3	000958	东方能源	2,303,090	60,801,576.00	5.91
4	002311	海大集团	4,900,000	57,967,000.00	5.64
5	002616	长青集团	2,296,901	52,300,435.77	5.09
6	002251	步步高	3,299,922	45,307,929.06	4.41
7	600804	鹏博士	1,999,911	43,058,083.83	4.19
8	002215	诺普信	3,299,856	39,796,263.36	3.87
9	600525	长园集团	2,400,000	36,000,000.00	3.50
10	002250	联化科技	2,000,000	35,800,000.00	3.48

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

根据本基金基金合同约定，本基金投资范围不包括股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

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	807,523.57
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	49,657.25
5	应收申购款	8,999.84
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	866,180.66

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	300145	南方泵业	66,899,130.30	6.51	重大事项停牌
2	600525	长园集团	36,000,000.00	3.50	重大事项停牌

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,226,635,762.78
报告期期间基金总申购份额	58,732,849.77
减:报告期期间基金总赎回份额	100,471,541.52
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	1,184,897,071.03

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

根据2014年8月8日施行的《公开募集证券投资基金运作管理办法》（证监会令第104号）第三十条第一项的规定，股票基金的股票资产投资比例下限由60%上调至80%。景顺长城基金管理有限公司经与基金托管人协商一致，并报中国证监会备案，自2015年8月5日起将"景顺长城新兴成长股票型证券投资基金"更名为"景顺长城新兴成长混合型证券投资基金"，基金合同中的相关条款亦做相应修订。有关详细信息参见本公司于2015年8月5日发布的《景顺长城基金管理有限公司关于景顺长城新兴成长股票型证券投资基金变更基金类型并相应修订基金合同部分条款的公告》。

§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新兴成长股票型证券投资基金募集注册的文件；

2、《景顺长城新兴成长混合型证券投资基金基金合同》；

3、《景顺长城新兴成长混合型证券投资基金招募说明书》；

4、《景顺长城新兴成长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
2015年10月27日

景顺长城研究精选股票型证券投资基金

2015 第三季度 报告

2015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：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：2015年10月27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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2015年10月26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2015年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城研究精选股票
场内简称	-
基金主代码	000688
交易代码	000688
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年8月12日
报告期末基金份额总额	37,868,702.41份
投资目标	本基金依托基金管理人研究团队的研究成果，持续深度挖掘具有长期发展潜力的行业和上市公司，分享其在中国经济增长的大背景下的可持续性增长，以实现基金资产的长期资本增值。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势，充分依据公司股票研究部行业研究员模拟组合和公司行业研究成果，采用"自下而上"精选个股策略，同时辅以"自上而下"资产配置和行业配置策略，在有效控制风险的前提下，实现基金资产的长期稳定增值。 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。 2、股票投资策略：本基金采用"自下而上"精选个股策略，充分发挥基金管理人的研究优势，充分依据公司股票研究部行业研究员模拟组合，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，并进一步挖掘出具有竞争优势的上市公司股票进行投资。 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。 4、中小企业私募债投资策略：对单个券种的分析判断与其它信用类固定收益品种的方法类似。在信用研究方面，本基金会加强自下而上的分析，将机构评级与内部评级相结合，着重通过发行方的财务状况、信用背景、经营能力、行业前景、个体竞争力等方面判断其在期限内的偿付能力，尽可能对发行人进行充分详尽地调研和分析。
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市场基金、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	中国建设银行股份有限公司

§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（2015年7月1日 - 2015年9月30日）
1.本期已实现收益	-3,717,985.88
2.本期利润	-17,316,961.71
3.加权平均基金份额本期利润	-0.4432
4.期末基金资产净值	44,099,341.06
5.期末基金份额净值	1.165

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	-24.40%	4.33%	-25.52%	3.01%	1.12%	1.32%

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，权证投资比例不超过基金资产净值的3%，将基金资产的5%-20%投资于现金和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，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2014年8月12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。

§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		
江科宏	景顺长城中证医药卫生ETF、景顺长城中证800食品饮料ETF、景顺长城中证TMT150ETF、景顺长城研究精选股票型基金、景顺长城公司治理混合型基金、景顺长城优势企业混合型基金基金经理	2014年8月12日	-	8	经济学硕士，CFA。2007年至2010年担任本公司风险管理经理职务，2011年2月重新加入本公司，担任研究员等职务；自2012年6月起担任基金经理。
贾殿村	景顺长城支柱产业混合型证券投资基金基金经理，景顺长城资源垄断混合型证券投资基金（LOF）基金经理，景顺长城研究精选股票型证券投资基金基金经理，研究部副总监	2014年12月27日	-	13	管理学博士。曾先后担任上海石油交易所交易员，北海国投深圳证券营业部分析师，北京证券研发部分析师，第一创业证券研究所副所长，大成基金研究部高级研究员等职务。2010年3月加入本公司，担任研究副总监职务；自2012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"为根据公司决定聘任后的公告日期，"离任日期"为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细则，《景顺长城研究精选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

本基金于本报告期内未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

3季度，在宏观经济持续低迷、流动性充沛及风险偏好下降等因素的共同影响下，债券市场收益率延续下行走势，7月初，央行降准并叠加资金回流债券市场，债券收益率开始快速下行；8月下旬，公布的一系列宏观数据显示经济超市场预期低迷，央行再次降准降息，以长期利率债为主的债券收益率继续下行；9月份市场收益率低位震荡。从品种上看，信用债表现最为突出，呈现单边下行趋势，其中3年期AA中票和3年期AA级投债的收益率分别下行45BP、67BP，信用利差压缩到历史低位；长期利率债整季波动下行，10年期国债和国开债的收益率分别下行30BP、36BP。货币市场整体延续宽松格局，货币市场利率先下后上，整季波动下行，其中银行间七天质押式回购利率下降20BP，SHIBOR 1M利率下降30BP。可转债市场表现较弱，中证转债指数在股票市场影响下震荡下跌，跌幅约2.2%。

宏观经济方面，3季度经济进一步下滑，经济增长动力的三驾马车均增长乏力，其中消费乏善可陈，进出口数据负增长，投资中的基建投资独木难支，制造业和房地产投资仍低迷；PMI指数再次落入衰退区间，新订单减存货的动能指标显示生产动能很弱。价格指标上，PPI指数加速下滑，工业品通缩持续；CPI受季节性影响小幅回升，但继续大幅上行的空间有限。

货币政策维持宽松，6月底降准后流动性整体较为充裕，尽管股票市场波动以及汇率变化引起了阶段性的资金预期紧张，但央行通过公开市场逆回购、固定存款招标等方式及时对冲，平抑资金波动，将资金利率维持在较低的水平。显示央行明护资金面的决心，3季度银行间七天质押式回购利率均值为2.41%，较2季度回落10BP，且波动率明显降低。当前在经济下行压力大、外部环境尚不稳定的情况下，央行仍可能适时加大基础货币投放，将利率维持在较低水平以支持实体经济。

本基金3季度处于封闭期，鉴于经济基本面偏弱且流动性宽裕，政策预期依然宽松，信用债的票息仍然相对吸引，本基金3季度维持适中久期和较高杠杆操作，整体配置思路仍是在控制信用风险和流动风险可控的前提下，主要建仓资质较好的3年内城投债和短久期民企短融，保持杠杆在较高水平，进行套息操作。

由于入口红利的消失和经济结构转型等因素，我国经济增长中枢下降的趋势尚未结束；短期看，由于国内外需求疲软、价格走弱的局面未得到改善，传统行业去库存压力大；虽然基建支持力度有所加大，短期能减缓经济下行的速度，起到托底经济的作用，但制造业和房地产投资的数据预计依然维持低位，股灾对经济的负面作用也会逐步明显，4季度经济继续下滑的可能性较大。

货币政策宽松力向不变，在经济下行、金融市场和汇率市场不稳定的背景下，货币政策不存在收紧的基础，央行维持资金面宽松的动力强；如果短期经济下行的幅度超出了政府部门的忍受区间，不排除央行继续降息另行导资金利率进一步降低的可能，但可实施的空间已不大；央行仍将主要通过常规逆回购释放基础货币，平抑资金波动，降准的实施需根据外汇占款的变化而定。银行间7天质押式回购利率在2.3%附近应为央行近期合意利率，后期资金利率的下行依赖于央行进一步宽松的货币政策。

经济持续的低迷、信用风险仍有较强发酵的趋势，信用债方面需要加大对产业信用资质的甄别，优选高等级信用债；而在信用利差处于历史较低水平的情况下，信用债的配置价值下降，需要警惕权益市场阶段回暖对债券市场资金分流的风险。今年万亿地方债务置换接近完成，对利率债的挤出效应应际减弱，在经济持续低迷的情况下，长久期利率债的配置价值仍在。预计4季度债券收益率在上下20BP的空间上波动，其中利率债风险不大，信用债及货币市场利率波幅将会加大，如有阶段性的调整，配置价值将会显现。

本基金策略上着重把握信用债的持有期收益，同时保持适度的组合久期，注重组合开放期的流动性。密切关注各项宏观数据、政策调整和市场资金面情况，以适当久期中高信用等级信用债为主，结合资金面情况进行套息操作，谨慎控制组合的信用配置和利率风险，努力为投资人创造安全稳定的收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2015年3季度，本基金份额净值增长率为4.52%，业绩比较基准收益率为0.81%。

4.5 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	39,866,681.15	89.46
	其中：股票	39,866,681.15	89.46
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	4,633,057.31	10.40
8	其他资产	64,705.51	0.15
9	合计	44,564,443.97	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	19,559,118.55	44.35
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,218,248.00	7.30
E	建筑业	2,095,052.40	4.75
F	批发和零售业	805,275.00	1.83
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	5,910,073.22	13.40
J	金融业	2,313,215.00	5.25
K	房地产业	3,606,822.80	8.18
L	租赁和商务服务业	553,278.00	1.25
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	1,805,598.18	4.09
S	综合	-	-
	合计	39,866,681.15	90.40

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	300207	欣旺达	113,757	2,841,649.86	6.44
2	000958	东方能源	99,500	2,626,800.00	5.96
3	300009	安科生物	120,289	2,623,503.09	5.95
4	000024	招商地产	82,120	2,339,598.80	5.31
5	601515	东风股份	166,600	2,072,504.00	4.70
6	300020	银江股份	122,717	2,007,650.12	4.55
7	002174	游族网络	29,042	1,912,996.54	4.34
8	600804	鹏博士	86,972	1,872,507.16	4.25
9	300251	光线传媒	65,682	1,805,598.18	4.09
10	000090	天健集团	111,069	1,593,840.15	3.61

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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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。

5.10.2

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	5,897.81
2	应收证券清算款	200,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	2,273,218.16
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,479,115.97

5.10.4 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。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票投资。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	58,334,945.04
报告期期间基金总申购份额	127,222.55
减:报告期期间基金总赎回份额	1,612,839.55
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	56,