景顺长城成长之星股票型证券投资基金

2019 第一季度 报告

2019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:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2019年4月20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2019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2019年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城成长之星股票
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	42,980,083.37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	1.资产配置:本基金依据宏观分析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、投资制度的要求做出资产配置建议,经投资决策委员会研究后形成资产配置方案。 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,利用基金管理人投资研究数据库(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。 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。
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(2019年1月1日－2019年3月31日)
1.本期已实现收益	5,650,569.96
2.本期利润	18,133,128.75
3.加权平均基金份额本期利润	0.4117
4.期末基金资产净值	76,646,555.96
5.期末基金份额净值	1.783

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	30.24%	1.60%	25.69%	1.40%	4.55%	0.20%

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。

§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	－	11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广业研究员。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27次,为公司旗下管理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半导体行业、消费电子行业、通信行业和计算机行业。

1.1 对半导体产业链的看法:

半导体产业转移呈现两大趋势:

1.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,承接国首能发现商机,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。

两大趋势指向中国大陆将是趋势:家电产业即或是半导体需求兴起,半导体产业从美转向日,PC重心半导体产业链,半导体产业从美、日转向韩、台;智能手机时代则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。

1.2 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看法,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"的简单单纯的制造加工,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,这个增长幅度是很惊人的。

产业长期趋势目前看没有发生变化,回顾1季度,整个行业已经从贸易战的影响中逐渐走出,整个板块估值修复。基金经理本人一直认为中国头部核心供应链的产业趋势和地位不变,所投资的头部公司虽然1季度期间涨幅较大,但业绩方面也报告出了非常非常靓丽的成绩单,因此估值仍在合理区间,会持续关注业绩增长确定的头部公司并持有。

1.3 对计算机和通信行业的看法

中国有一些特殊的国情,一是1980年后实施计划生育政策;二是1999年开始大学扩招。

到2018年,中国高等教育毕业生有约800－900万人,占全球高等教育毕业生的1/4。如何利用全球最大量、相对廉价且受过高等教育的知识劳动力,是企业发展的核心问题。就是所谓的工程师红利,其中计算机和通信产业链会分享该红利。

计算机板块配置的部分公司在一季度涨幅较大,兑现了其中收益率较高的公司部分权重,同时增加板块内估值较低、涨幅也较低的公司的配置。

2019年9月5日元年,我国5G已进入预商用阶段。运营商预商用网络的建设将带来资本开支边际改善,驱动行业盈利回升。因此积极配置行业龙头公司。

1.4 对新能源行业的看法

目前世界能源仍以化石能源为主,随之而来的能源枯竭问题和能源环境污染问题日益突出,全球能源消费转向清洁能源转型大势所趋。但本基金之前投资光伏行业一直不多,原因是因为之前该行业大量依赖补贴,而补贴政策无法预测,因此每次政策变化给行业和股价造成波动均较大。但全球主要国家将在2019－2027年陆续实现光伏发电侧平价及对存量火电电源的替代,进而推动全球光伏装机的新一轮快速增长。另外以未来20年或更长远的时间周期来看,随着光伏发电成本的持续降低,将进一步见证电力从人类终端能源消费比重的提升,从而在降低全人类能源使用成本的同时,为光伏产品提供更大的需求空间。

2.本基金关注了传统行业中业绩预期有拐点的行业和公司

投资的传统行业主要是养殖行业和建材行业。考察标准主要是自下而上,观测那些发生积极变化的行业。公司基本面在底部,且未来业绩增速预期会加快或者扭亏。

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

参照最新的高频经济数据,之前4季度经济加速向下,但最新的1－2月份数据表明,经济在好转。

展望3月,房地产投资高增长不会持续,主要由于供地增速回落,地产销售走弱,预计3月增速将有所回落,但并不会改变3月整体经济数据改善的趋势。春节提前的非对称影响下,预计工业增加值增速反弹,制造业投资增速将有一定的回升,个税减税,汽车消费低基数下有所恢复的效果也将在社会增速中有所体现,另外年初至今融资环境改善,专项债发行提速建设等项目推进加快,基建投资增速会继续延续。

展望全年,中美贸易磋商预计大概率将进一步取得积极进展,3月出口因春节提前预计将大幅反弹,全年出口前景不悲观;同时个税和增值税的结构性减税政策将对社零形成较为直接的促进作用,后期将逐步显现。信用环境的改善仍将持续而节奏上也更为合理,预计助推全年基建投资增速小幅回升,地产投资增速回落,制造业投资则可能因PPI而有所回落但实际增速仍维持较高水平,维持上半年GDP实际同比6.3%,下半年6.4%的判断不变,静待3月经济数据更为清晰的证实/改善。

2.国内重要经济数据点评

截止到本报告本期净生成日,3月宏观数据只公布了PMI,因此本报告只针对1－2月主要经济和金融数据做点评。

主要经济数据点评

2.1 工业增加值

增速回落是春节提前扰动,剔除春节后改善已经显现,制造业增长态势良好。

1－2月工业增加值实际同比增速5.3%,较18年12月回落0.4个百分点,主因春节提前导致节后逆步复工影响集中在2月。统计局公布剔除春节因素后同比增长6.1%,较12月回升达0.4个百分点。

2.2 投资增速

投资增速小幅回升,春节提前叠加PPI回落拖累制造业投资,基建投资改善,房地产投资走高。综合来看,考虑到1－2月融资环境有所改善,加之专项债提前发行、财政支出加快,叠加春节提前对3月经济数据的正向影响,均将进一步对3月基建、制造业投资形成支撑。

1－2月投资累计增长6.1%,较12月回升0.2个百分点。制造业投资5.9%,较18年回落达3.6个百分点,主因2019年春节提前,节后生产逐步恢复阶段集中影响2月,叠加PPI增速回落,基建投资(不含电力)累计增长4.3%,较18年改善0.5个百分点。房地产投资同比冲高至11.6%,较2018年上行达2.1个百分点,但如果考虑土地供应增速回落,地产销量增速往下,预计地产投资较年持走高之后仍将逐步回落;

2.3 社零增速企稳,剔除春节后已经连续3个月趋势性改善,个税和增值税减税作用还会逐步体现

1－2月社零名义增长8.2%,与12月持平;但基于统计局公布的季调环比增速推算,2月季调同比增速达到8.6%,连续3个月回升。

2.4 进出口增速

2月进出口增速暂时性回落,很多观点认为低于预期,但基金经理本人观点认为主要因为春节提前扰动,19年春节相较18年春节提前10天左右至2月初,一方面导致节前企业集中出口的积极效应更多体现在1月,另一方面也导致节后出口走弱的长尾影响更多体现在今年的2月,而18年的这一影响延至3月上半月。

2月出口同比(美元计价)－20.7%,较1月回落29.8个百分点,人民币计价出口同比－16.6%,进口同比(美元计价)－5.2%,较1月回落3.7个百分点,2月海关口径货物贸易顺差44.2亿美元。春节提前叠加2月出口增速暂时性下滑的主要原因。

本次海关首度公布剔除春节因素后的出口和进口增速,分别为1.5%和6.5%。因此2月剔除春节后出口趋势增速与1月基本一致,均较2018年12月有明显改善。

剔除春节错位的影响后,1月和2月出口的趋势性增速均较12月有较为明显的回升。春节错位的影响将延至3月,预计3月出口增速有望反弹至+15%左右以上增长。当前中美贸易摩擦出现缓和。加之从美方进口产品和国别结构、我国出口国别结构等数据来看,2018年下半年均无明显的抢出口现象。

3.国内重要金融数据点评

2月新增社融7030亿元,同比少增达4847亿元。对实体人民币贷款新增7641亿,同比少增2558亿。委托贷款(减少508亿)降幅较为稳定,信托贷款延续1月的趋稳态势,2月仅小幅减少37亿;但未贴现汇票少增3103亿,同比少增达3208亿,构成社融回落主因之二,显示期监管趋严,春节后企业开票活动较为谨慎。2月地方政府专项债净融资1771亿,同比多增1663亿元,继续对社融形成边际支撑。

2月M2增速回落0.4个百分点至8%,M1增速回回升1.6个百分点至2%。2月居民存款同比少增1.5万亿,财政存款同比大幅多增8529亿元。非金融企业存款同比多增12000亿,带动M1增速回暖反弹,并高于2018年底的1.5%。预计接着节后企业开工提前,3月M1增速将进一步回升。M1增速拐点或已出现。

2月新增信贷8858亿,同比少幅多增465亿。其中居民短贷大幅少增(2月减少2932亿,同比少增2463亿,降幅超季节性)是主要原因;而居民中长贷同比少增994亿元。企业贷款方面,企业中长贷新增5127亿,同比少增1458亿;而票据融资新增1695亿,尽管较1月有所收缩,但同比仍多增2470亿,在票据监管趋严、未贴现汇票已经开始收缩的背景下,后续票据融资将有所下降。非银贷款同比多增3000亿,1－2月合计同比少增2200亿,尚未形成非银机构加杠杆的态势。

总体来看,2月金融数据低于预期,叠加了春节提前对2月各类融资需求带来的暂时性放缓的影响,加剧了2月单月金融数据低于预期的幅度。企业生产经营活动普遍在十五之后才逐步恢复,房地产交易活动也有类似的春节后长尾偏弱的影响模式;而1月单月信贷社融改善过快,亦容易导致市场预期的两极化分歧。

展望3月,由于2019年春节较早,3月企业活动趋于正常,信贷社融同比预计将迎来显著改善。

展望全年,货币政策稳健略松,以有效实现实体经济信用环境改善、对企业经营和中长期投资活动形成进一步支持的政策方面并未改变,预计信贷、社融将以相对稳定的节奏逐步改善,不必因单月数据变动而担忧全年货币政策的方向变化。

3.汇率

拉长来看,人民币汇率走势与中美名义利差的变化是另规相关性的。名义利差长期走势的变化可能引发外资在债券市场集中单一方向流动,对汇率产生一定影响,而由于资本账户不完全开放,名义利差短期背离较大。

3月,欧央行宣布重启定向长期再融资操作,货币政策宽松幅度超预期令欧元兑美元汇率大幅下行;英国议会再度否决脱欧协议、脱欧前景不确定性仍大,英镑兑美元亦回落。欧元、英镑或强拖动美元指数上行。此外,受春节因素扰动2月我国经济金融数据回略低于市场预期,人民币兑美元汇率小幅回落。美元指数方面:欧央行货币政策宽松幅度超市场预期,欧元区制造业PMI延续下行,欧元兑美元汇率再度走弱;英国议会否决脱欧协议、脱欧前景不确定性仍大,英镑兑美元亦回落;欧元、英镑或强拖动美元指数再度上行。欧央行3月货币政策声明宣布重启定向长期再融资操作(TLTRO),新一轮TLTRO操作将于2019年9月开始,21年3月结束。欧央行货币政策宽松幅度超市场预期;加之,3月欧元区、德国与法国制造业PMI仍延续回落,欧元兑美元汇率大幅下行1.3%至1.1218。英国议会再度否决脱欧协议、脱欧前景不确定性仍大,英镑兑美元回落1.7%至1.3034。而欧元、英镑或弱之际,尽管美国3月非农就业不及预期,FOMC会议宣布暂停加息,或于年内停止缩表,但3月美元指数仍转2月末回升1%,报收97.2456。

美国经济下行压力预计将于2－3季度逐步体现,年内美联储加息空间已非常有限。美元指数或将回落;2月经济数据不及预期主因春节因素,3月或将明显改善,叠加国内信用环境企稳有望支撑后续经济数据,加之中美贸易磋商仍稳步推进,人民币汇率预计仍有小幅上行空间。

三、本基金未来将持续重点关注几条投资主线

看好的行业:

看好新经济的代表行业,受益于工程师红利的计算机行业、通信行业和半导体行业。以消费电子和新能源头部公司为代表的先进制造业。传统行业中盈利改善或预期改善的拐点公司。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

2019年1季度,本基金份额净值增长率为30.24%,业绩比较基准收益率为25.69%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金份额净值预警说明

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	72,241,892.21	91.99
	其中:股票	72,241,892.21	91.99
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	6,191,073.29	7.88
8	其他资产	100,663.89	0.13
9	合计	78,533,629.39	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	9,099,512.40	11.87
B	采矿业	－	－
C	制造业	53,336,906.55	69.59
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	337.40	0.00
E	建筑业	－	－
F	批发和零售业	－	－
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	9,490,711.90	12.38
J	金融业	134,343.00	0.18
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	109,200.96	0.14
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	70,880.00	0.09
S	综合	－	－
	合计	72,241,892.21	94.25

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	002475	立讯精密	223,893	5,552,546.40	7.24
2	000401	冀东水泥	230,400	4,052,736.00	5.29
3	300078	思创医惠	366,300	3,985,344.00	5.20
4	000063	中兴通讯	135,145	3,946,234.00	5.15
5	300498	温氏股份	92,559	3,757,895.40	4.90
6	002714	牧原股份	50,700	3,209,817.00	4.19
7	601012	隆基股份	120,300	3,139,830.00	4.10
8	300523	辰安科技	45,000	2,382,750.00	3.11
9	300661	圣邦股份	23,973	2,236,680.90	2.92
10	603986	兆易创新	21,900	2,224,821.00	2.90

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投机意图说明

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国债期货。

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揽品明细

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

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 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。

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	40,655.23
2	应收证券清算款	－
3	应收股利	－
4	应收利息	1,666.74
5	应收申购款	58,341.92
6	其他应收款	－
7	待摊费用	－
8	其他	－
9	合计	100,663.89

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	43,809,047.62
报告期期间基金总申购份额	7,421,081.52
减:报告期期间基金总赎回份额	8,250,045.77
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	42,980,083.37

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
2019年4月20日

景顺长城MSCI中国A股国际通交易型开放式指数证券投资基金

2019 第一季度 报告

2019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:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2019年4月20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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019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2019年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城MSCI中国A股国际通ETF
场内简称	景顺MSCI
基金主代码	512280
交易代码	512280
基金运作方式	交易型开放式
基金合同生效日	2018年4月27日
报告期末基金份额总额	780,005,740.00份
投资目标	紧密跟踪标的指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化,以期获得与标的指数收益相似的回报。本基金力争使日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.2%,年化跟踪误差不超过2%。
投资策略	本基金以MSCI中国A股国际通指数为标的指数,采用完全复制法,即以完全按照标的指数成份股组成及其权重构建基金股票投资组合为原则,进行被动式指数化投资。股票在投资组合中的权重原则上根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整。在因特殊情况(包括但不限于成份股停牌、流动性不足、法律法规限制、其它合理原因导致本基金管理人对标的指数的跟踪构成严重制约等)导致无法获得足够数量的股票时,本基金可以根据市场情况,结合经验判断,综合考虑相关性、估值、流动性等因素挑选标的指数中其他成份股或备选成份股进行替代或者采用其他指数投资技术适当调整基金投资组合,以期在规定的风险承受限度之内,尽量缩小跟踪误差。本基金力争使日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.2%,年化跟踪误差不超过2%。 本基金可投资股指期货和其他经中国证监会允许的衍生金融产品。
业绩比较基准	MSCI中国A股国际通指数(MSCI China A Inclusion RMB Index (CNY))。
风险收益特征	本基金为股票型指数基金,具有与标的指数、以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征,属于证券投资基金中预期风险较高、预期收益较高的品种。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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(2019年1月1日－2019年3月31日)
1.本期已实现收益	47,067,506.84
2.本期利润	271,151,710.57
3.加权平均基金份额本期利润	0.2271
4.期末基金资产净值	801,738,340.02
5.期末基金份额净值	1.0279

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。

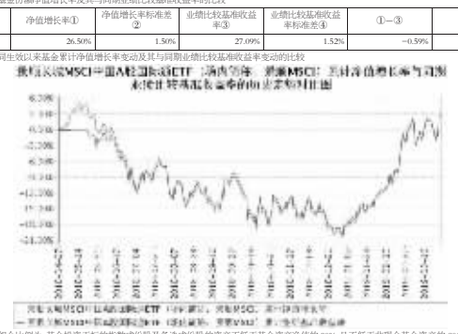
2.上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	26.50%	1.50%	27.09%	1.52%	－0.59%	－0.02%

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:基金的投资组合比例为:基金投资于标的指数成份股及备选成份股的资产不低于基金资产净值的90%,且不低于非现金基金资产的80%。本基金的建仓期为自2018年4月27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。基金合同生效日(2018年4月27日)起至本报告期末不满一年。

§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		
徐翰军	本基金的基金经理	2018年4月27日	－	9年	理学硕士。曾担任安信证券风险管理部风险管理专员。2012年3月加入本公司,担任量化及ETF投资部ETF专员职务;自2014年4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MSCI中国A股国际通交易型开放式指数证券投资基金(LOF)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27次,为公司旗下管理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

市场情绪如同少女的心,水远捉不清楚。昨天还冷若冰霜,今天就热情如火。经济运行、政策调整,一切都顺理成章。但市场波动之大,远超想象。

权益资产的风险溢价已经回归均值,估值修复接近尾声,躺着赚钱的时间窗口正在过去。未来我们需要做好赚辛苦钱的准备。经济韧性、特定高品供给冲击,可能给货币政策带来阶段性扰动,需要做好随机应变。过于海外的投资风格在下一阶段风险会显著增大,我们需要重新审视手中的每一个筹码。

考虑投资人行为以及历史经验,估值贵从来不是行情结束的理由。前期在市场底部发大家事,"洗洗睡了"的投资者正在重新热情高涨。经常权益市场估值水平已经趋于合理,但市场整体风险还不算大。

"宏观是我们必须接受的,就观才是我们可以有所作为的"。我们会继续加强对宏观的学习和理解。在形成最基本的认知之前,我们更愿意去观察企业和企业家,研究企业在不同宏观和行业竞争环境下的决策行为。企业的价值创造能力,从根本上决定了我们组合的业绩表现。

向远看,我们总是乐观的。经济总是在波动中成长,资本市场也是。这背后代表着人类对未来美好生活的向往和追求。依靠正确的方法和坚持的态度,未来必有所获。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2019年1季度,本基金份额净值增长率为42.19%,业绩比较基准收益率为22.50%。

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	4,027,295,927.04	92.04
	其中:股票	4,027,295,927.04	92.04