

景顺长城稳健回报灵活配置混合型证券投资  
基金  
2017 年第 2 季度报告

2017 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：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：2017 年 7 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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 年 7 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 2017 年 4 月 1 日起至 2017 年 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	景顺长城稳健回报混合
场内简称	无
基金主代码	001194
交易代码	001194
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 4 月 10 日
报告期末基金份额总额	665,039,101.40 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稳定收益。
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、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>

	3、股票投资策略：本基金通过基金经理的战略选股思路以及投研部门的支持，筛选出价值优势明显的优质股票构建股票投资组合。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。	
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	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	稳健回报 A	稳健回报 C
下属分级基金的交易代码	001194	001407
报告期末下属分级基金的份额总额	660,015,632.86 份	5,023,468.54 份

### § 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（2017年4月1日—2017年6月30日）	
	稳健回报 A	稳健回报 C
1. 本期已实现收益	-993,635.79	20,607.14
2. 本期利润	9,780,394.53	35,089.82
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0130	0.0182
4. 期末基金资产净值	723,422,400.56	5,435,317.49
5. 期末基金份额净值	1.096	1.082

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

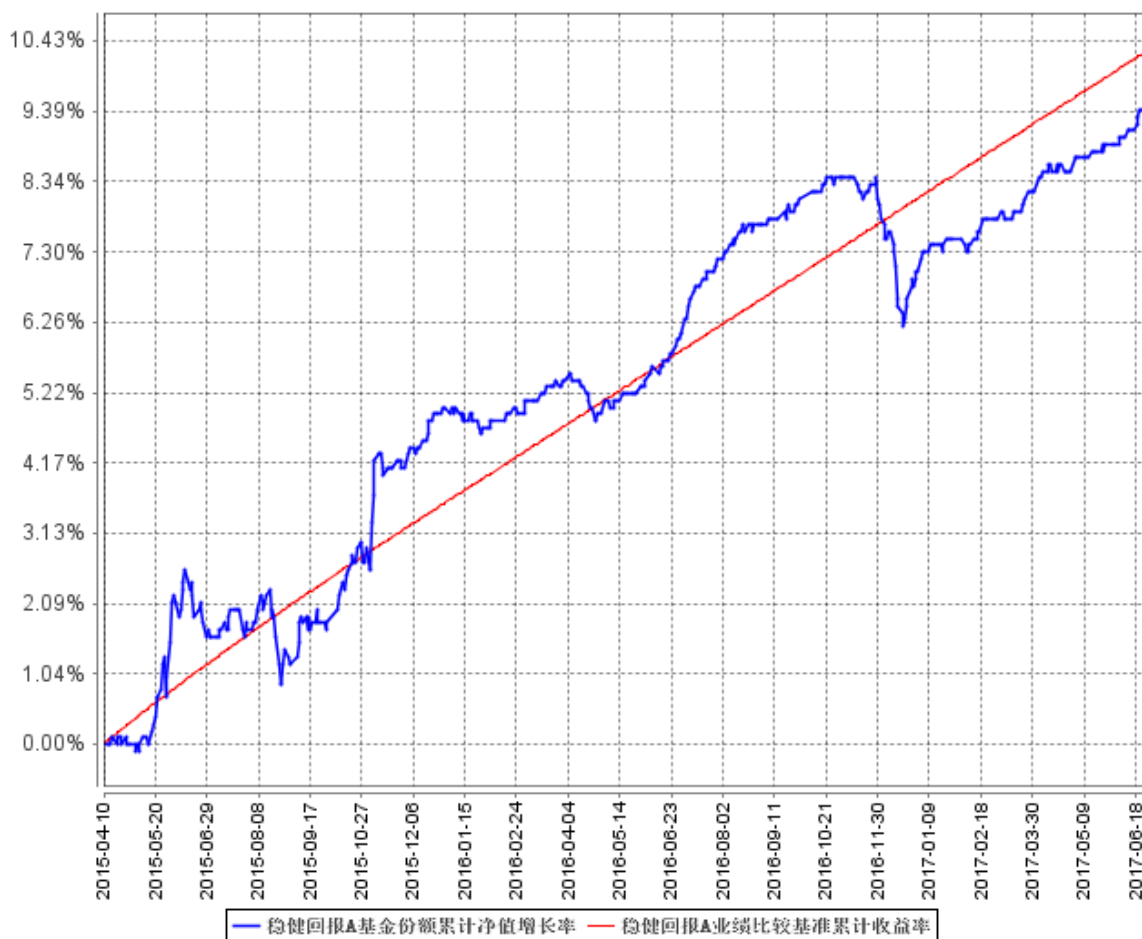
稳健回报 A

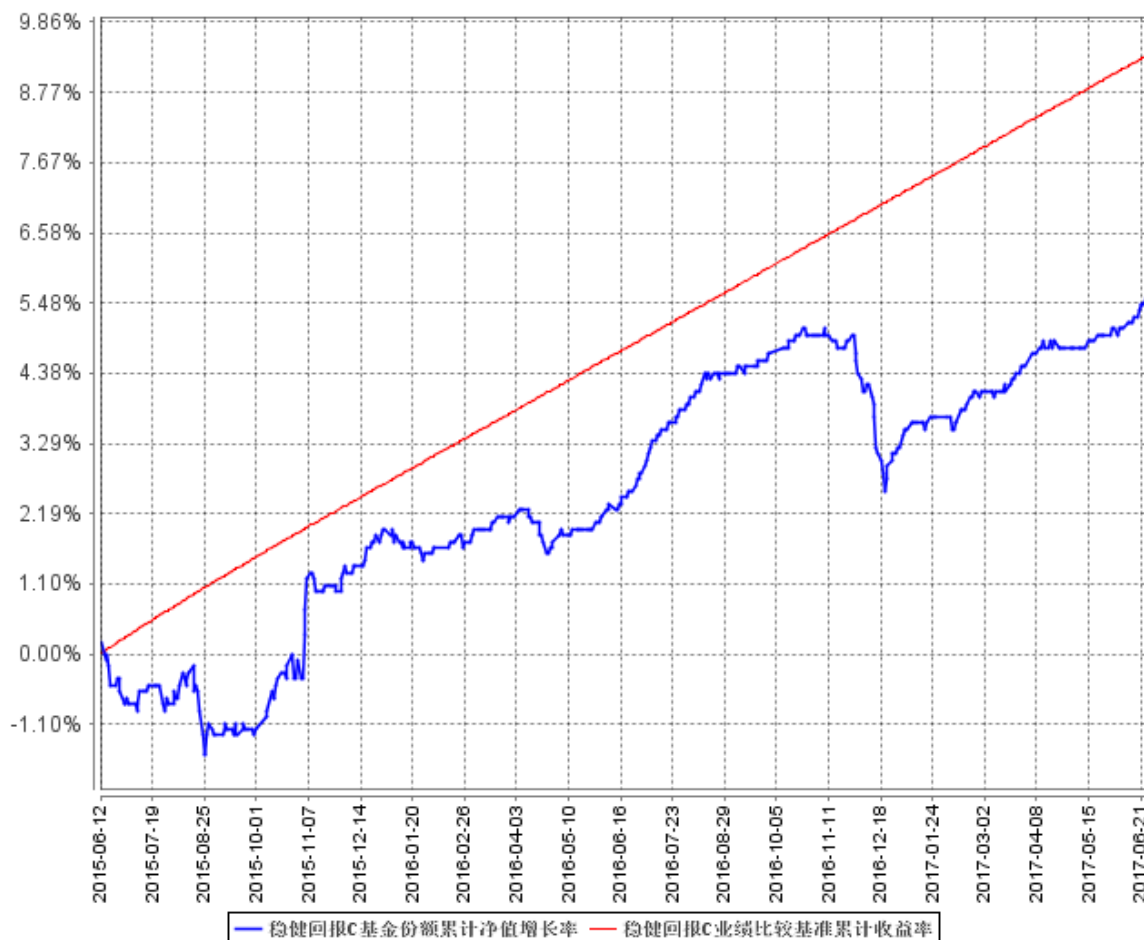
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.29%	0.06%	1.03%	0.01%	0.26%	0.05%

稳健回报 C

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	1.12%	0.05%	1.04%	0.01%	0.08%	0.04%

### 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 4 月 10 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要求。本基金于 2015 年 6 月 8 日增设 C 类基金份额。

### 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		
万梦	本基金的基金	2015 年 7 月 4 日	-	6 年	工学硕士。曾任职于壳牌（中国）有限公司。2011 年

	经理				9 月加入本公司，先后担任研究部行业研究员、固定收益部研究员和基金经理助理职务；自 2015 年 7 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、《景顺长城稳健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 2 次，为公司旗下三只指数基金因指数成份股调整而发生的反向交易以及量化基金根据基金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，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，未发现本基金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

2017 年 2 季度在内需平稳、外需回暖的环境下，国内 PMI 保持持续扩张但结构上有所分化，大型企业高位回落而中小企业持续回升。工业企业利润高位回落但幅度有限，显示经济增长仍保持一定韧性。固定资产投资方面，基建投资增速有所回落，但房地产投资和制造业投资仍维持强劲。消费总体平稳，内部结构呈现此消彼长态势。2 季度以来 CPI 和 PPI 走势分化，PPI 在 1 季度达到高点后持续回落，而 CPI 在食品价格跌幅收窄和非食品价格上涨带动下逐步走高，但总体仍维持温和通胀态势。货币政策方面，2 季度初期在金融去杠杆压力下，货币市场利率持续攀升，央行随后为呵护资金面持续进行巨量 MLF 投放，使得 2 季度资金面整体稳定，尤其是季末节点流动性宽裕好于市场预期。海外方面，美国经济增速小幅低于预期，欧洲经济则持续好转，美联储如期加息，欧洲也释放鹰派信号。汇率方面，特朗普效应低于预期使得美元指数走弱，人民币中间价报价引入逆周期因子，人民币兑美元有所升值，外汇流出压力缓解。

债券市场方面，2 季度债市先跌后涨。4-5 月，由于公布的经济数据向好以及金融去杠杆压力大增，债券市场持续调整。直到进入 6 月后，央行提出协调监管，监管态度有所缓和，加上央行出手呵护流动性，资金面好于预期，引导债券收益率快速下行。2 季度 10 年期国债、10 年期国开债、5 年期 AAA 中票、5 年期 AA 中票、1 年 AAA 短融分别上行 29BP、14BP、17BP、52BP 和 16BP 至 3.57%、4.20%、4.59%、5.36% 和 4.41%。

权益市场方面，4 月金融去杠杆对权益市场也造成了冲击，5 月情绪逐步稳定，6 月在政策维稳、加入 MSCI 指数等利好影响下市场回暖。整个 2 季度来看，大盘蓝筹及有确定性增长的成长股表现出色，带动指数特别是上证 50 指数强劲反弹，创业板指则表现欠佳 2 季度收跌，结构性特征明显。2 季度上证综指、沪深 300、上证 50 和创业板指分别下跌 0.93%、上涨 6.10%、上涨 8.06% 和下跌 4.68%。

2 季度本基金对债券市场维持较谨慎态度，降低债券仓位、缩短组合久期，6 月在短端收益率高点，大幅增加 1 年左右同业存单比例。权益方面，本基金股票仓位一直控制在较低水平，仓位波动不大，以精选个股为主，投资方向主要为较为稳健的大盘蓝筹股以及估值合理业绩确定的白马成长股。

预计 3 季度国内经济短周期企稳，基本面惯性运行特征将在短期继续显现。货币政策维持中性，虽然 M2 同比增速持续下滑创出新低、外占降幅收窄、中美利差处于历史高位等因素都给货币政策打开一定空间，但金融去杠杆仍是中长期基调，加上经济短周期企稳，流动性拐点仍未出现，债市暂时看不到趋势性机会。

利率债在货币政策转向之前将维持高位震荡，波段机会主要来自预期差。信用债方面，低等级品种调整不充分，且下半年信用风险逐步加大，对低等级品种依然保持谨慎，存单及中高等级信用品种依然具有较好配置价值。久期上，由于曲线平坦化，短久期品种票息水平具有吸引力，更为偏向短久期信用债的配置辅以长久期利率债的波段操作的方式。

权益市场方面，盈利高点已过，分子端盈利贡献将减弱。金融去杠杆尚未完成，虽然监管态度有所缓和但不会马上转向宽松，强监管将持续一个较长的时间跨度，流动性难以出现明显改善，但无风险利率继续上行空间不大，风险偏好在政策维稳、加入 MSCI 指数、改革预期增强等因素作用下小幅回暖，估值角度风险不大。综合来看，展望 3 季度 A 股趋势性上涨难以期待，结构分化仍是主要特征，估值合理、安全的核心资产将继续成为存量资金和增量资金追逐的方向，由于部分大市值蓝筹已累积了较高涨幅估值失去相对吸引力，未来可能同时关注一些 PEG 合理的价值成长股。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

2017 年 2 季度，稳健回报 A 类份额净值增长率为 1.29%，业绩比较基准收益率为 1.03%。

2017 年 2 季度，稳健回报 C 类份额净值增长率为 1.12%，业绩比较基准收益率为 1.04%。

#### 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	19,042,926.25	2.54
	其中：股票	19,042,926.25	2.54
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	672,867,600.00	89.76
	其中：债券	672,867,600.00	89.76
	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	49,933,274.90	6.66
	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	1,796,286.39	0.24
8	其他资产	5,995,702.90	0.80
9	合计	749,635,790.44	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	11,313,822.00	1.55
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,060,570.00	0.56
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	-	-
J	金融业	2,143,124.25	0.29
K	房地产业	1,525,410.00	0.21
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	19,042,926.25	2.61

### 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	000568	泸州老窖	124,700	6,307,326.00	0.87

2	600674	川投能源	413,500	4,060,570.00	0.56
3	600332	白云山	101,900	2,959,176.00	0.41
4	601601	中国太保	63,275	2,143,124.25	0.29
5	002035	华帝股份	84,600	2,047,320.00	0.28
6	600048	保利地产	153,000	1,525,410.00	0.21

#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	59,784,000.00	8.20
	其中：政策性金融债	59,784,000.00	8.20
4	企业债券	16,615,600.00	2.28
5	企业短期融资券	120,353,000.00	16.51
6	中期票据	39,390,000.00	5.40
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	436,725,000.00	59.92
9	其他	-	-
10	合计	672,867,600.00	92.32

#### 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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	170203	17 国开 03	600,000	59,784,000.00	8.20
2	011764051	17 现代投资 SCP001	500,000	50,180,000.00	6.88
3	111710222	17 兴业银行 CD222	500,000	49,460,000.00	6.79
4	111712119	17 北京银行 CD119	500,000	49,445,000.00	6.78
5	111711211	17 平安银行 CD211	500,000	49,440,000.00	6.78

#### 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	41,586.76
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,951,956.03
5	应收申购款	2,160.11
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,995,702.90

### 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

项目	稳健回报 A	稳健回报 C
报告期期初基金份额总额	960,012,714.57	212.73
报告期期间基金总申购份额	70,285.17	5,023,255.81
减：报告期期间基金总赎回份额	300,067,366.88	-
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	660,015,632.86	5,023,468.54
-------------	----------------	--------------

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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20170401--20170630	958,665,663.74	-	300,000,000.00	658,665,663.74	99.04%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
<p>本基金由于存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的 20%的情况，可能会出现如下风险：</p> <p>1、大额申购风险 在出现投资者大额申购时，如本基金所投资的标的资产未及时准备，则可能降低基金净值涨幅。</p> <p>2、如面临大额赎回的情况，可能导致以下风险：</p> <p>(1) 基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；</p> <p>(2) 如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的 20%的单一投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回，如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者</p>							

的赎回办理造成影响；

(3) 基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，则可能使基金资产净值受到不利影响，影响基金的投资运作和收益水平；

(4) 因基金净值精度计算问题，或因赎回费收入归基金资产，导致基金净值出现较大波动；

(5) 基金资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略；

(6) 大额赎回导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。

本基金管理人将建立完善的风险管理机制，以有效防止和化解上述风险，最大限度地保护基金份额持有人的合法权益。投资者在投资本基金前，请认真阅读本风险提示及基金合同等信息披露文件，全面认识本基金产品的风险收益特征和产品特性，充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，对认购（或申购）基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立决策，获得基金投资收益，亦自行承担基金投资中出现的各类风险。

## 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稳健回报灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城稳健回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城稳健回报灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城稳健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

2017 年 7 月 20 日