

景顺长城稳健回报灵活配置混合型证券投资  
基金  
2018 年第 1 季度报告

2018 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：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 4 月 21 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 2018 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 2018 年 1 月 1 日起至 2018 年 3 月 31 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	664,496,475.94 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	659,473,105.63 份	5,023,370.31 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（2018年1月1日—2018年3月31日）	
	稳健回报 A	稳健回报 C
1. 本期已实现收益	3,347,134.83	22,412.09
2. 本期利润	8,713,933.96	62,716.78
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0132	0.0125
4. 期末基金资产净值	740,033,922.95	5,556,244.38
5. 期末基金份额净值	1.122	1.106

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

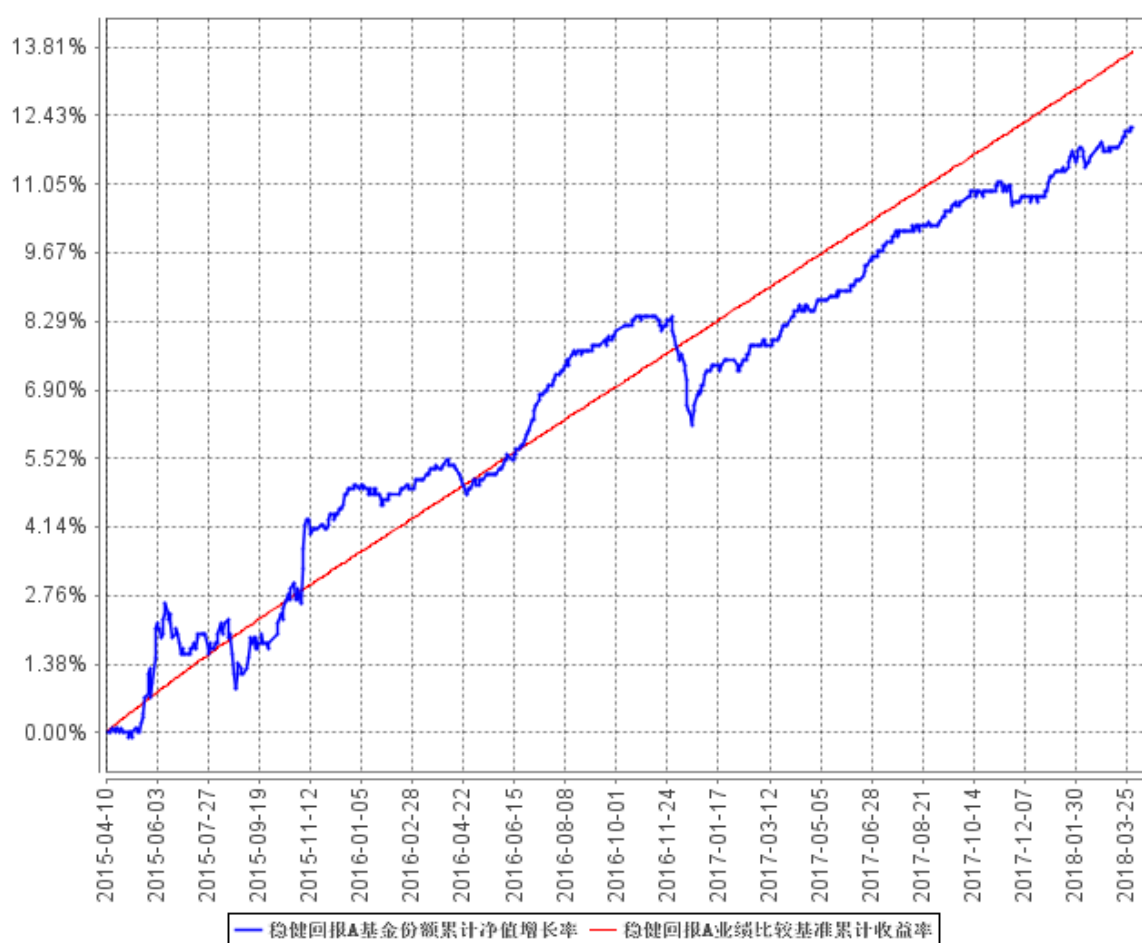
阶段	净值增长	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基准收	①—③	②—④
----	------	-------	-------	---------	-----	-----

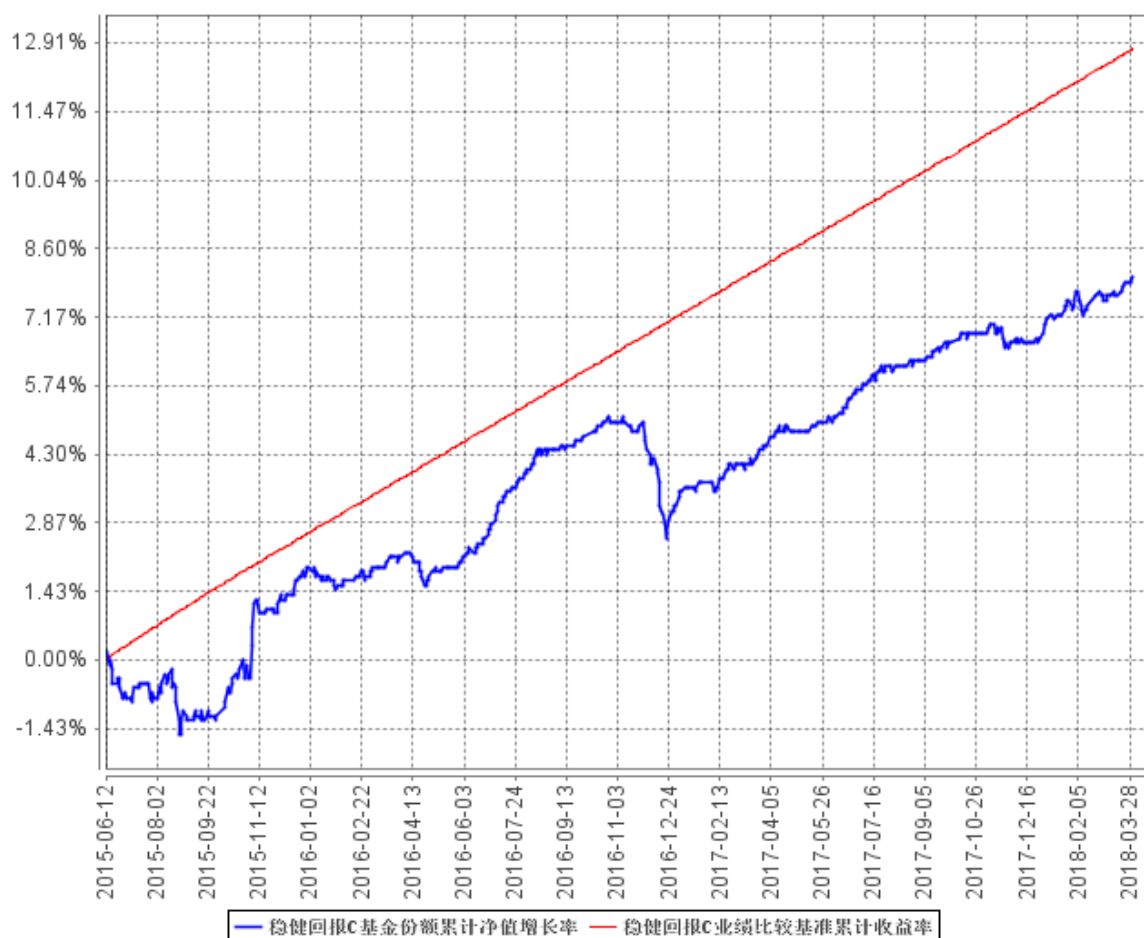
	率①	标准差②	准收益率③	益率标准差④		
过去三个月	1.17%	0.07%	0.99%	0.01%	0.18%	0.06%

## 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	业绩比较基准收益标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.10%	0.07%	0.99%	0.01%	0.11%	0.06%

### 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	-	7 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 33 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。投资组合虽然存在临近交易日同向交易和反向交易行为，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

1 季度债市出现了快速下行，主要源于央行大力维稳使得资金面超预期宽松以及贸易战引发的避险情绪升温作用。从基本面来看，国内经济维持一定韧性，制造业投资维持稳定同时房地产投资增速回升明显一定程度上弥补了基建投资的放缓；表外融资收紧导致社融增速显著回落但信贷数据依然强劲；工业增加值超预期但主要源于限产、寒冬等因素影响，可持续性存疑。从资金面来看，央行在春节和两会期间持续净投放，资金面超预期宽松，这里面有维稳意图以及对国内外风险的对冲。从政策面来看，淡化经济增长目标、控制宏观杠杆为近期会议主基调，上层对经济不再过度干预和刺激，允许经济一定程度下行。海外来看，美国通胀预期升温，总结来看，1 季度经济基本面平稳，然而资金面的超预期宽松以及贸易战的爆发强化了经济需求走弱预期及避险情绪，带动收益率快速下行。截至 3 月 31 日，1 季度 10 年期国债和国开债的收益率分别下行 14BP、18BP 至 3.74%和 4.65%；3 年期 AA 中票、5 年期 AA 中票、1 年 AAA 短融分别下行 34BP、29BP 和 47BP 至 5.40%、5.59%和 4.75%。

权益方面，1 季度权益市场经历了明显的风格转变。年初在资金面宽松以及人民币升值的环境下，风险偏好有所抬升，A 股市场连续快速上涨，市场情绪高涨，家电、白酒、房地产、银行等热门板块持续受到追捧。进入 1 月下旬后，先是国内信托杠杆资金退出冲击市场，而后在海外经济超预期带来的全球货币超预期收紧的担忧中，A 股市场跟随海外出现了快速下行。两会期间市场获得了短暂的平静，随后贸易战爆发，市场再受冲击。在此过程中，随着政策对新经济、独角兽企业的全面支持带来一系列催化剂，带动新经济板块快速上涨，同时资金继续从前期强势的价值蓝筹中撤出，市场风格发生明显转变，创业板表现明显好于上证 50 及沪深 300。1 季度整体看，创业板指数上涨 8.43%，同期上证 50 指数下跌 4.83%，沪深 300 指数下跌 3.28%。

1 季度本基金小幅增加了短久期的信用债配置，但考虑到资管新规尚未落地、海外进入收紧阶段以及经济数据仍有韧性，组合没有明显拉长久期。另外，考虑到在金融去杠杆过程中，部分中低等级信用债再融资风险加剧，组合信用债部分等级仍以中高等级为主，规避信用风险。权益方面，在权益市场波动加剧的过程中，本基金股票部分仓位略有下降，结构稍有调整。转债方面，一方面增加了有债底保护且可博弈正股弹性的债性品种，另一方面也选取了一些正股基本面较强而估值合理的股性品种进行配置。

展望 2 季度，预计经济短期依然保持在相对稳健水平，基建和地产投资增速存在回落压力但幅度有限，预计消费表现稳健，同时贸易战对出口的影响短期不会显现。从政策面来看，央行货

币政策并未转向，在重增长质量非增长速度的大环境下，央行货币政策在此阶段亦无转向必要，去杠杆和防风险是其主要关注点。

展望后市，债券方面，短期关注：1) 资金面上，重要会议结束，央行即开启净回笼。前期阶段性超预期宽松并不能做出央行货币政策态度转变的判断，资金面可能阶段性由超预期宽松回归中性。2) 基本面方面，融资需求实质性下行尚需等待。3) 资管新规落地在即，合规化过程中存在需求集中收缩的隐患。4) 2 季度利率债供给放量带来的冲击。然而认同国内经济中期有下行压力，通胀不足以形成压力，货币政策在外围风险加剧及国内金融去杠杆延续的背景下，预计将维持稳健中性，资金利率保持平稳，整体来说中期利多因素更明显，债券存在较好的投资价值，如在上述短期风险释放的过程中市场出现调整，可择机增加组合债券部分杠杆和拉长久期。

股票方面，需重点关注以下几个因素对市场的影响：1) 随着 A 股纳入 MSCI 以及国际化进程的逐步推进，其受到全球资本市场的联动影响有所提升，海外市场的不确定性将加大对国内 A 股市场的扰动。2) 贸易战摩擦过程可能持续时间不短，不确定性增加是大概率事件，引发滞胀担忧，影响权益市场风险偏好和估值，但一方面我们认为此轮贸易战最终理性解决概率更大，另一方面近年来中国对外需依赖度也在不断下降，贸易战最终对我国经济形成的实质影响预计相对有限。3) 独角兽回归在即，市场存量新兴产业标的以及曾经因具有垄断地位的而获得估值溢价的大蓝筹均需要按照新的估值体系进行重新评估。市场即将进入增长与业绩的验证期，预计上市公司业绩短期依然可维持相对稳健增长，市场虽有波动，但深挖个股的机会仍值得把握。后续操作中，淡化风格偏向，基本面扎实、业绩确定性强、估值合理仍是基础。板块上，依然相对看好内需为主的大消费特别是消费升级板块，以及新经济中内需为主且受政策扶持的科技产业方向特别是具备核心技术壁垒的子行业龙头企业，同时业绩稳定的高股息率品种也依然值得配置。转债方面依然值得积极关注，进入 2 季度，转债的发行节奏有望逐步恢复，供给的释放预计对存量市场的估值有小幅压缩压力，但供给释放的同时，转债市场行业及主体将会得到进一步扩充，择券空间将明显拓宽，关注度和需求群体逐步扩大，在波动加剧的市场中，可积极利用转债“进可攻退可守”的特性配合权益部分的投资。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

2018 年 1 季度，稳健回报 A 类份额净值增长率为 1.17%，业绩比较基准收益率为 0.99%；

2018 年 1 季度，稳健回报 C 类份额净值增长率为 1.10%，业绩比较基准收益率为 0.99%。

#### 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	5,848,308.00	0.78
	其中：股票	5,848,308.00	0.78
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	634,968,895.68	85.08
	其中：债券	634,968,895.68	85.08
	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	87,070,450.61	11.67
	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	2,531,224.22	0.34
8	其他资产	15,930,140.49	2.13
9	合计	746,349,019.00	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	5,848,308.00	0.78
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	-	-
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	-	-
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	5,848,308.00	0.78

### 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	300296	利亚德	124,900	3,137,488.00	0.42
2	000651	格力电器	57,800	2,710,820.00	0.36

### 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	40,068,000.00	5.37
	其中：政策性金融债	40,068,000.00	5.37
4	企业债券	9,733,000.00	1.31
5	企业短期融资券	90,400,000.00	12.12
6	中期票据	139,464,000.00	18.71
7	可转债（可交换债）	21,068,895.68	2.83
8	同业存单	334,235,000.00	44.83
9	其他	-	-
10	合计	634,968,895.68	85.16

### 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	111713070	17 浙商银行 CD070	500,000	47,835,000.00	6.42
2	111714238	17 江苏银行 CD238	500,000	47,805,000.00	6.41
3	111783160	17 广州农村商业银行 CD150	500,000	47,780,000.00	6.41
4	111714185	17 江苏银行 CD185	500,000	47,740,000.00	6.40
5	111798776	17 广州农村商业银行 CD110	500,000	47,700,000.00	6.40

## **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	47,914.45
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	15,877,224.20
5	应收申购款	5,001.84
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,930,140.49

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	123001	蓝标转债	6,016,200.00	0.81

### 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	659,486,861.95	5,023,370.31
报告期期间基金总申购份额	66,936.89	-
减：报告期期间基金总赎回份额	80,693.21	-
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	659,473,105.63	5,023,370.31

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

基金管理人本期末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

基金管理人本期末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	20180101--20180331	658,665,663.74	-	-	658,665,663.74	99.12%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							

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：

#### 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。

#### 2、如面临大额赎回的情况，可能导致以下风险：

(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；

(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

根据中国证监会 2017 年 8 月 31 日颁布的《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》（以下简称“《流动性新规》”）的要求，景顺长城基金管理有限公司对包括本基金在内的旗下 62 只公开募集开放式证券投资基金基金合同及托管协议进行修改。并按照法规要求对适用基金持续持有期少于 7 日的投资者收取不低于 1.5%的赎回费，并将上述赎回费全额计入该基金的基金财产。修改后的基金合同、托管协议及赎回费相关规则调整等事宜已于 2018 年 3 月 31 日起生效。有关详细信息参见本公司于 2018 年 3 月 23 日发布的《景顺长城基金管理有限公司关于旗下 62 只基金修改基金合同及托管协议的公告》。

## § 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

2018 年 4 月 21 日