

# 景顺长城顺益回报混合型证券投资基金 2018 年第 2 季度报告

2018 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：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 7 月 18 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 2018 年 6 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	景顺长城顺益回报混合
场内简称	无
基金主代码	002792
交易代码	002792
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 12 月 7 日
报告期末基金份额总额	49,937,574.81 份
投资目标	本基金主要通过投资于固定收益类资产获得稳健收益，同时投资于具备良好盈利能力的上市公司所发行的股票以增强收益，在严格控制风险的前提下力争获取高于业绩比较基准的投资收益，为投资者提供长期稳定的回报。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金运用自上而下的宏观分析和自下而上的市场分析相结合的方法实现大类资产配置，把握不同的经济发展阶段各类资产的投资机会，根据宏观经济、基准利率水平等因素，预测债券类、货币类、权益类等大类资产的预期收益率水平，结合各类别资产的波动性以及流动性状况分析，进行大类资产配置。</p> <p>2、固定收益类资产投资策略</p> <p>(1) 债券类属资产配置</p>

	<p>基金管理人根据国债、金融债、企业（公司）债、分离交易可转债债券部分等品种与同期限国债或央票之间收益率利差的扩大和收窄的分析，主动地增加预期利差将收窄的债券类属品种的投资比例，降低预期利差将扩大的债券类属品种的投资比例，以获取不同债券类属之间利差变化所带来的投资收益。</p> <p>（2）债券投资策略</p> <p>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> <p>（3）资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将通过宏观经济、提前偿还率、资产池结构以及资产池资产所在行业景气变化等因素的研究，预测资产池未来现金流变化，并通过研究标的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券的久期与收益率的影响。</p> <p>（4）中小企业私募债券投资策略</p> <p>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，本基金将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。</p> <p>3、权益资产投资策略</p> <p>（1）股票投资策略</p> <p>本基金股票投资遵循“自下而上”的个股选择策略，本基金将从定性及定量两个方面加以考察分析投资标的。</p> <p>（2）权证投资策略</p> <p>本基金不直接购买权证等衍生品资产，但有可能持有所持股票所派发的权证或因投资分离交易可转债而产生的权证等。本基金管理人将以价值分析为基础，在采用权证定价模型分析其合理定价的基础上，结合权证的溢价率、隐含波动率等指标选择权证的卖出时机。</p>
业绩比较基准	85%×中证综合债指数收益率 + 15% × 沪深 300 指数收益率
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于中等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	交通银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	景顺长城顺益回报混合 A	景顺长城顺益回报混合 C
下属分级基金的交易代码	002792	002793
报告期末下属分级基金的份额总额	42,292,958.36 份	7,644,616.45 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4月1日—2018年6月30日）	
	景顺长城顺益回报混合 A	景顺长城顺益回报混合 C
1. 本期已实现收益	-82,025.13	-49,446.06
2. 本期利润	-110,638.18	-28,809.79
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0024	-0.0022
4. 期末基金资产净值	46,250,391.89	8,297,768.46
5. 期末基金份额净值	1.0935	1.0854

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

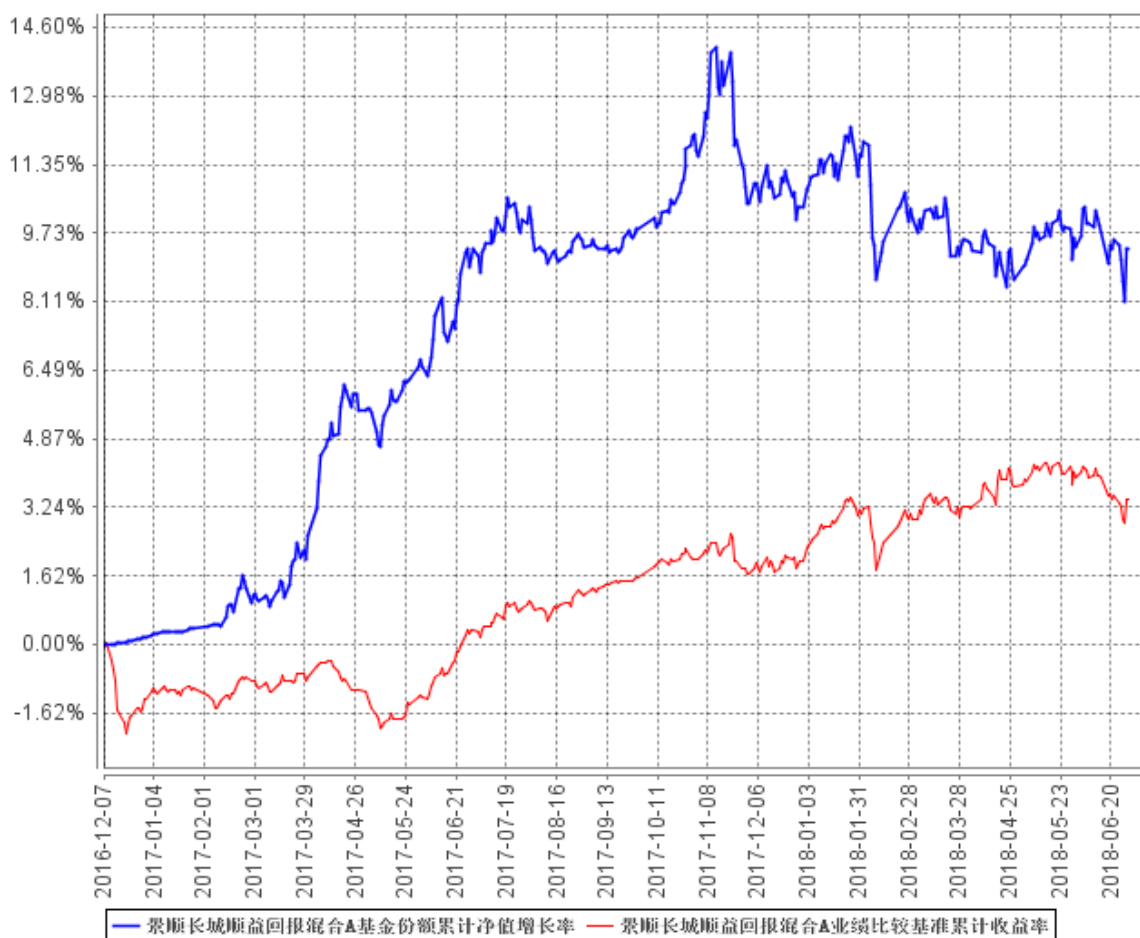
景顺长城顺益回报混合 A

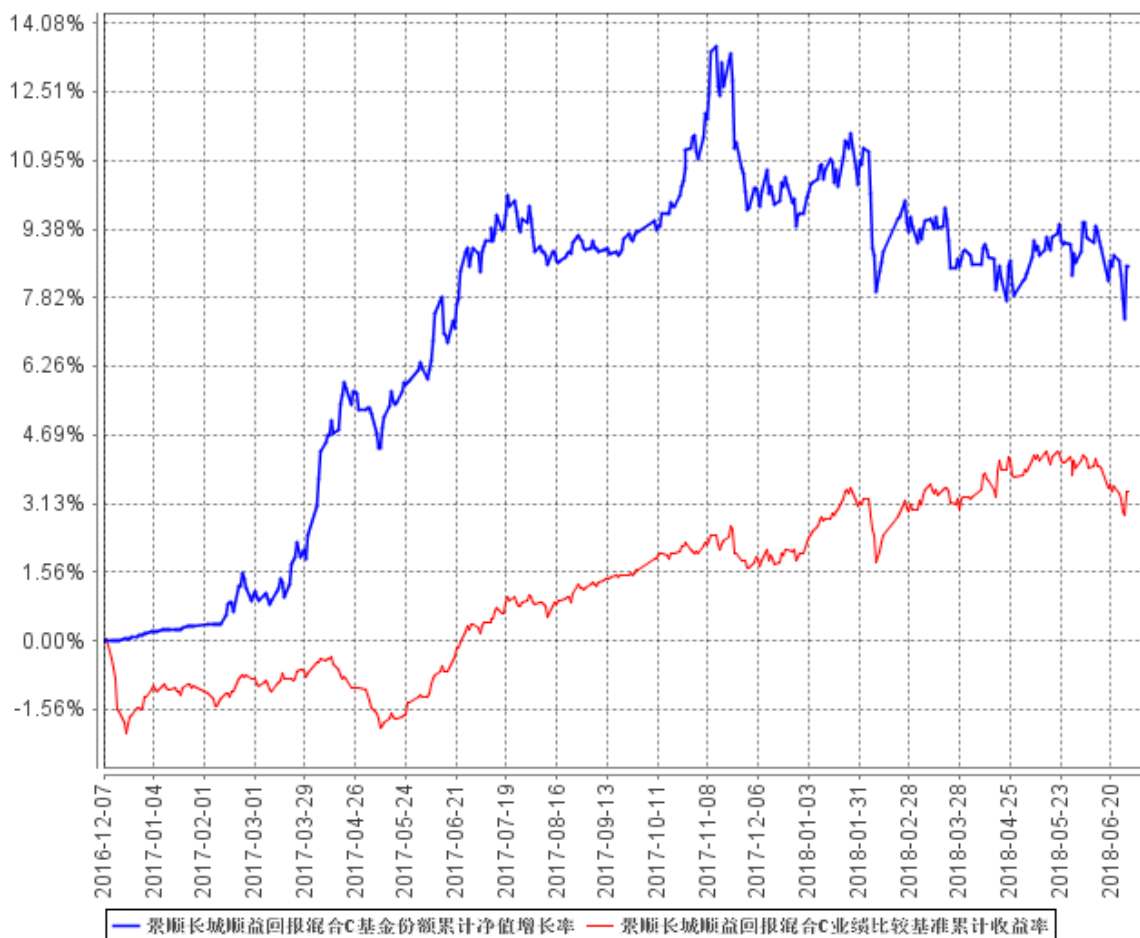
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.22%	0.33%	0.14%	0.18%	-0.36%	0.15%

景顺长城顺益回报混合 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	-0.32%	0.33%	0.14%	0.18%	-0.46%	0.15%

### 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：本基金对债券资产的投资比例不低于基金资产的 70%；股票、权证等权益类资产的投资比例不超过基金资产的 30%，其中，本基金持有的全部权证的市值不得超过基金资产净值的 3%；现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的 5%。本基金的建仓期为自 2016 年 12 月 7 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		
毛从容	本基金的基金经理、	2016 年 12 月 7 日	-	18 年	经济学硕士。曾任职于交通银行、长城证券金融研究所，着重于宏观和债券

	公司副 总经理				市场的研究，并担任金融研究所债券业务小组组长。2003 年 3 月加入本公司，担任研究员等职务；自 2005 年 6 月起担任基金经理。
成念良	本基金的基金 经理	2016 年 12 月 28 日	2018 年 5 月 29 日	9 年	管理学硕士。曾担任大公国际资信评级有限公司评级部高级信用分析师，平安大华基金投研部信用研究员、专户业务部投资经理。2015 年 9 月加入本公司，自 2015 年 12 月起担任固定收益部基金经理。
万梦	本基金的基金 经理	2018 年 5 月 30 日	-	7 年	工学硕士。曾任职于壳牌（中国）有限公司。2011 年 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、《景顺长城顺益回报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 32 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行为，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

2 季度信用环境收紧，社融增速在表外大幅收缩的影响下持续回落，给实体经济造成的压力也在逐步显现，经济数据从前期的平稳有韧性逐步进入下行区间。最新公布的消费和投资数据均出现了明显下滑，固定资产投资分项中的基建投资增速率先滑落，制造业投资低迷，唯一维持高位的房地产投资可持续性也存疑。同时海外压力不小，贸易战中美双方矛盾的发酵在 2 季度反复冲击市场对经济的预期。在以上内忧外患的格局下，央行货币政策有所转向，从合理稳定转为合理充裕，2 季度公开市场操作持续净投放同时进行两次降准操作释放流动性，旨在对冲信用收紧以及外部贸易战冲击给经济带来的下行压力。

在宽货币紧信用格局下，债券市场 2 季度表现相对较好，利率债整体呈现震荡下行趋势。而信用债，特别是低等级信用债在监管加强和信用事件冲击下，呈现相反走势，信用利差快速走扩。2 季度 10 年期国债和国开债的收益率分别下行 27BP、39BP 至 3.48% 和 4.25%；3 年期 AA 中票、5 年期 AA 中票、1 年 AAA 短融分别上行 9BP、上行 5BP 和下行 21BP 至 5.49%、5.64% 和 4.54%。

权益市场方面，2 季度权益市场风险偏好持续下行。一方面，美联储处于货币紧缩通道中，人民币汇率承压，贸易战反复胶着进一步制约 A 股市场风险偏好。另一方面，信用风险事件的暴露，引发了紧信用环境下对经济下行压力的担忧。而后，随着市场的快速下行，股权质押风险再次成为市场关注的焦点。2 季度整体看，各指数全线下跌，上证综指、沪深 300、创业板指分别



下跌 10.14%、9.94%和 15.46%。可转债市场亦跟随正股下跌，中证转债指数下跌 5.82%。

2 季度本基金持仓以流动性较好的利率债为主，在货币政策转向确认后，增加了长久期利率债的仓位。2 季度本基金对权益部分持仓进行了一定结构调整，降低了银行、非银、电子等行业的配置，置换为盈利更稳定、行业景气度更确定的消费类品种，以规避经济下行过程中对持仓品种的冲击。

展望后市，经济存在较为确定的下行压力，中美贸易战、基建下台阶、地产调控不放松等均是经济的负面冲击，而货币政策预计将延续边际放松方向以对抗内外部压力，然而节奏和力度或有所控制，视贸易战激化程度和经济下行幅度来确定，美联储加息进程中汇率压力是制约大水漫灌的一大因素，精准滴灌可能是比较好的政策选择。

债券方面，利率债在名义 GDP 高点已现背景下，利率中枢将下行，虽然在金融监管及去杠杆政策持续推进的过程中，短期需求受到一定抑制，3 季度供需关系稍有不和，但利率债长期逻辑清晰，政策面和基本面对利率债相对更友好，调整即可增加仓位。信用债则面临更为错综复杂的市场环境，违约风险可能进一步扩散，中低等级信用债利差走扩压力仍然存在。组合投资策略上，仍坚持中高等级信用债辅以杠杆操作的策略，利率债遇调整则积极参与。

权益市场方面，我们依然认为趋势性行情在当前内忧外患的格局下难现，经济数据仍有待下行，短期整体仓位维持偏谨慎。中长期看，虽然紧信用环境短期难以改变，但至少货币政策宽松信号已明确。当前市场风险偏好已降至低位，部分优质公司受经济环境影响较小，且经过前期调整估值已具有一定吸引力，在风险释放充分后值得积极把握。当前宏观环境下，消费以及新经济面临较好的政策环境，依然相对看好内需为主的消费升级板块，同时关注医药、传媒等行业中行业趋势和前景较好的子行业和公司，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。另外，在恐慌中寻找一些被错杀的优质公司，或基本面虽处于底部但存在出现拐点可能的行业和个股，在向下风险可控的基础上力求获取长期投资回报。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

2018 年 2 季度，顺益回报 A 类份额净值增长率为-0.22%，业绩比较基准收益率为 0.14%；

2018 年 2 季度，顺益回报 C 类份额净值增长率为-0.32%，业绩比较基准收益率为 0.14%。

#### 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	10,513,289.13	18.98
	其中：股票	10,513,289.13	18.98
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	43,455,720.00	78.45
	其中：债券	43,455,720.00	78.45
	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	611,388.51	1.10
8	其他资产	811,091.33	1.46
9	合计	55,391,488.97	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	524,076.00	0.96
B	采矿业	-	-
C	制造业	9,556,061.13	17.52
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	433,152.00	0.79
S	综合	-	-
	合计	10,513,289.13	19.27

### 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	000651	格力电器	42,612	2,009,155.80	3.68
2	600519	贵州茅台	2,300	1,682,358.00	3.08
3	603899	晨光文具	51,700	1,638,373.00	3.00
4	002841	视源股份	25,755	1,375,574.55	2.52
5	000661	长春高新	5,900	1,343,430.00	2.46
6	000786	北新建材	54,726	1,014,072.78	1.86
7	300498	温氏股份	23,800	524,076.00	0.96
8	002223	鱼跃医疗	25,300	493,097.00	0.90
9	603103	横店影视	14,100	433,152.00	0.79

### 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	3,066,000.00	5.62
2	央行票据	-	-
3	金融债券	39,036,200.00	71.56
	其中：政策性金融债	39,036,200.00	71.56
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	1,353,520.00	2.48
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	43,455,720.00	79.66

### 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	180404	18 农发 04	200,000	20,060,000.00	36.77

2	170215	17 国开 15	100,000	9,942,000.00	18.23
3	018005	国开 1701	90,000	9,034,200.00	16.56
4	010107	21 国债(7)	30,000	3,066,000.00	5.62
5	110038	济川转债	6,920	845,970.00	1.55

## 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	21,774.79
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	757,007.64
5	应收申购款	32,308.90
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	811,091.33

### 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	110038	济川转债	845,970.00	1.55
2	113010	江南转债	507,550.00	0.93

### 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	景顺长城顺益回报混合 A	景顺长城顺益回报混合 C
报告期期初基金份额总额	51,156,003.76	20,080,547.32
报告期期间基金总申购份额	254,373.02	69,828.80
减：报告期期间基金总赎回份额	9,117,418.42	12,505,759.67
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	42,292,958.36	7,644,616.45

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顺益回报混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城顺益回报混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城顺益回报混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城顺益回报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 7 月 18 日