

景顺长城稳定收益债券型证券投资基金

2016 年第 2 季度报告

2016 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2016 年 7 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 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 2016 年 4 月 1 日起至 2016 年 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城稳定收益债券
场内简称	无
基金主代码	261001
交易代码	261001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 3 月 25 日
报告期末基金份额总额	1,183,323,067.47 份
投资目标	在有效控制风险的前提下，为投资者提供长期稳定的回报。
投资策略	资产配置策略：本基金依据宏观经济数据和金融运行数据、货币政策、财政政策、以及债券市场和股票市场风险收益特征，分析判断市场利率水平变动趋势和股票市场走势。并根据宏观经济、基准利率水平、股票市场整体估值水平，预测债券、可转债、新股申购等大类资产下一阶段的预期收益率水平，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。 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	中证综合债指数。

风险收益特征	本基金是债券型基金，属于风险程度较低的投资品种，其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城稳定收益债券 A 类	景顺长城稳定收益债券 C 类
下属分级基金的交易代码	261001	261101
报告期末下属分级基金的份额总额	807,760,017.48 份	375,563,049.99 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（2016 年 4 月 1 日 — 2016 年 6 月 30 日）	
	景顺长城稳定收益债券 A 类	景顺长城稳定收益债券 C 类
1. 本期已实现收益	10,505,509.59	4,384,118.92
2. 本期利润	-727,362.28	-793,109.77
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0009	-0.0021
4. 期末基金资产净值	893,727,726.37	405,369,592.01
5. 期末基金份额净值	1.106	1.079

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

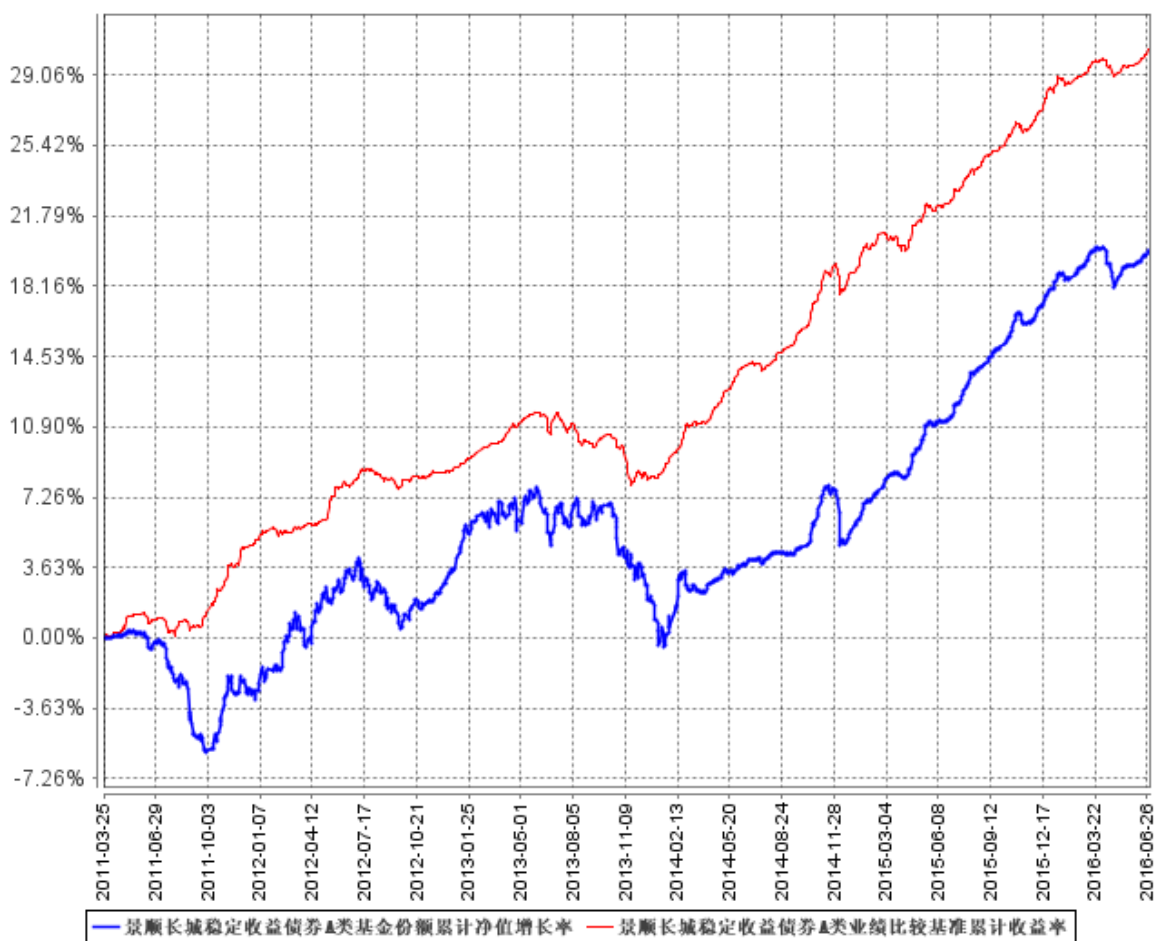
景顺长城稳定收益债券 A 类

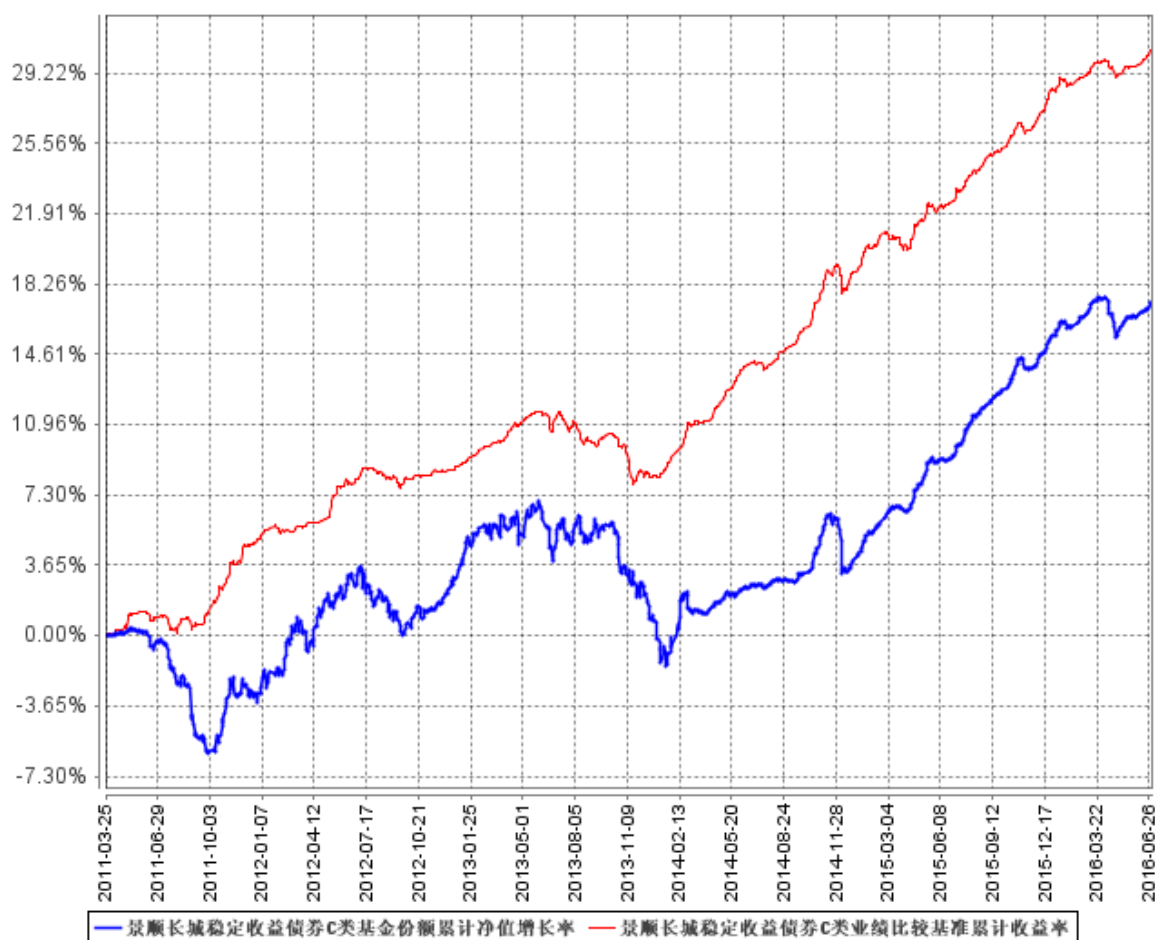
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.09%	0.09%	0.41%	0.05%	-0.50%	0.04%

景顺长城稳定收益债券 C 类

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	-0.19%	0.10%	0.41%	0.05%	-0.60%	0.05%

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：本基金投资于债券类资产(含可转换债券)的比例不低于基金资产的 80%，投资于股票、权证等权益类资产的比例不超过基金资产的 20%，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%。按照本基金基金合同的规定，本基金的建仓期为自 2011 年 3 月 25 日合同生效日起 6 个月。建仓期结束时，本基金投资组合均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		
陈文鹏	景顺长城优信增利债券型证券投资基金基金经理，景顺长城景	2014 年 10 月 28 日	—	8	经济学硕士。曾担任鹏元资信评估公司证券评级部分析师、中欧基金固定收

	兴信用纯债债券型证券投资基金基金经理，景顺长城稳定收益债券型证券投资基金基金经理，景顺长城景瑞收益定期开放债券型证券投资基金基金经理，景顺长城景盛双息收益债券型证券投资基金基金经理，固定收益部研究副总监				益部信用研究员。2012 年 10 月加入本公司，担任固定收益部信用研究员；自 2014 年 6 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、《景顺长城稳定收益债券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 报告期内基金投资策略和运作分析

2 季度信贷和社融数据回落，政策未进一步宽松，经济数据冲高回落。5 月初“权威人士”

定调中国经济长期持续 L 型走势，并且不赞同过度投资和过度信贷刺激经济的做法。整体而言，经济增速小幅回落，不过经济有一定惯性，经济数据并未明显低于预期。地产和基建数据依然表现较好，而制造业投资、进出口和消费数据则表现一般。海外方面，美国经济数据较好，美联储加息预期回升，但 6 月英国“脱欧”导致全球避险情绪上升，美联储加息预期回落。

2 季度蔬菜价格明显回落，大宗商品价格也止住连续上涨势头，CPI 冲高后回落。

货币政策方面，央行并未进一步全面宽松，而是连续进行公开市场投放，6 月末 MPA 考核的冲击明显弱于 3 月末。美元走强导致人民币兑美元汇率面临一定的贬值压力，特别是英国“脱欧”后人民币兑美元汇率贬值幅度大幅上升。

2 季度债券收益率前高后低，4 月份公布的经济数据较好、大宗商品价格仍走高、营改增的冲击、中铁物资的债转股计划对债市造成较大影响，收益率大幅上行。随后利率债率先企稳，并在 5 月权威人士定调经济 L 型和 6 月英国“脱欧”后全球风险偏好下降带动下，利率债收益率下行明显。信用债则表现一般，6 月份在理财资金配置推动下，AA 及以上评级且信用风险可控的个券收益率出现一定幅度下行，但产能过剩行业和民营企业信用债收益率下行幅度有限。2 季度 10 年期国债、3 年期 AA 中票和 5 年期中票收益率分别上行 0BP、上行 28BP 和上行 16BP 至 2.84%、3.98% 和 4.30%。

组合仍主要以中高等级信用债作为主要的收益来源，并降低了杠杆和久期，减少净值波动和回撤的幅度。可转债投资机会不大，组合并未增加可转债品种的配置。

3 季度基建在宽财政带动下仍可能维持高位，房地产投资有一定的惯性，民间投资下滑趋缓，短期经济增长仍有惯性，加上去年下半年的低基数，经济呈现 L 型走势的概率较大。权威人士定调“经济运行 L 型走势”，政策应该不会进行大幅度刺激，增长和通胀略有走弱的概率较大，供给侧改革重回政策重心。随着食品价格中鲜菜价格持续回落，猪肉价格涨幅继续放缓，后期食品类价格涨幅预计继续下降，推动下半年 CPI 逐步下行，但需关注石油价格上涨、异常天气因素对 CPI 的冲击。

预计货币政策将继续围绕维稳国内资金面和应对人民币贬值，货币政策难言收紧，但大幅宽松的可能性不大。财政政策仍有继续放松的空间，当前政府仍有一定的举债空间。

基本面和政策面仍可能阶段性推动收益率下行，年初中国国债和美国国债收益率收窄，制约国内无风险利率的下行。今年以来随着避险情绪的上升，全球利率大幅下行并于近期创出历史新低，而中国债市表现相对落后，这为国内收益率下行打开空间。但收益率下行空间预计有限，主因是下半年仍面临人民币贬值压力、房价持续上涨后货币政策放松力度继续放缓。利率债的投资机会仍较大，不过需把握好波段。信用债的风险因素多于利率债，信用利差回升压力、个券信用

风险问题、投资者的风险偏好下降制约信用债收益率下行。不过，资质较好、久期适中的信用债仍有一定的配置价值，这类信用品种仍是市场较认可的投资对象。在收益率未出现明显调整前，控制债券组合的久期和杠杆，等待机会大于加仓机会。

3 季度债市可能会在震荡中收益率有所下行，10 年期国债收益率可能下行至 2.6%-2.7% 的水平，而信用债收益率则跟随下行，但信用利差可能因为杠杆监管和信用风险事件影响回升至历史四分之一分位水平，问题个券的估值风险和流动性风险继续上升。

当前债券市场主要风险点在于几个方面，第一，波及面较广的信用违约导致信用利差回升和进一步的踩踏风险。第二，美元加息预期重新回升引发的人民币汇率贬值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2016 年 2 季度，稳定收益 A 份额净值增长率为-0.09%，业绩比较基准收益率为 0.41%。

2016 年 2 季度，稳定收益 C 份额净值增长率为-0.19%，业绩比较基准收益率为 0.41%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,443,481,337.19	97.42
	其中：债券	1,443,481,337.19	97.42
	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	6,818,072.62	0.46
8	其他资产	31,479,426.56	2.12
9	合计	1,481,778,836.37	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

本基金本报告期末未持有股票投资。

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港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

本基金本报告期末未持有股票投资。

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	30,324,665.00	2.33
2	央行票据	-	-
3	金融债券	29,985,000.00	2.31
	其中：政策性金融债	29,985,000.00	2.31
4	企业债券	628,470,609.29	48.38
5	企业短期融资券	190,428,000.00	14.66
6	中期票据	562,812,200.00	43.32
7	可转债（可交换债）	1,460,862.90	0.11
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,443,481,337.19	111.11

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	101364010	13 泉州路桥 MTN001	500,000	54,400,000.00	4.19
2	041554048	15 红豆 CP002	500,000	50,300,000.00	3.87
3	1382088	13 丹东港 MTN1	500,000	49,990,000.00	3.85
4	112270	15 华邦债	450,000	45,450,000.00	3.50
5	101464027	14 亚厦 MTN001	400,000	42,736,000.00	3.29

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国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 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	18,195.77
2	应收证券清算款	2,337,676.56
3	应收股利	—
4	应收利息	28,927,066.52
5	应收申购款	196,487.71
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	31,479,426.56

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。

5.10.6 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	景顺长城稳定收益债券 A 类	景顺长城稳定收益债券 C 类
报告期期初基金份额总额	810,077,909.52	387,703,024.83
报告期期间基金总申购份额	14,153,483.59	4,856,748.31
减:报告期期间基金总赎回份额	16,471,375.63	16,996,723.15
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	807,760,017.48	375,563,049.99

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

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定收益债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城稳定收益债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城稳定收益债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城稳定收益债券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
2016 年 7 月 21 日