

景顺长城景颐宏利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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	景顺长城景颐宏利债券
场内简称	无
基金主代码	001920
交易代码	001920
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 11 月 30 日
报告期末基金份额总额	559,153,401.74 份
投资目标	本基金主要通过投资于固定收益品种，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：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</p>

	<p>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：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：本基金将通过对外宏观经济、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。同时，管理人将密切关注流动性对标的证券收益率的影响，综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择以及把握市场交易机会等积极策略，在严格控制风险的情况下，结合信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。</p>	
业绩比较基准	三年期银行定期存款利率（税后）+1.5%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，本基金的预期收益和预期风险高于货币市场基金，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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城景颐宏利债券 A	景顺长城景颐宏利债券 C
下属分级基金的交易代码	001920	001921
报告期末下属分级基金的份额总额	554,098,664.69 份	5,054,737.05 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）	
	景顺长城景颐宏利债券 A	景顺长城景颐宏利债券 C
1. 本期已实现收益	4,605,102.27	34,192.67
2. 本期利润	2,587,070.59	12,900.90
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0046	0.0028
4. 期末基金资产净值	566,993,222.79	5,159,206.04

5. 期末基金份额净值	1.023	1.021
-------------	-------	-------

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

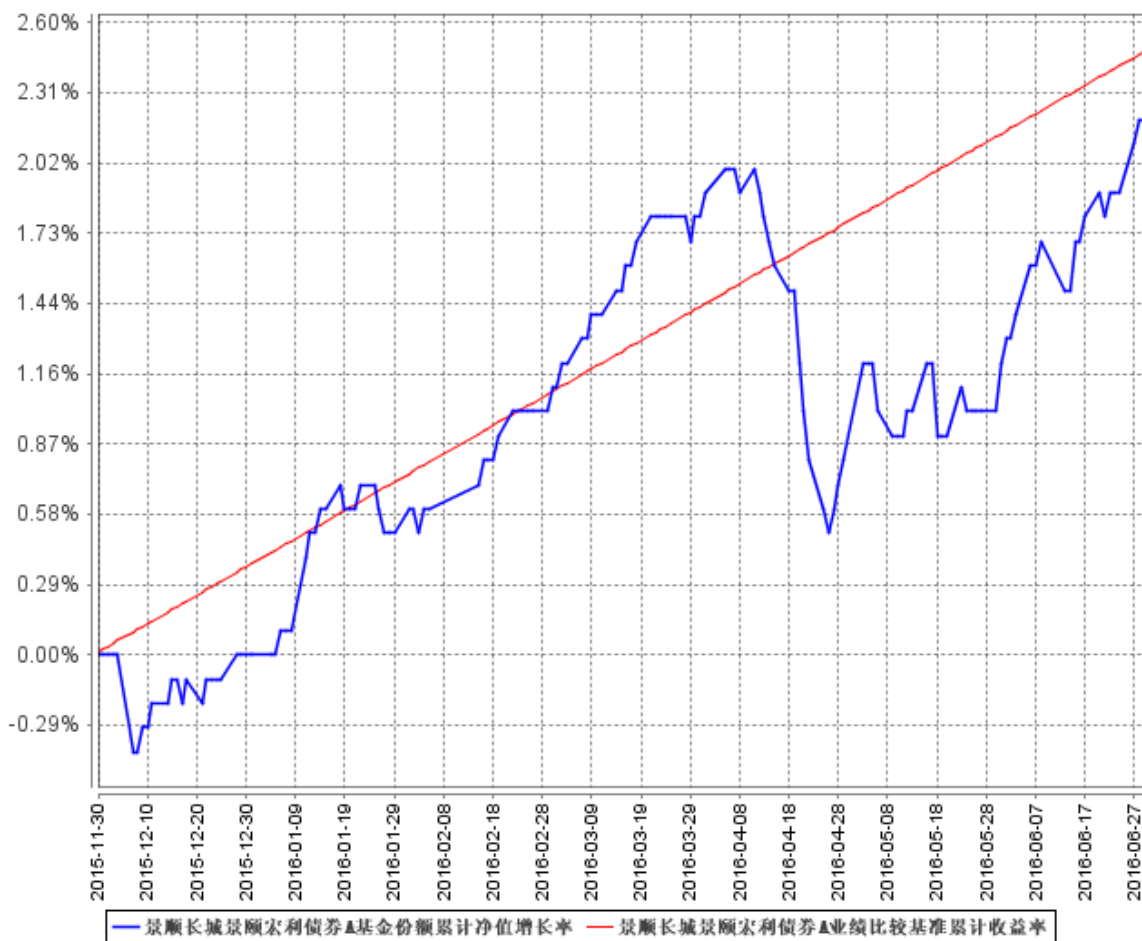
景顺长城景颐宏利债券 A

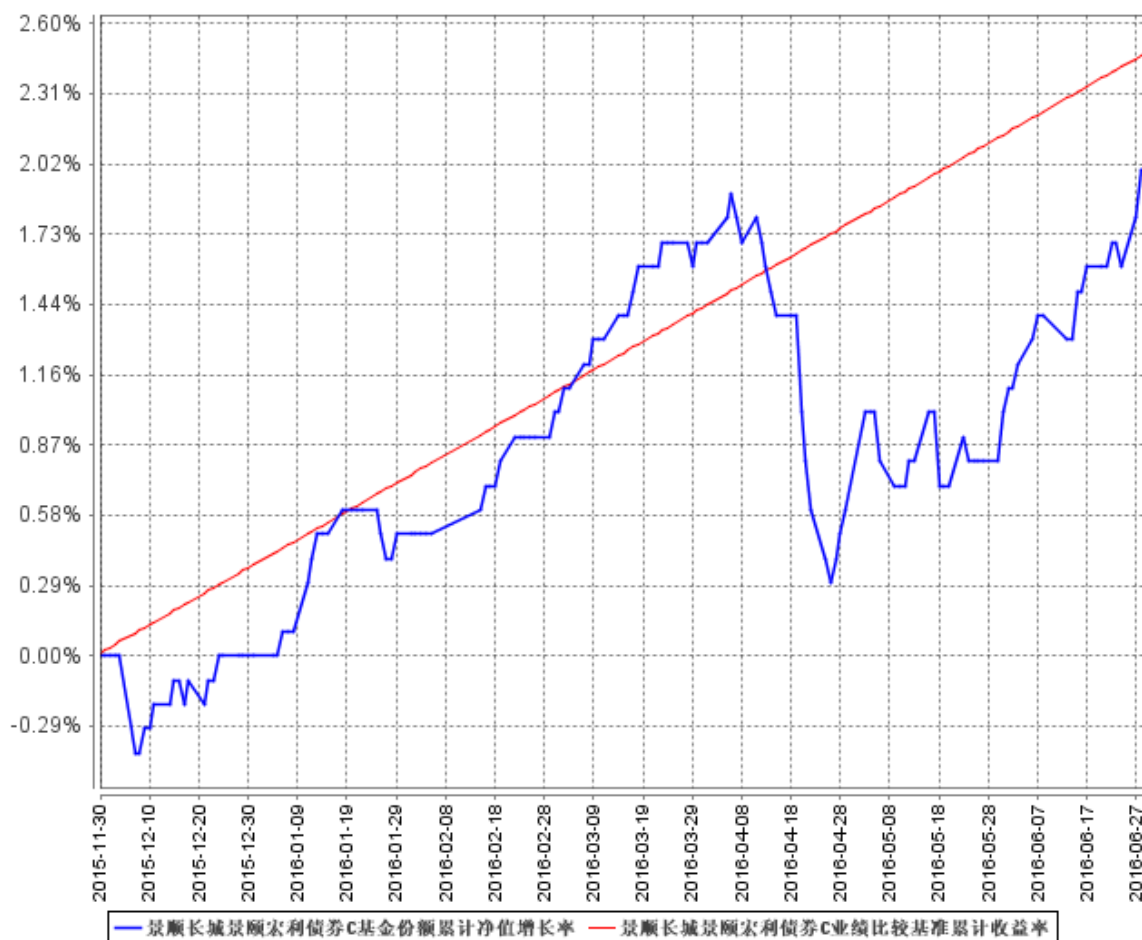
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.49%	0.13%	1.04%	0.01%	-0.55%	0.12%

景顺长城景颐宏利债券 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	0.39%	0.13%	1.04%	0.01%	-0.65%	0.12%

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：本基金对债券资产的投资比例不低于基金资产的 80%；股票、权证等权益类资产的投资比例不超过基金资产的 20%，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 2015 年 11 月 30 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（2015 年 11 月 30 日）起至本报告期末不满一年。

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	景顺长城稳健回报灵活配置混合型基金、领先	2015 年 11 月	-	16	经济学硕士。曾任职于交通银行、长城证券金融研

	回报灵活配置混合型基金、中国回报灵活配置混合型基金、安享回报灵活配置混合型基金、泰和回报灵活配置混合型基金、景颐双利债券型基金、景颐增利债券型基金、景丰货币市场基金、景颐宏利债券型、景盛双息收益债券型、景系列基金基金经理 (分管景系列基金下设之景顺长城货币市场基金)，副总经理兼固定收益部投资总监	30 日			究所，着重于宏观和债券市场的研究，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	景顺长城景丰货币市场基金、景顺长城交易型货币市场基金、景顺长城景颐宏利债券型证券投资基金基金经理	2015 年 12 月 11 日	-	7	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。

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；

3、毛从容女士于 2016 年 4 月 19 日离任景顺长城稳健回报灵活配置混合型证券投资基金、景顺长城景丰货币市场基金基金经理，2016 年 4 月 25 日离任景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金、景顺长城货币市场证券投资基金基金经理，2016 年 6 月 17 日离任景顺长城领先回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

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、《景顺长城景颐宏利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

经济数据方面，上半年中采制造业 PMI 指数先抑后扬，1、2 月份受经济下行压力低于 50 荣枯线，在 3 月份稳增长政策刺激下 PMI 突破 50 并在 2 季度持续，恢复到去年年中水平。今年 1-5 月固定资产投资增长 9.6%，较 1-4 月大幅回落 0.9%，主因是制造业投资大幅回落。民间投资大幅下滑 1.3%至 3.9%，占全部投资的比重较去年同期下滑 3.4%至 62.0%。5 月工业增加值同比增长 6.0%，增速与上月持平，比上年同期回落 0.1 个百分点。1-5 月社会消费品零售总额累计同比增长 10.2%，较 1-4 月下滑 0.1 个百分点。1-5 月份规模以上工业企业利润总额同比增长 6.4%，较前值回落 0.1 个百分点。1-5 月财政收入同比增长 8.3%，财政支出累计同比增长 13.6%，其中民生相关支出增长较快。

随着食品价格季节性走弱，预计 CPI 将继续小幅回落。大宗商品价格上涨以及基建投资加码对 PPI 形成支撑，上述影响因素仍未消除，后期 PPI 则可能继续改善。企业降杠杆需要政府加杠杆对冲，预计基建投资仍将继续维持高位。房地产投资开始走弱，而制造业投资持续放缓。民间投资今年以来加速下滑，制约投资总量增长，反映经济内生动力依然不足。经济依然向下令消费也随之整体疲弱。伴随政府托底经济政策，预计财政支出继续发力。

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。

金融数据方面，今年 1-5 月累计新增人民币贷款 6.15 万亿，同比多增 8683 亿。其中 1 月新增贷款 2.51 万亿，创历史单月新高。1-5 月新增社会融资总量 8.1 万亿，同比多增达 1.2 亿，主要受到人民币新增贷款和企业债券融资规模上涨导致，票据融资则受到严格监管大幅下滑。今年 1-5 月 M2 持续回落，主要由于高基数的影响。M1 的同比增速达持续攀升至 5 月份的 23.7%，

与 M2 的剪刀差继续扩大。

2 季度随着供给侧改革重回政策重心，信贷和社融增速有所回落。4 月、5 月新增贷款乏力，主要靠居民中长期按揭贷款拉动，企业贷款需求则明显不足。社融主要受到企业债净发行量减少、票据融资大幅下滑影响。由于信用债市场违约事件时有发生，信用风险担忧持续，短端资金成本易上难下，债市情绪谨慎，过剩产业债券发行困难。票据融资下滑主要与 4 月 27 日银监会 126 号文要求加强票据业务监管有关。M2 增速受到去年基数原因影响，回落趋势或至少持续至今年 7 月。M1 与 M2 的剪刀差继续扩大，主因其一楼市火爆致使居民定期存款向企业活期存款转化，其二实体经济疲弱，企业投资意愿不足，资金仍未脱虚向实，未来资产价格仍有上涨风险。

总体而言，随着供给侧改革重回政策重心，各项经济数据均有所回落；而央行仅通过频繁公开市场操作维持市场资金面相对充裕，再宽松的预期减弱。债券市场上，受经济现疲弱利率债冲高回落，2 季度 10 年期国开债小幅下行 2BP 至 3.18%；而个券信用风险上升引起的紧张情绪导致信用债大幅调整，5 年期 AA+中票和 AA+城投分别上行 14BP 和 18BP 至 3.77%和 3.62%。

2 季度权益市场出现一定的回落，主要是因为经济增速冲高回落和政府经济 L 型的定调。上证综指、深证成指和创业板指分别下跌 2.37%、上涨 0.42%和下跌 0.93%。

组合坚持以信用债作为基础配置，期间阶段性参与利率债的波段以及权益市场的机会。2 季度市场调整期间增配了信用债，同时在股票市场风险阶段性释放后，主动加仓部分具有良好业绩预期的股票。

2 季度以来经济数据暂无明显亮点，整体走势延续托底+调结构的政策思路。供给侧改革下经济整体下滑趋势未变，预计 3、4 季度经济数据将继续走弱，支撑债市收益率向下。6 月末虽然受到 MPA 考核影响，但机构提前做了充足准备，加之央行通过频繁公开市场操作悉心呵护，资金面基本平稳过度。展望下季度，暂未看到债券市场明显利空因素，但货币政策无意继续放水，资金利率难以向下突破，近期长端利率下行较快，收益率曲线平坦化，后续面临回调压力，预计债券收益率呈现震荡走势。

权益方面，9 月份 G20 会议之前 A 股的政策环境相对 2 季度会温和些，风险偏好不会明显回升，但利空因素不多，A 股指数可能围绕 2700 到 3200 进行波动，存量资金博弈为主，不排除阶段性险资、国家队资金增援的可能。个股方面，精选个股，业绩增长较确定且处于题材的个股上涨动力更强。

组合将适当控制杠杆比例和久期，并增加利率债的交易机会。权益方面，市场情绪有所好转后，系统性风险有所下降，但基本面也不支持市场的大幅上涨。组合继续以精选个股为主，保持适中的权益仓位，重点关注有业绩的成长股。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2016 年 2 季度，景颐宏利 A 份额净值增长率为 0.49%，业绩比较基准收益率为 1.04%；

2016 年 2 季度，景颐宏利 C 份额净值增长率为 0.39%，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	42,850,721.90	6.47
	其中：股票	42,850,721.90	6.47
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	606,637,757.20	91.54
	其中：债券	606,637,757.20	91.54
	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	3,774,254.84	0.57
8	其他资产	9,450,532.76	1.43
9	合计	662,713,266.70	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	37,233,032.70	6.51
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	4,488,489.20	0.78
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	1,129,200.00	0.20

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	42,850,721.90	7.49

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

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	002508	老板电器	120,000	4,412,400.00	0.77
2	002239	奥特佳	238,000	3,834,180.00	0.67
3	002533	金杯电工	250,000	3,357,500.00	0.59
4	002557	洽洽食品	180,000	3,355,200.00	0.59
5	000967	盈峰环境	150,000	3,328,500.00	0.58
6	000418	小天鹅A	99,960	3,260,695.20	0.57
7	002311	海大集团	205,000	3,232,850.00	0.57
8	000050	深天马A	150,000	3,130,500.00	0.55
9	002426	胜利精密	269,950	2,659,007.50	0.46
10	600313	农发种业	500,000	2,585,000.00	0.45

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	39,992,000.00	6.99
	其中：政策性金融债	39,992,000.00	6.99
4	企业债券	280,913,110.70	49.10
5	企业短期融资券	110,259,000.00	19.27
6	中期票据	171,628,000.00	30.00

7	可转债（可交换债）	3,845,646.50	0.67
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	606,637,757.20	106.03

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	1480296	14 余姚城投债	300,000	32,448,000.00	5.67
2	1580098	15 阳江债	300,000	32,229,000.00	5.63
3	041660010	16 三安 CP001	300,000	30,033,000.00	5.25
4	150222	15 国开 22	300,000	29,997,000.00	5.24
5	1480155	14 阜阳城投债 02	200,000	21,940,000.00	3.83

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	32,271.02
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	9,418,261.74
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,450,532.76

5.10.4 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	113008	电气转债	1,081,100.00	0.19

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600203	福日电子	1,903,489.20	0.33	重大事项停牌
2	300166	东方国信	1,129,200.00	0.20	重大事项停牌

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	景顺长城景颐宏利债券 A	景顺长城景颐宏利债券 C
报告期期初基金份额总额	531,766,418.29	227,392.00
报告期期间基金总申购份额	52,322,836.41	4,913,583.41
减:报告期期间基金总赎回份额	29,990,590.01	86,238.36
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	554,098,664.69	5,054,737.05

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

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景颐宏利债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城景颐宏利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城景颐宏利债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城景颐宏利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