

# 景顺长城稳健回报灵活配置混合型证券投资 基金 2016 年第 4 季度报告

2016 年 12 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：2017 年 1 月 19 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 1 月 18 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 10 月 1 日起至 2016 年 12 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	960,056,242.26 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	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。 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。	
	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	960,056,029.53 份	212.73 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10月1日—2016年12月31日）	
	稳健回报 A	稳健回报 C
1. 本期已实现收益	256,259.64	8,190,904.76
2. 本期利润	7,707,433.99	-18,760,064.91
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0612	-0.0223
4. 期末基金资产净值	1,027,378,578.86	224.91
5. 期末基金份额净值	1.070	1.057

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

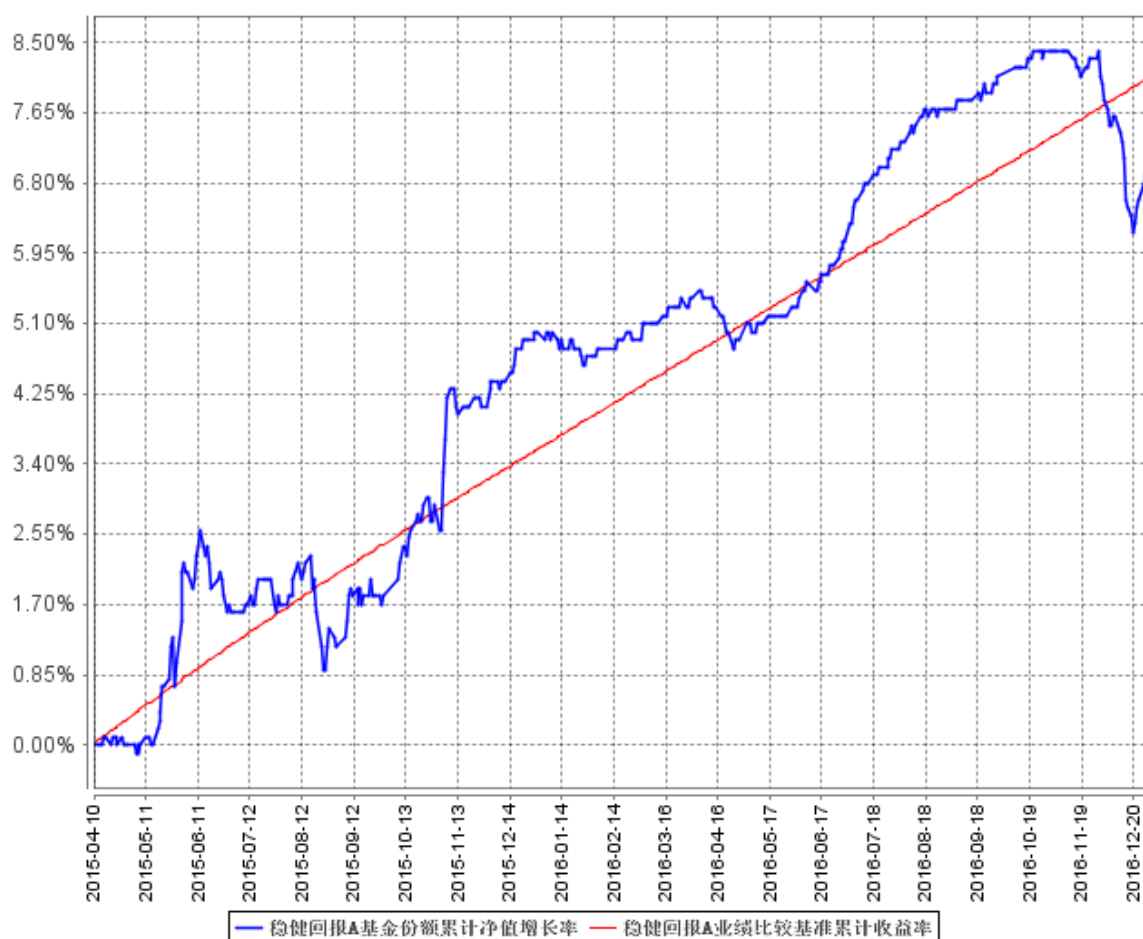
稳健回报 A

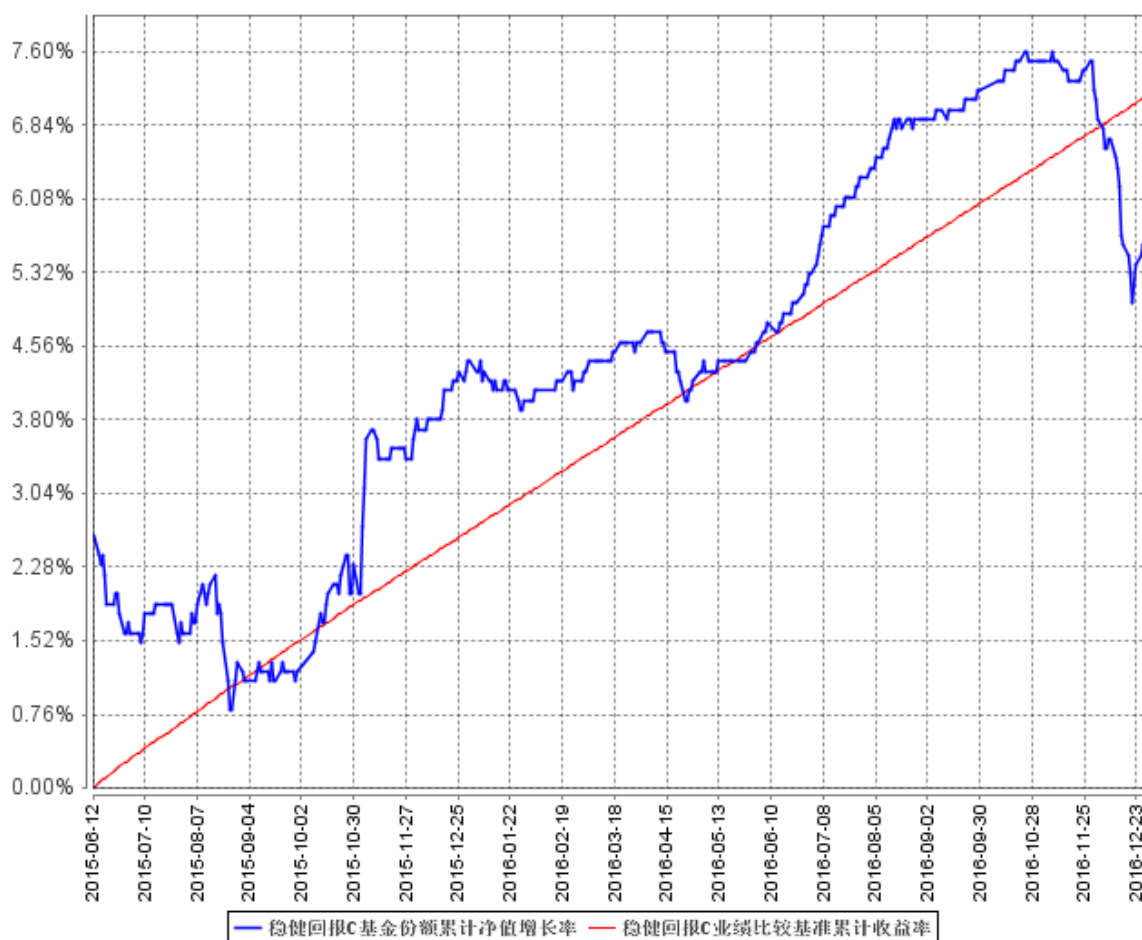
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-1.02%	0.11%	1.06%	0.02%	-2.08%	0.09%

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	-1.40%	0.11%	1.07%	0.02%	-2.47%	0.09%

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	本基金的基金经理	2015 年 7 月 4 日	-	5 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

4 季度经济基本面短期企稳：房地产调控政策密集出台导致地产销售增速在 4 季度持续回落，但销售对投资的传导具有滞后性，房地产投资增速短期维持稳定，对经济暂未形成拖累。4 季度 PPI 大幅回升，CPI 温和回升，部分企业经营状况好转，制造业投资增速回升。基建投资增速 4 季度受财政赤字制约短期走弱，但仍维持在较高水平，对经济形成一定支撑。整体来看，暂时企稳的经济使得政策从稳增长走向防风险。受制于美国加息、人民币汇率承压、国内资产价格泡沫高企等因素，货币政策始终保持紧平衡，导致资金成本持续抬升且波动加大，年末资金面紧张

尤其突出。

债券市场方面，4 季度债券收益率先是在配置压力下突破新低，而后在一系列基本面和资金面的负面影响下快速上行。4 季度金融去杠杆成为市场主旋律，表外理财纳入 MPA 考核、同业理财监管加强等信息不断冲击市场，配合央行持续净回笼，货币市场利率和债券利率大幅上行引发货币基金和债券型基金被大规模赎回，最后国海代持事件爆发让市场雪上加霜，造成市场恐慌和踩踏，债券市场一度陷入流动性枯竭状态。直到央行在年底期间再度释放流动性，市场才得以喘息，收益率稍有修复。4 季度整体来看，债券收益率呈上行趋势，10 年期国债、10 年期金融债、5 年期 AAA 中票、5 年期 AA 中票分别上行 29BP、62BP、82BP 和 104BP 至 3.01%、3.68%、3.98%和 4.57%。

权益市场方面，4 季度 A 股市场先涨后跌，震荡为主。10-11 月股票市场受益于经济基本面企稳、企业盈利温和回升、海外特朗普财政刺激政策、险资频频举牌等利好，温和持续上行。而进入 12 月后，资金面紧张、债市快速调整、险资举牌遭监管层叫停等因素再造成 A 股出现明显回调。整个季度来看，沪深 300、中小板指和创业板指分别上涨 1.75%、下跌 4.59%和下跌 8.74%。

2016 年 4 季度本基金债券操作思路较为谨慎，仍以中高等级信用债配置为主，控制杠杆和久期。权益方面，本基金仓位控制在较低水平，以持有较为稳健的高股息率大盘蓝筹股以及估值合理业绩确定的白马成长股为主，并参与了新股的一级市场申购。

展望 2017 年，预计中国经济弱企稳，全年增速有望保持 6.5%，主要基于房地产投资不会断崖式下滑的判断。目前去产能进展顺利且还将延续，社会库存普遍偏低，PPI 回升带动企业经营状况好转，预计 2017 年制造业投资将会继续回升。PPP、地方债、政策性银行等准财政尚有空间，全年财政加码概率较大，基建投资将继续为稳经济促改革保驾护航。资金面上，在上半年经济下行压力不大的前提下，防风险、控泡沫依然是短期重点，货币政策难有空间。

具体操作来看，债券偏谨慎。前期推动收益率持续下行的配置力量可能减弱，而经济基本面和资金面短期均不支持收益率下行。因此具体操作以防御为主，缩短久期控制杠杆。考虑到我国经济中长期仍有下行压力，利率债在超调后可关注交易性机会。但信用债则需关注信用利差扩大的风险。在强监管的大环境下，表外理财增速将受到影响，以往委外资金信用债加杠杆的盈利模式难以延续，卸杠杆的过程将带来信用债的调整。另外，2016 年 4 季度利率快速上行，大量信用债发行人资金成本抬升，甚至被迫取消发行，对于部分资质较弱的中低等级发行人来说，信用风险还在上升，在信用债的配置上需严控信用风险，坚持以中高等级配置为主。

权益方面，货币增长稳中趋紧限制了市场整体估值上行空间，细观可能的增量资金，主要将

来源于养老金入市、保险配置资金、加入 MSCI 后的海外配置资金等，风格上有望更加趋向于估值合理的大盘蓝筹及白马成长股。从企业盈利改善角度来看，由于 2017 年经济看不到强增长，供给侧改革带来的涨价虽然带动了部分行业盈利改善，但也同时挤压了更下游行业，因此结构性机会仍将是 A 股市场的主要特征。组合将坚持精选个股，主要投资于估值合理的大盘蓝筹及白马成长股，同时继续参与一级市场申购。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

2016 年 4 季度，稳健回报 A 类份额净值增长率为-1.02%，业绩比较基准收益率为 1.06%。

2016 年 4 季度，稳健回报 C 类份额净值增长率为-1.40%，业绩比较基准收益率为 1.07%。

#### 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	40,717,372.76	3.96
	其中：股票	40,717,372.76	3.96
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	817,664,758.00	79.47
	其中：债券	817,664,758.00	79.47
	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	154,125,027.00	14.98
	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	2,596,979.70	0.25
8	其他资产	13,781,729.83	1.34
9	合计	1,028,885,867.29	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	24,151,808.76	2.35



D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,037,540.00	0.20
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	4,083,200.00	0.40
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	7,419,230.00	0.72
K	房地产业	3,025,594.00	0.29
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	40,717,372.76	3.96

### 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	000001	平安银行	815,300	7,419,230.00	0.72
2	000333	美的集团	182,400	5,138,208.00	0.50
3	002415	海康威视	195,400	4,652,474.00	0.45
4	000625	长安汽车	281,730	4,209,046.20	0.41
5	000568	泸州老窖	124,700	4,115,100.00	0.40
6	000089	深圳机场	510,400	4,083,200.00	0.40
7	001979	招商蛇口	184,600	3,025,594.00	0.29
8	600104	上汽集团	90,140	2,113,783.00	0.21
9	600674	川投能源	234,200	2,037,540.00	0.20
10	000811	烟台冰轮	130,200	1,951,698.00	0.19

### 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	69,930,000.00	6.81
	其中：政策性金融债	69,930,000.00	6.81
4	企业债券	154,704,710.00	15.06
5	企业短期融资券	300,045,000.00	29.20
6	中期票据	290,896,000.00	28.31
7	可转债（可交换债）	2,089,048.00	0.20
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	817,664,758.00	79.59

### 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	160209	16 国开 09	700,000	69,930,000.00	6.81
2	011699691	16 凤传媒 SCP002	500,000	50,200,000.00	4.89
3	041655014	16 连云发 CP001	500,000	50,130,000.00	4.88
4	011698113	16 华电 SCP011	500,000	49,920,000.00	4.86
5	101654003	16 临沂投资 MTN001	400,000	38,904,000.00	3.79

### 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	55,205.83
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	13,726,027.95
5	应收申购款	496.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	13,781,729.83
---	----	---------------

#### 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	132005	15 国资 EB	1,384,170.00	0.13
2	132004	15 国盛 EB	331,516.00	0.03

#### 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	1,411,266.19	967,118,201.13
报告期期间基金总申购份额	958,788,042.21	-
减:报告期期间基金总赎回份额	143,278.87	967,117,988.40
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	960,056,029.53	212.73

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

稳健回报 A

基金管理人本期末未运用固有资金投资本基金。

稳健回报 C

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 1 月 19 日