

景顺长城顺益回报混合型证券投资基金 2025 年第 2 季度报告

2025 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：2025 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 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 2025 年 4 月 1 日起至 2025 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
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	17,642,586.22 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	1、资产配置策略 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。 2、固定收益类资产投资策略 （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。 （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）资产支持证券投资策略 本基金将通过对宏观经济、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。 （4）中小企业私募债券投资策略 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。 3、权益资产投资策略 （1）股票投资策略 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。 （2）权证投资策略 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。		
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 类	景顺长城顺益回报混合 C 类	
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	7,302,664.89 份	10,339,921.33 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（2025 年 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）
--------	-------------------------------------

	景顺长城顺益回报混合 A 类	景顺长城顺益回报混合 C 类
1. 本期已实现收益	298,353.52	466,700.50
2. 本期利润	222,798.55	341,670.47
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0292	0.0216
4. 期末基金资产净值	11,289,545.85	15,423,220.14
5. 期末基金份额净值	1.5459	1.4916

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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 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 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	1.97%	0.16%	1.73%	0.13%	0.24%	0.03%
过去六个月	2.05%	0.14%	1.01%	0.14%	1.04%	0.00%
过去一年	4.70%	0.14%	6.59%	0.20%	-1.89%	-0.06%
过去三年	3.88%	0.21%	11.90%	0.16%	-8.02%	0.05%
过去五年	23.65%	0.22%	21.26%	0.17%	2.39%	0.05%
自基金合同生效起至今	54.59%	0.25%	41.78%	0.18%	12.81%	0.07%

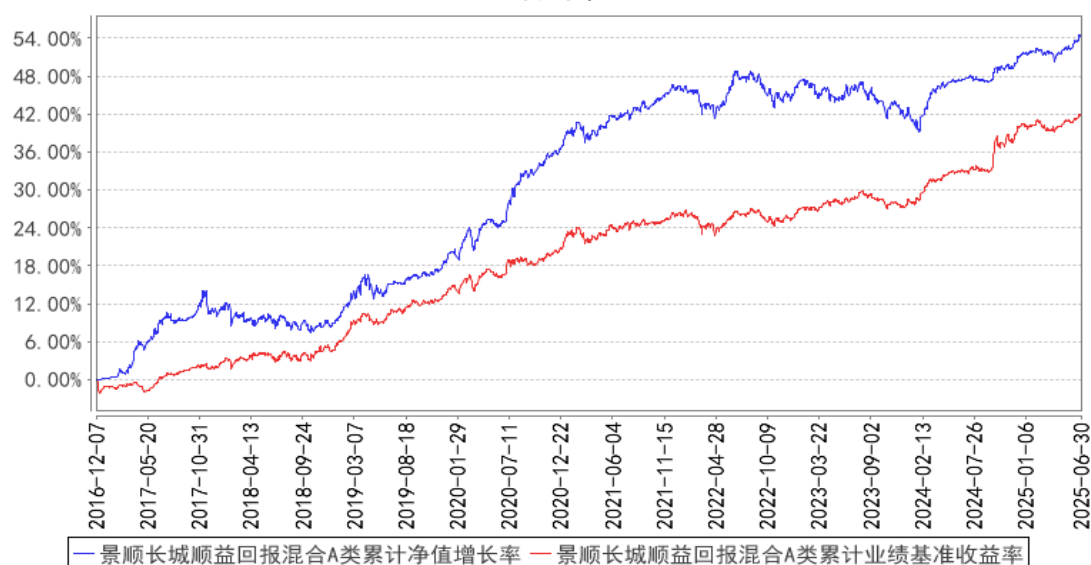
景顺长城顺益回报混合 C 类

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	1.88%	0.16%	1.73%	0.13%	0.15%	0.03%
过去六个月	1.84%	0.14%	1.01%	0.14%	0.83%	0.00%
过去一年	4.24%	0.14%	6.59%	0.20%	-2.35%	-0.06%

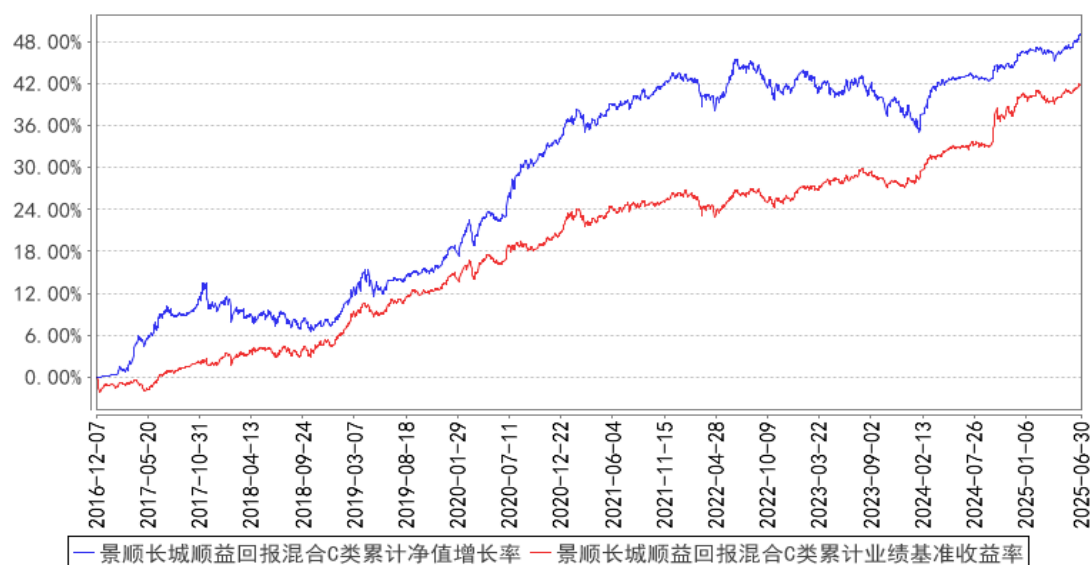
过去三年	2.59%	0.21%	11.90%	0.16%	-9.31%	0.05%
过去五年	21.13%	0.22%	21.26%	0.17%	-0.13%	0.05%
自基金合同生效起至今	49.16%	0.25%	41.78%	0.18%	7.38%	0.07%

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

景顺长城顺益回报混合A类累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



景顺长城顺益回报混合C类累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



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		
陈莹	本基金的基金经理	2020 年 7 月 25 日	-	11 年	工学硕士。曾任交通银行公司机构部高级行业经理，浙商基金管理有限公司固定收益部信用评级研究员，华安基金管理有限公司固定收益部信用分析师。2019 年 11 月加入本公司，担任固定收益部信用研究员，自 2020 年 7 月起担任固定收益部基金经理，现任混合资产投资部基金经理。具有 11 年证券、基金行业从业经验。
李训练	本基金的基金经理	2025 年 5 月 22 日	-	8 年	管理学硕士，FRM。曾任长城基金固定收益部研究员、固定收益投资部投资经理。2022 年 9 月加入本公司，自 2023 年 3 月起开始担任混合资产投资部基金经理。具有 8 年证券、基金行业从业经验。

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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无。

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》、《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》和《公开募集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 5 次，均为指数量化投资组合因投资策略需要而发生的同日反向交易。

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 报告期内基金的投资策略和运作分析

二季度宏观经济整体延续较强韧性，生产端的表现依旧强劲，需求端表现有所分化，出口在关税的冲击扰动下有所回落，消费在以旧换新政策的支持下延续亮眼表现，而投资则在二季度以来逐月降温，房地产重现新一轮下行压力，总体价格则延续低迷表现。在经济数据总体韧性较强的背景下，金融数据表现相对较弱，指向目前经济内生动能仍有待进一步加强。二季度房地产重现下行压力，面对房地产的新一轮下行压力，政策对房地产的定调由“426”政治局会议的“持续巩固房地产市场稳定态势”转变至“613”国常会的“更大力度推动房地产市场止跌回稳”，表明政策已经关注到了新一轮地产下行压力，为市场释放了政策进一步加力的积极信号。二季度固定资产投资走弱，三大类投资均有所下滑，有多方面因素的拖累。制造业投资端，受关税不确定性冲击的拖累，企业资本开支意愿下滑，跟企业的中长期信贷需求连续走弱相互印证。基建投资端，二季度以来新增专项债发行节奏有所放缓，拖累基建投资下行。虽然 4 月以来美国对中国加征关税出现多轮反复，出口增速出现回落，但总体维持较强的韧性。需求端表现最为亮眼的是消费，今年“618”购物节大幅提前叠加消费品以旧换新政策继续显效，受到政策支持品类销售增长显著。在需求端表现分化的背景下，生产端韧性更强，工业生产和服务业生产增速保持韧性。

海外方面，6 月美联储 FOMC 会议如期按兵不动，基准利率维持在 4.25%-4.5%，本次会议对全年的增长预测进行下调，对通胀和失业率预测进行上调，并维持今年两次降息的指引，但 2026

年降至一次。虽然近期就业数据有所降温，通胀整体偏弱，不确定性也有所回落，但鲍威尔强调联储决策是前瞻性的（forward looking），关税向通胀的传导预计将在夏季更明显体现，因而继续按兵不动，观察后续经济数据后再决定是否降息。美国就业市场保持温和降温的趋势，总体依旧稳健。时薪增速回升且超出预期，时薪环比从前值 0.2%上行至 0.4%，同比增速从 3.8%上行至 3.9%。在就业市场总体充分就业、没有大幅走弱风险的背景下，美国经济衰退风险也大幅收敛。

展望未来，在抢出口效应退潮后，预计外需进一步降温回落，高频数据指向出口已经有走弱的迹象，外需回落同时也会拖累出口相关部门的生产和就业情况，叠加房价重现加速下行的压力，均对居民消费形成拖累，叠加金融数据作为领先指标指向后续实体经济活动将进一步降温，因此，三季度经济需要政策端给予对冲。二季度财政力度边际有所收敛，第三季度的财政政策空间依旧充足，三季度财政或进一步发力。操作方面，债券方面，核心通胀依然在偏低区间，货币政策尚处宽松周期，债券依然具备配置价值。转债方面自下而上关注溢价率合理标的的布局机会。股票方面，一方面继续关注由于产能周期影响周期性弱化的上游周期行业的配置机会，另一方面则重点关注盈利稳定、股息率在较高区间的红利板块。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为 1.97%，业绩比较基准收益率为 1.73%。

本报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为 1.88%，业绩比较基准收益率为 1.73%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

从 2024 年 10 月 8 日至 2025 年 6 月 30 日，本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形。本基金管理人已按照基金合同要求向中国证监会报告解决方案。同时为减轻迷你基金固定费用支出给投资者造成的负担，切实保障基金份额持有人利益，自 2024 年 12 月 31 日起至本报告期末，我司承担本基金的固定费用（包括信息披露费、审计费等）。

§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	2,088,840.82	7.69
	其中：股票	2,088,840.82	7.69
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	19,801,542.36	72.86
	其中：债券	19,801,542.36	72.86
	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	783,719.84	2.88
8	其他资产	4,504,747.96	16.57
9	合计	27,178,850.98	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	309,112.00	1.16
C	制造业	1,142,574.82	4.28
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	95,436.00	0.36
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	239,865.00	0.90
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	301,853.00	1.13
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	2,088,840.82	7.82

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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	600036	招商银行	4,100	188,395.00	0.71
2	600029	南方航空	31,500	185,850.00	0.70
3	300750	宁德时代	460	116,021.20	0.43
4	000001	平安银行	9,400	113,458.00	0.42
5	000651	格力电器	2,400	107,808.00	0.40
6	600690	海尔智家	4,300	106,554.00	0.40
7	601899	紫金矿业	5,100	99,450.00	0.37
8	600461	洪城环境	9,900	95,436.00	0.36
9	603605	珀莱雅	1,100	91,069.00	0.34
10	002831	裕同科技	3,700	86,654.00	0.32

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	10,744,386.18	40.22
2	央行票据	—	—
3	金融债券	2,194,884.38	8.22
	其中：政策性金融债	2,194,884.38	8.22
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）	6,862,271.80	25.69
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	19,801,542.36	74.13

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	019768	25 国债 03	48,500	4,866,737.15	18.22
2	210210	21 国开 10	20,000	2,194,884.38	8.22
3	019766	25 国债 01	17,000	1,707,492.58	6.39
4	019767	25 国债 02	12,000	1,210,421.59	4.53
5	019742	24 特国 01	8,860	1,012,039.93	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

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

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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局地方分局的处罚。

招商银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到地方交通运输局的处罚。

中国南方航空股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到交通运输部的处罚。

平安银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局地方分局的处罚。

江西洪城环境股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到地方卫健委的处罚。

本基金基金经理依据基金合同及公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对上述主体所发行证券进行了投资。本基金投资前十名证券的其余发行主体本报告期内未出现被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

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	3,783.86
2	应收证券清算款	4,500,404.34
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	559.76
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	4,504,747.96

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	127017	万青转债	785,358.00	2.94
2	113655	欧 22 转债	712,204.52	2.67
3	113644	艾迪转债	541,787.90	2.03
4	123109	昌红转债	528,653.90	1.98
5	123121	帝尔转债	520,081.81	1.95
6	113623	凤 21 转债	508,303.58	1.90
7	118033	华特转债	387,431.75	1.45
8	113673	岱美转债	332,027.84	1.24
9	123165	回天转债	314,707.73	1.18
10	118022	锂科转债	265,417.40	0.99
11	118032	建龙转债	230,977.71	0.86
12	111001	山玻转债	160,714.74	0.60
13	123233	凯盛转债	160,555.61	0.60
14	113053	隆 22 转债	152,915.03	0.57
15	123151	康医转债	139,002.30	0.52
16	113670	金 23 转债	127,516.91	0.48
17	110087	天业转债	123,241.18	0.46
18	113660	寿 22 转债	122,001.06	0.46
19	111000	起帆转债	112,420.78	0.42
20	123158	宙邦转债	112,147.37	0.42
21	123150	九强转债	96,846.26	0.36
22	127090	兴瑞转债	82,704.88	0.31
23	110064	建工转债	30,028.14	0.11
24	111004	明新转债	27,559.92	0.10
25	123197	光力转债	27,250.87	0.10
26	118037	上声转债	27,188.59	0.10
27	113661	福 22 转债	26,664.83	0.10
28	123247	万凯转债	25,947.55	0.10

29	127018	本钢转债	21,575.15	0.08
30	111010	立昂转债	18,478.71	0.07
31	123195	蓝晓转 02	17,165.93	0.06
32	110076	华海转债	11,597.08	0.04

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 类	景顺长城顺益回报混合 C 类
报告期期初基金份额总额	7,866,574.29	22,720,009.67
报告期期间基金总申购份额	100,119.06	1,130,700.54
减：报告期期间基金总赎回份额	664,028.46	13,510,788.88
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	7,302,664.89	10,339,921.33

注：申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

§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

根据《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》和《景顺

长城顺益回报混合型证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金的基金管理人景顺长城基金管理有限公司经与本基金的基金托管人交通银行股份有限公司协商一致，决定以通讯开会方式召开本基金的基金份额持有人大会，审议关于持续运作景顺长城顺益回报混合型证券投资基金的议案。详情请参阅本基金管理人发布的一系列相关公告。

§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

2025 年 7 月 21 日