

# 景顺长城稳健增益债券型证券投资基金 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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	景顺长城稳健增益债券
基金主代码	016869
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 11 月 9 日
报告期末基金份额总额	6,177,715,258.78 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，同时适当投资于具备良好盈利能力的上市公司所发行的股票，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>本基金的资产配置将根据宏观经济形势、金融要素运行情况、中国经济发展情况进行调整，资产配置组合主要以债券等固定收益类资产配置为主，并根据风险的评估和建议适度调整资产配置比例，使基金在保持总体风险水平相对稳定的基础上优化投资组合。</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、信用债投资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、股票投资策略</p> <p>本基金通过基金经理的战略性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。</p> <p>4、国债期货投资策略</p>

	本基金可基于谨慎原则，根据风险管理原则，以套期保值为目的，运用国债期货对基本投资组合进行管理，提高投资效率。 5、信用衍生品投资策略 本基金按照风险管理原则，以风险对冲为目的，参与信用衍生品交易。
业绩比较基准	中证综合债指数收益率*90%+沪深 300 指数收益率*9%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)*1%
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险和预期收益水平低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。 本基金还可能投资港股通标的股票。如投资，除了需要承担与内地证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	景顺长城稳健增益债券 A      景顺长城稳健增益债券 C      景顺长城稳健增益债券 F
下属分级基金的交易代码	016869      016870      023392
报告期末下属分级基金的份额总额	2,446,871,097.26 份      1,833,535,401.89 份      1,897,308,759.63 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）		
	景顺长城稳健增益债券 A	景顺长城稳健增益债券 C	景顺长城稳健增益债券 F
1. 本期已实现收益	19,545,956.46	20,003,969.60	11,377,911.12
2. 本期利润	30,837,360.71	32,241,412.26	14,413,944.19
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0245	0.0258	0.0217
4. 期末基金资产净值	2,751,195,184.89	2,040,375,669.48	2,131,755,477.97
5. 期末基金份额净值	1.1243	1.1128	1.1235

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

景顺长城稳健增益债券 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	2.76%	0.19%	1.76%	0.09%	1.00%	0.10%
过去六个月	3.36%	0.18%	1.22%	0.11%	2.14%	0.07%
过去一年	8.93%	0.17%	6.26%	0.14%	2.67%	0.03%
自基金合同生效起至今	12.43%	0.18%	13.66%	0.11%	-1.23%	0.07%

景顺长城稳健增益债券 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	2.67%	0.19%	1.76%	0.09%	0.91%	0.10%
过去六个月	3.18%	0.18%	1.22%	0.11%	1.96%	0.07%
过去一年	8.51%	0.17%	6.26%	0.14%	2.25%	0.03%
自基金合同生效起至今	11.28%	0.18%	13.66%	0.11%	-2.38%	0.07%

景顺长城稳健增益债券 F

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	2.74%	0.19%	1.76%	0.09%	0.98%	0.10%
自基金合同生效起至今	3.20%	0.18%	1.21%	0.11%	1.99%	0.07%

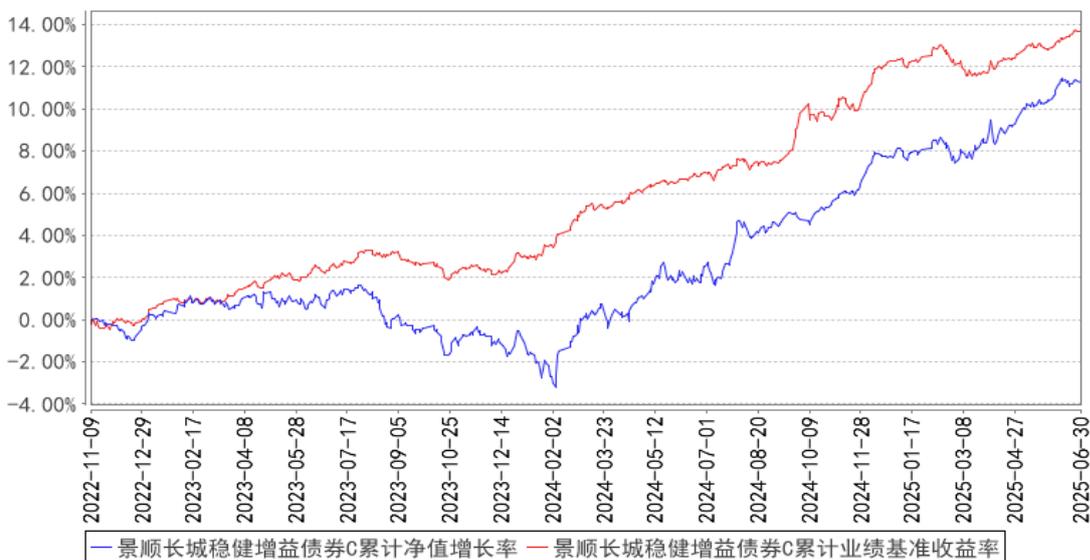
注：本基金于 2025 年 01 月 24 日增设 F 类基金份额，并于 2025 年 01 月 27 日开始对 F 类份额进行估值。

### 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率变动的比较

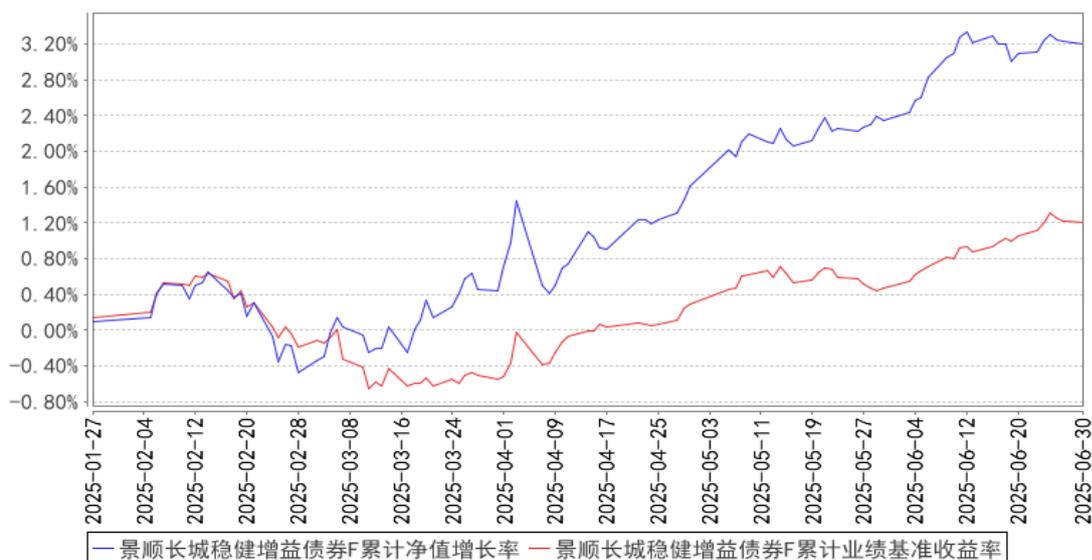
景顺长城稳健增益债券A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



景顺长城稳健增益债券C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



景顺长城稳健增益债券F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：债券资产占基金资产的比例不低于 80%，投资于股票等权益类资产、可转换债券（含可分离型可转换债券）及可交换债券比例合计不高于基金资产的 20%（其中投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的 50%）；每个交易日日终在扣除国债期货合约需缴纳的交易保证金后，本基金持有的现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例合计不低于基金资产净值的 5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等。本基金的建仓期为自 2022 年 11 月 9 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。本基金自 2025 年 1 月 24 日起增设 F 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		
彭成军	本基金的基金经理	2022 年 11 月 9 日	-	18 年	理学硕士。曾任光大银行资金部交易员，民生银行金融市场部投资管理中心和交易中心总经理助理，东方基金管理有限责任公司总经理助理、固定收益投资总监、基金经理。2019 年 5 月加入本公司，自 2020 年 9 月起担任固定收益部基金经理，现任固定收益部总经理、基金经理。具有 18 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》、《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、《景顺长城稳健增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

2025 年一季度总体的宏观经济走势延续去年四季度以来温和回升的态势，DeepSeek 等中国科技突破大幅增强了市场信心，财政前置发力有效对冲外部冲击的不确定性，我国经济生产端总体平稳增长，新质生产力行业改善较多。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，投资和出口维持韧性，消费在以旧换新政策的支持下延续亮眼表现，二季度 PMI 均处于收缩

区间，但逐月改善，6 月制造业 PMI 显示生产和新订单指数均有所改善，且生产-新订单表征的供需缺口指标有所缩小。展望未来，一方面经济面临一些下行压力，在抢出口效应退潮后，外需可能进一步降温回落，外需回落同时也可能会拖累出口相关部门的生产情况，进而可能对居民消费形成拖累，但另一方面，第三季度的财政政策空间依旧充足，地方债和政策性金融工具将支撑财政发力力度，维持总体经济温和增长。海外方面，美国就业市场保持温和降温的趋势，总体充分就业、没有大幅走弱风险，通胀整体偏弱，不确定性也有所回落，在此背景下，美国经济衰退风险也大幅收敛，因此 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%，维持今年两次降息的指引。随着前期抢进口积累的库存消耗完毕，核心商品价格的上行将会在三季度体现更加明显，并且从企业调查来看，价格传导的压力将逐步加大，预计三季度通胀将趋于上行，导致联储降息变得更加困难，联储将会在四季度等待关税对于通胀的影响更加明朗之后再确定是否合适降息。4 月，债市经过一季度的调整后赔率显现，四月初美国对等关税落地，市场预期其对国内经济冲击较大，进而认为央行会显著放松对流动性的管控，债市收益率大幅下行。5 月，月初降准降息落地，长端短暂走出利多出尽行情，中短端受益于流动性宽松，曲线陡峭化，后伴随中美贸易会谈取得进展以及担忧存款利率调降后银行负债端压力增大，利率震荡上行。6 月，月初 OMO 回笼缓慢，月中买断式回购投放靠前，体现央行对流动性呵护的积极态度，支撑债市，叠加贸易摩擦边际上并无显著变化，且市场经过多次冲击后开始钝化，使得 6 月债市整体偏强，收益率震荡下行。组合整体保持票息策略，在收益偏低的区间降低组合仓位及久期，并根据基本面、资金面及政策面的预期参与利率交易，优化组合结构。展望未来，从交易节奏来看，关注胜率与赔率的平衡，结合基本面数据、政策面、供需等进行博弈。策略方面，组合整体采用杠杆策略。以短端品种作为底仓，中短端作为交易品种，信用债控制久期，并在相对价值的变化中调整仓位，从骑乘、利差等角度出发灵活调整中长端利率债的交易性仓位，积极参与波段交易。

#### 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 2.76%，业绩比较基准收益率为 1.76%。

本报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为 2.67%，业绩比较基准收益率为 1.76%。

本报告期内，本基金 F 类份额净值增长率为 2.74%，业绩比较基准收益率为 1.76%。

#### 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	1,077,608,514.07	14.64
	其中：股票	1,077,608,514.07	14.64
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,193,749,401.81	70.55
	其中：债券	5,193,749,401.81	70.55
	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	839,101,838.35	11.40
	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	82,243,610.64	1.12
8	其他资产	169,146,617.24	2.30
9	合计	7,361,849,982.11	100.00

注：1、权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 520,343,526.19 元，占基金资产净值的比例为 7.52%。

2、报告期末，本基金因基金规模变动，导致债券资产的投资比例被动低于基金资产的 80%，已在法规及合同规定的期限内调整达标。

## 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	13,329,232.00	0.19
B	采矿业	29,549,688.63	0.43
C	制造业	418,200,714.44	6.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	13,233,493.16	0.19
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	7,490,493.00	0.11
G	交通运输、仓储和邮政业	4,949,085.00	0.07
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	17,688,213.00	0.26
J	金融业	34,135,657.65	0.49
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	10,907,660.00	0.16
M	科学研究和技术服务业	7,780,751.00	0.11
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	557,264,987.88	8.05

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
材料	-	-
必需消费品	108,318,466.29	1.56
非必需消费品	49,004,454.02	0.71
能源	-	-
金融	78,740,973.07	1.14
政府	-	-
工业	57,759,104.69	0.83
医疗保健	88,025,526.89	1.27
房地产	16,023,736.66	0.23
科技	-	-
公用事业	-	-
通讯	122,471,264.57	1.77
合计	520,343,526.19	7.52

注：以上行业分类采用彭博行业分类标准。

### 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	02588	中银航空租赁	1,241,300	73,580,229.78	1.06
2	00941	中国移动	747,500	59,374,556.64	0.86
3	01093	石药集团	6,696,000	47,019,412.44	0.68
4	00700	腾讯控股	101,100	46,375,666.94	0.67
5	09633	农夫山泉	960,600	35,128,368.72	0.51
6	600036	招商银行	742,887	34,135,657.65	0.49
7	600489	中金黄金	2,019,801	29,549,688.63	0.43
8	600276	恒瑞医药	541,800	28,119,420.00	0.41
9	300760	迈瑞医疗	117,700	26,453,075.00	0.38
10	603737	三棵树	680,602	25,080,183.70	0.36

### 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	1,190,707,188.62	17.20

2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,813,173,726.84	26.19
	其中：政策性金融债	449,252,426.02	6.49
4	企业债券	582,181,660.84	8.41
5	企业短期融资券	49,975,210.96	0.72
6	中期票据	572,621,317.79	8.27
7	可转债（可交换债）	14,841,134.22	0.21
8	同业存单	-	-
9	其他	970,249,162.54	14.01
10	合计	5,193,749,401.81	75.02

### 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	2500001	25 超长特别国债 01	7,200,000	732,401,704.92	10.58
2	2400002	24 特别国债 02	4,200,000	458,305,483.70	6.62
3	102582267	25 汇金 MTN004	1,500,000	149,919,657.53	2.17
4	250401	25 农发 01	1,400,000	140,551,638.36	2.03
5	232480039	24 广发银行二级资本债 01A	1,200,000	123,335,441.10	1.78

### 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

本基金可基于谨慎原则，根据风险管理原则，以套期保值为目的，运用国债期货对基本投资组合进行管理，提高投资效率。本基金主要采用流动性好、交易活跃的国债期货合约，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。

#### 5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值（元）	公允价值变动	风险指标说明
----	----	----------	---------	--------	--------

				(元)	
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计 (元)					-
国债期货投资本期收益 (元)					234,999.99
国债期货投资本期公允价值变动 (元)					-

注：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

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。

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。

### 5.10.2 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。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额 (元)
1	存出保证金	202,441.10
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	3,298,268.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	165,645,908.14
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	169,146,617.24

### 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	127070	大中转债	2,825,066.40	0.04
2	128121	宏川转债	2,389,378.07	0.03
3	113658	密卫转债	2,156,383.20	0.03
4	127031	洋丰转债	1,415,152.50	0.02

5	123236	家联转债	1, 224, 040. 16	0. 02
6	123109	昌红转债	1, 163, 038. 59	0. 02
7	123199	山河转债	1, 019, 850. 14	0. 01
8	113673	岱美转债	876, 316. 32	0. 01
9	118024	冠宇转债	846, 060. 86	0. 01
10	128137	洁美转债	485, 071. 90	0. 01
11	113639	华正转债	439, 624. 58	0. 01
12	113650	博 22 转债	1, 151. 50	0. 00

#### 5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

#### 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	景顺长城稳健增 益债券 A	景顺长城稳健增 益债券 C	景顺长城稳健增 益债券 F
报告期期初基金份额总额	549, 270, 323. 30	869, 982, 409. 62	299, 782, 125. 43
报告期期间基金总申购份额	2, 241, 858, 012. 78	1, 954, 813, 941. 27	1, 659, 781, 638. 21
减：报告期期间基金总赎回份额	344, 257, 238. 82	991, 260, 949. 00	62, 255, 004. 01
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	2, 446, 871, 097. 26	1, 833, 535, 401. 89	1, 897, 308, 759. 63

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

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增益债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城稳健增益债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城稳健增益债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城稳健增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

2025 年 7 月 21 日