景顺长城稳健回报灵活配置混合型证券投资基金

2019年第一季度报告

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:2019年4月20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2019年4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2019年1月1日起至3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
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	704,103,659.15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(MDM)做出对于宏观经济的评价,结合投资制度的要求做出资产配置建议,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。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	景顺长城稳健回报混合A	景顺长城稳健回报混合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	659,221,979.80份	44,881,679.35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(2019年1月1日-2019年3月31日)	
	景顺长城稳健回报混合A	景顺长城稳健回报混合C
1.本期已实现收益	9,627,897.70	619,421.36
2.本期利润	12,996,846.71	845,095.29
3.加权平均基金份额本期利润	0.0197	0.0188
4.期末基金资产净值	776,754,541.18	52,017,063.68
5.期末基金份额净值	1.178	1.159

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

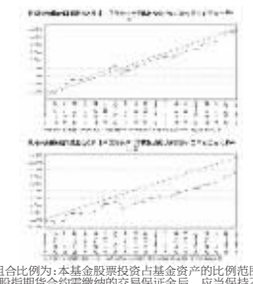
景顺长城稳健回报混合A

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	1.64%	0.08%	0.95%	0.01%	0.69%	0.07%

景顺长城稳健回报混合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	1.67%	0.08%	0.95%	0.01%	0.71%	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



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。

§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	-	8年	工学硕士,曾任职于尚牌(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、《景顺长城鑫月薪定期支付债券型证券投资基金合同》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,本基金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27次,为公司旗下管理的量化产品因申购赎回情况不一致依据产品合同约定进行的仓位调整,公司旗下指数基金因指数成份股调整,以及量化产品和指数增强基金根据产品合同约定通过量化模型交易从而与其他组合发生的反向交易。投资组合间虽然存在临近交易日同向交易,但结合交易时机及市场交易价格波动分析表明投资组合间不存在不公平交易和利益输送的可能性。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

海外方面,1季度全球经济态势不佳,各国央行货币政策指向宽松,美联储暂停加息,缩表进程也放缓,10年期国债收益率与短端出现倒挂,预示着未来经济衰退的风险,引发市场担忧。国内方面,年初以来,受企业盈利下行影响,制造业投资明显回落,出口受外需拖累跌入负增长,社会零售品消费总额增速趋于回落,尤其是限额以上消费增速出现明显下滑,工业生产也呈现下滑态势,经济基本面承压。但1季度宽信用方向清晰,在各项稳增长政策出台的作用下,托底效果已有所显现,部分领域出现相对积极信号,社融增速已经低位企稳,基建投资在地方债提前发行的带动下回升,房地产加快施工短期对建安投资形成支撑。整体而言,1季度国内经济态势好于年初市场的悲观预期。货币政策在1季度延续了宽松的总基调,资金面相对平稳,央行通过降准以及使用定向中期借贷便利TMLF叠加普惠金融等结构性数量工具向市场投放了中长期流动性,同时引导金融机构扩大信贷投放,意在降低实体融资成本,降低风险溢价。

1季度,债券市场收益率在流动性宽松的大背景下,先是整体下行,后随着社融等数据的超预期以及市场风险偏好的提升,市场出现较大幅度调整。10年期国债和国开债的收益率分别下行16BP和6BP至3.07%和3.58%。信用债中短端品种好于长端,收益率呈现牛陡走势。3年期AA中票、5年期AA中票、1年AAA短融分别下行28BP、10BP和38BP至4.16%、4.93%和3.21%。尽管民企纾困政策频出,但民企违约仍在持续,并向行业中具有较大影响力的龙头企业扩散;国企非标违约也在增多,信用风险依然较严峻。

权益方面,今年以来权益市场表现强势,估值修复带动市场快速上涨,主逻辑在于以下几点:第一,政策底已明确,去杠杆力量边际减弱,稳增长政策在持续发力,宽信用信号逐步加强;第二,贸易战阶段性缓和;第三,来自海外的压力减弱,美国加息预期减缓,国内货币政策得以延续宽松,美元走弱而人民币走强,汇率方面压力较去年明显减轻。1季度整体看上证综指、沪深300、创业板指分别上涨23.93%、28.62%和35.43%。

1季度本基金相对看好权益市场机会,对股票资产进行了加仓。对债券市场转为偏谨慎,对长久期利率债则进行了减仓降低组合久期,信用债的配置维持中高等级,同时基于对宽货币的信心,组合维持较高杠杆获取套息收益。

展望后市,美联储转鸽,金融条件转松,对国内制约减小。国内在社融企稳、基建托底、房地产投资仍有韧性的基础上,经济环境可能继续好于预期。当前货币暂无转向紧缩的基础,但随着数据短期的企稳、通胀压力的增加、甚至是房地产价格的蠢蠢欲动,货币政策继续明显宽松的概率降低,政策关注点或转为向宽信用传导机制的疏通和风险溢价的压缩。宽信用在延续,当前环境下对债市转别是长久期利率债需保持一份谨慎。在宽货币、宽信用格局不发生根本转变前,结合A股当前的绝对估值和股债性价比对比,认为股票资产依然相对更具吸引力。

债券投资方面,票息特别是信用债票息占优,坚持中性偏短久期和信用债为主的策略,控制长久期利率债仓位。信用方面,当前可维持信用债杠杆套息策略。受益于资金面宽松和宽信用政策,部分品种信用风险下降,可在城投平台及房地产龙头挖掘风险收益比高的标的。民企在信用缓释工具出来后利差压缩比较明显,吸引力尚不明显。相对看好权益市场表现,因此会积极关注转债投资机会。

权益投资方面,认为估值快速修复阶段已过,后续以结构性机会为主。板块和方向上,倾向于从寻找预期差的角度寻找绝对收益型品种,后续更为关注盈利的确定性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2019年1季度,稳健回报A类份额净值增长率为1.64%,业绩比较基准收益率为0.95%;

2019年1季度,稳健回报C类份额净值增长率为1.67%,业绩比较基准收益率为0.95%。

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	31,104,149.71	2.82
	其中:股票	31,104,149.71	2.82
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,050,361,584.71	95.07
	其中:债券	1,050,361,584.71	95.07
	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	2,565,127.17	0.23
8	其他资产	20,777,445.13	1.88
9	合计	1,104,808,306.72	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	1,841,534.80	0.22
B	采矿业	-	-
C	制造业	14,963,946.84	1.81
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	3,210,392.22	0.39
F	批发和零售业	-	-
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	32,902.94	0.00
J	金融业	2,474,923.75	0.30
K	房地产业	8,580,449.16	1.04
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	31,104,149.71	3.75

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 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	001979	招商蛇口	261,304	6,020,444.16	0.73
2	000651	格力电器	120,200	5,674,642.00	0.68
3	603899	晨光文具	88,700	3,281,900.00	0.40
4	000568	泸州老窖	48,300	3,215,814.00	0.39
5	601186	中国铁建	278,922	3,210,392.22	0.39
6	002304	洋河股份	20,700	2,699,694.00	0.33
7	601155	新城控股	56,700	2,560,005.00	0.31
8	601211	国泰君安	122,825	2,474,923.75	0.30
9	300498	温氏股份	45,358	1,841,534.80	0.22
10	603379	三美股份	2,052	66,546.36	0.01

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

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	163,978,000.00	19.79
	其中:政策性金融债	153,971,000.00	18.58
4	企业债券	60,938,000.00	7.35
5	企业短期融资券	110,410,000.00	13.32
6	中期票据	560,381,000.00	67.62
7	可转债(可交换债)	49,201,584.71	5.94
8	同业存单	105,453,000.00	12.72
9	其他	-	-
10	合计	1,050,361,584.71	126.74

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	101564029	15穗地铁MTN001	500,000	50,995,000.00	6.15
2	101801498	18海淀国资MTN002	500,000	50,565,000.00	6.10
3	071900002	19招商CP001	500,000	50,060,000.00	6.04
4	111897757	18杭州银行CD048	500,000	47,970,000.00	5.79
5	101469005	14北排水MTN001	400,000	40,572,000.00	4.90

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。

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、处罚的情形。

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	22,968.67
2	应收证券清算款	626,192.76
3	应收股利	-
4	应收利息	20,126,101.14
5	应收申购款	2,182.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,777,445.13

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	113008	电气转债	9,074,068.20	1.09
2	113013	国君转债	8,713,791.90	1.05
3	128020	水晶转债	3,474,816.05	0.42
4	132009	17中油EB	3,472,752.00	0.42
5	127005	长证转债	3,151,185.96	0.38
6	128035	大族转债	2,827,914.00	0.34
7	132015	18中油EB	2,009,400.00	0.24
8	132013	17宝武EB	1,020,700.00	0.12

5.11.5 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	603379	三美股份	66,546.36	0.01	新股流通受限

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	景顺长城稳健回报混合A	景顺长城稳健回报混合C
报告期期初基金份额总额	659,282,536.14	44,881,674.13
报告期期间基金总申购份额	65,236.26	5.22
减:报告期期间基金总赎回份额	125,791.60	-
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	659,221,979.80	44,881,679.35

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

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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况						报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比(%)
机构	1	20190101-20190331	658,665,663.74	-	-	658,665,663.74	93.55
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

本基金由于存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的20%的情况,可能会出现如下风险:

1.大额申购风险

在出现投资者大额申购时,如本基金所投资的标的资产未及时准备,则可能降低基金净值涨幅。

2.如面临大额赎回的情况,可能导致以下风险:

(1)基金在短时间内无法变现足够的资产不以应对,可能会产生基金仓位调整困难,导致流动性风险;

(2)如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的20%的单一投资者大额赎回引发巨额赎回,基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回,如果连续2个开放日以上(含本数)发生巨额赎回,基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请,对剩余投资者的赎回办理造成影响;

(3)基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要,则可能使基金资产价值受到不利影响,影响基金的投资运作和收益水平;

(4)因基金净值精度计算问题,或因赎回费收入归基金资产,导致基金净值出现较大波动;

(5)基金资产规模过小,可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略;

(6)大额赎回导致基金资产规模过小,不能满足存续的条件,基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。

本基金管理人将建立完善的风险管理机制,以有效防止和化解上述风险,最大限度地保护基金份额持有人的合法权益。投资者在投资本基金前,请认真阅读本风险提示及基金合同等信息披露文件,全面认识本基金产品的风险收益特征和产品特性,充分考虑自身的风险承受能力,理性判断市场,对认购(或申购)基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立决策,获得基金投资收益,亦自行承担基金投资中出现的各类风险。

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
2019年4月20日

景顺长城鑫月薪定期支付债券型证券投资基金

2019年第一季度报告

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:2019年4月20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2019年4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2019年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城鑫月薪定期支付债券
基金主代码	000465
交易代码	000465
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年3月20日
报告期末基金份额总额	147,474,091.89份
投资目标	本基金主要通过投资于固定收益品种,在严格控制风险和追求基金资产长期稳定的基础上,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	本产品的主要投资策略包括:资产配置策略、期限配置策略、类属配置策略、期限结构策略及证券选择策略,在严格控制风险的前提下,发都利利用市场失衡提供的投资机会,实现组合资产的增值。 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.期限配置策略:为合理控制本基金自由开放期的流动性风险,并满足每次自由开放期的流动性需求,本基金在每个运作周期将适当的采取期限配置策略,即将基金资产所投资标的的平均剩余存续期限与基金剩余运作周期限进行适当的匹配。 3.期限结构策略:收益率曲线形状变化的主要影响因素是宏观经济基本面以及货币政策,而投资者的期限偏好以及各期限的债券供给分布对收益率形状有一定影响。对收益率曲线的分析采取定性和定量相结合的方法。 4.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、可分离交易可转债的纯债部分等品种与固定利率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。 5.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	同期六个月定期存款利率(税后)+1.7%。
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	中国工商银行股份有限公司

§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(2019年1月1日-2019年3月31日)
1.本期已实现收益	15,785,034.21
2.本期利润	8,209,398.61
3.加权平均基金份额本期利润	0.0135
4.期末基金资产净值	153,390,252.60
5.期末基金份额净值	1.040

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。

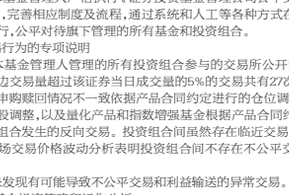
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

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	1.56%	0.08%	0.64%	0.01%	0.92%	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



注:本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%,在每个受限开放期的前10个工作日和后10个工作日、自由开放期的前2个月和后2个月以及开放期期间不受前述投资组合比例的限制。本基金在封闭期内持有现金或者到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例不受限制,但在开放期本基金持有现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。本基金的建仓期为自2014年3月20日基金合同生效日起6个月。建仓期结束时,本基金投资组合均达到上述投资组合比例的要求。

§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		
袁媛	本基金的基金经理、固定收益部投资副总监	2014年6月10日	-	12年	经济学硕士,曾任职于齐鲁证券北四环营业部,也曾担任中航证券证券投资部投资经理、安信证券资产管理部投资主办等职务。2013年7月加入本公司,担任固定收益部资深研究员;自2014年4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、《景顺长城研究精选股票型证券投资基金合同》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,本基金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27次,为公司旗下管理的量化产品因申购赎回情况不一致依据产品合同约定进行的仓位调整,公司旗下指数基金因指数成份股调整,以及量化产品和指数增强基金根据产品合同约定通过量化模型交易从而与其他组合发生的反向交易。投资组合间虽然存在临近交易日同向交易,但结合交易时机及市场交易价格波动分析表明投资组合间不存在不公平交易和利益输送的可能性。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

2019年2季度全球经济态势不佳,各国央行货币政策指向宽松,美联储暂停加息,缩表进程也放缓,10年期国债收益率与短端出现倒挂,预示着未来经济衰退的风险,引发市场担忧。国内方面,年初以来,受企业盈利下行影响,制造业投资明显回落,出口受外需拖累跌入负增长,社会零售品消费总额增速趋于回落,尤其是限额以上消费增速出现明显下滑,工业生产也呈现下滑态势,经济基本面承压。但1季度宽信用方向清晰,在各项稳增长政策出台的作用下,托底效果已有所显现,部分领域出现相对积极信号,社融增速已经低位企稳,基建投资在地方债提前发行的带动下回升,房地产加快施工短期对建安投资形成支撑。整体而言,1季度国内经济态势好于年初市场的悲观预期。货币政策在1季度延续了宽松的总基调,资金面相对平稳,央行通过降准以及使用定向中期借贷便利TMLF叠加普惠金融等结构性数量工具向市场投放了中长期流动性,同时引导金融机构扩大信贷投放,意在降低实体融资成本,降低风险溢价。

1季度,债券市场收益率在流动性宽松的大背景下,先是整体下行,后随着社融等数据的超预期以及市场风险偏好的提升,市场出现较大幅度调整。10年期国债和国开债的收益率分别下行16BP和6BP至3.07%和3.58%。信用债中短端品种好于长端,收益率呈现牛陡走势。3年期AA中票、5年期AA中票、1年AAA短融分别下行28BP、10BP和38BP至4.16%、4.93%和3.21%。尽管民企纾困政策频出,但民企违约仍在持续,并向行业中具有较大影响力的龙头企业扩散;国企非标违约也在增多,信用风险依然较严峻。

权益方面,今年以来权益市场表现强势,估值修复带动市场快速上涨,主逻辑在于以下几点:第一,政策底已明确,去杠杆力量边际减弱,稳增长政策在持续发力,宽信用信号逐步加强;第二,贸易战阶段性缓和;第三,来自海外的压力减弱,美国加息预期减缓,国内货币政策得以延续宽松,美元走弱而人民币走强,汇率方面压力较去年明显减轻。1季度整体看上证综指、沪深300、创业板指分别上涨23.93%、28.62%和35.43%。

1季度本基金相对看好权益市场机会,对股票资产进行了加仓。对债券市场转为偏谨慎,对长久期利率债则进行了减仓降低组合久期,信用债的配置维持中高等级,同时基于对宽货币的信心,组合维持较高杠杆获取套息收益。

展望后市,美联储转鸽,金融条件转松,对国内制约减小。国内在社融企稳、基建托底、房地产投资仍有韧性的基础上,经济环境可能继续好于预期。当前货币暂无转向紧缩的基础,但随着数据短期的企稳、通胀压力的增加、甚至是房地产价格的蠢蠢欲动,货币政策继续明显宽松的概率降低,政策关注点或转为向宽信用传导机制的疏通和风险溢价的压缩。宽信用在延续,当前环境下对债市转别是长久期利率债需保持一份谨慎。在宽货币、宽信用格局不发生根本转变前,结合A股当前的绝对估值和股债性价比对比,认为股票资产依然相对更具吸引力。

债券投资方面,票息特别是信用债票息占优,坚持中性偏短久期和信用债为主的策略,控制长久期利率债仓位。信用方面,当前可维持信用债杠杆套息策略。受益于资金面宽松和宽信用政策,部分品种信用风险下降,可在城投平台及房地产龙头挖掘风险收益比高的标的。民企在信用缓释工具出来后利差压缩比较明显,吸引力尚不明显。相对看好权益市场表现,因此会积极关注转债投资机会。

权益投资方面,认为估值快速修复阶段已过,后续以结构性机会为主。板块和方向上,倾向于从寻找预期差的角度寻找绝对收益型品种,后续更为关注盈利的确定性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2019年1季度,稳健回报A类份额净值增长率为1.64%,业绩比较基准收益率为0.95%;

2019年1季度,稳健回报C类份额净值增长率为1.67%,业绩比较基准收益率为0.95%。

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	-	-