景顺长城MSCI中国A股国际通交易型开放式指数证券投资基金联接基金

2019年第二季度报告

基金管理人:景顺长城基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2019年7月17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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年07月16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04月01日起至2019年06月30日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金产品情况

基金简称	景顺长城MSCI中国A股国际通ETF联接
基金主代码	005832
交易代码	005832
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年5月16日
报告期末基金份额总额	169,418,287.84份
投资目标	本基金主要通过投资于目标ETF,紧密跟踪标的指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。
投资策略	本基金为目标ETF的联接基金,主要通过投资于目标ETF以达到投资目标。当本基金申购、赎回和买卖目标ETF,或基金日身的申购、赎回对本基金跟踪标的指数的效果可能带来影响时,或预期或台股发生调整和或台股发生配股、增发、分红等行为时,基金管理人会在10个交易日内对投资组合进行适当调整,以便实现对跟踪误差的有效控制。在正常情况下,本基金力争相对于业绩比较基准的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.35%,年跟踪误差不超过4%。
业绩比较基准	MSCI中国A股国际通指数收益率×95%+人民币活期存款税后利率×5%
风险收益特征	本基金为ETF联接基金,目标ETF为股票型指数基金,因此本基金为股票型指数基金,具有与标的指数、以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征,属于证券投资基金中预期风险较高、预期收益较高的品种。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

2.1.1 目标基金基本情况

基金名称	景顺长城MSCI中国A股国际通交易型开放式指数证券投资基金
基金主代码	512280
基金运作方式	交易型开放式
基金合同生效日	2018年4月27日
基金份额上市的证券交易所	上海证券交易所
上市日期	2018年5月25日
基金管理人名称	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人名称	中国农业银行股份有限公司

2.1.2 目标基金产品说明

投资目标	紧密跟踪标的指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。
投资策略	本基金以MSCI中国A股国际通指数为标的指数,采用完全复制法,即以完全按照标的指数成分股组成及权重重构建基金股票投资组合为原则,进行被动式指数化投资。股票在投资组合中的权重原则上跟随标的指数成分股及其权重的变动而进行相应调整。在因特殊情况(包括但不限于成分股停牌、流动性不足、法律法规限制,其它合理原因导致本基金管理人对标的指数的跟踪构成严重制约等)导致无法获得足够数量的股票时,本基金可以根据市场情况,结合经验判断,综合考虑相关性、估值、流动性等因素挑选标的指数中其他成份股或备选成份股进行替代或者采用其他指数投资技术适当调整基金投资组合,以期在规定的风险承受限度之内,尽量缩小跟踪误差。本基金力争使日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.2%,年化跟踪误差不超过2%。
业绩比较基准	MSCI中国A股国际通指数(MSCI China A Inclusion RMB Index (CNY))
风险收益特征	本基金为股票型指数基金,具有与标的指数、以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征,属于证券投资基金中预期风险较高、预期收益较高的品种。

§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4月1日－2019年6月30日)
1.本期已实现收益	8,598,854.16
2.本期利润	4,392,603.28
3.加权平均基金份额本期利润	0.0231
4.期末基金资产净值	175,029,394.73
5.期末基金份额净值	1.0331

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	0.11%	1.37%	-1.16%	1.41%	1.27%	-0.04%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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:基金的投资组合比例为:本基金投资于目标ETF的比例不低于基金资产净值的90%,本基金保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券,其中现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。本基金的建仓期为自2018年5月16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。

§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		
徐翰军	本基金的基金经理、量化及指数投资部总监助理	2018年5月16日	-	9年	理学硕士。曾担任安信证券风险管理部风险管理专员。2012年3月加入本公司,担任量化及ETF投资部ETF专员;自2014年4月起担任量化及指数投资部基金经理。现担任量化及指数投资部总监助理兼基金经理。

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MSCI中国A股国际通交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金合同》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30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。投资组合间虽然存在相邻反向异常交易,经分析为投资组合开放期内投资者连续赎回导致的被动行为,非不公平交易和利益输送的异常交易行为。

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5月工业增加值累计增长6.0%,增速下滑,6月PMI指数环比下降至49.4,经济经历短期企稳后再度显示出疲态。5月PPI同比上涨0.6%,环比上涨0.2%,同比涨幅回落;5月CPI同比上涨2.7%,环比持平,通胀预期维持平稳。5月M2同比增速8.5%,M1同比增速3.4%,社会融资规模存量同比增长10.6%,增速维持平稳。5月末外汇储备3.10万亿美元,受贸易战影响,汇率波动加大。2季度,货币政策经历四月份边际收紧后,由于经济走弱及包商事件,五月再度趋于宽松。包商银行事件使得小银行的信用扩张能力收缩,低等级企业的融资成本上升,起到紧信用的作用,可能抵消了部分政策放松的效果。2季度,中美贸易摩擦不确定性加大,投资者对企业基本面悲观预期加重,4月份市场冲高后,5至6月份加速回落后进入震荡调整阶段。上证综指、沪深300和创业板指数分别下跌3.62%,1.21%和10.75%。

展望2019年第三季度,全球经济面临增长放缓风险,国内经济仍然存在下行压力。但中美贸易谈判可能取得阶段性成果,宽信用和稳增长的货币政策的延续,基建投资反弹,房地产投资回升,减税降费的实施,对经济基本面都有较强支撑。长期来看,改革创新是保持经济增长的根本动力,在供给侧改革和产业升级的背景下,我们对经济的长期健康发展持较为乐观的态度。目前市场整体估值仍然处于合理位置,具有较高成长性的行业和较强竞争力的公司,将具备较高的投资价值。

本基金是景顺长城MSCI中国A股国际通ETF的联接基金,主要投资于景顺长城MSCI中国A股国际通ETF。报告期内,本基金根据申赎情况进行日常操作,力争控制跟踪误差和跟踪偏离度在较低的水平上。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2019年2季度,本基金份额净值增长率为0.11%,业绩比较基准收益率为-1.16%。报告期内,本基金相对于业绩比较基准的日均跟踪偏离度的绝对值控制在0.35%以内,跟踪误差(年化)控制在4%以内。

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	-	-
2	基金投资	164,624,000.00	93.43
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	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	9,360,231.81	5.31
8	其他资产	2,221,709.27	1.26
9	合计	176,205,941.08	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

本基金本报告期末未持有股票投资。

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

本基金本报告期末未持有股票投资。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	景顺长城MSCI中国A股国际通交易型开放式指数证券投资基金	股票型指数基金	交易型开放式(ETF)	景顺长城基金管理有限公司	164,624,000.00	94.06

5.10 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.11.1 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。

5.11.2 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。

5.11.3 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。

5.12 投资组合报告附注

5.12.1 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、处罚的情况。

5.12.2 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。

5.12.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	64,512.50
2	应收证券清算款	1,995,407.70
3	应收股利	-
4	应收利息	1,870.64
5	应收申购款	99,562.73
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	60,355.70
9	合计	2,221,709.27

5.12.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.12.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票投资。

5.12.6 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

报告期期初基金份额总额	301,365,206.71
报告期期间基金总申购份额	24,182,208.18
减:报告期期间基金总赎回份额	156,129,127.05
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	169,418,287.84

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

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MSCI中国A股国际通交易型开放式指数证券投资基金联接基金募集注册的文件;

2、《景顺长城MSCI中国A股国际通交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金合同》;

3、《景顺长城MSCI中国A股国际通交易型开放式指数证券投资基金招募说明书》;

4、《景顺长城MSCI中国A股国际通交易型开放式指数证券投资基金联接基金托管协议》;

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7月17日

景顺长城沪深300指数增强型证券投资基金

2019年第二季度报告

基金管理人:景顺长城基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2019年7月17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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年07月16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04月01日起至2019年06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城沪深300指数增强
基金主代码	000311
交易代码	000311
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年10月29日
报告期末基金份额总额	4,352,674,150.63份
投资目标	本基金为增强型指数基金,在力求有效跟踪标的指数,控制本基金的净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.35%,年跟踪误差不超过7.75%的基础上,结合量化方法追求超越标的指数的业绩水平。
投资策略	1.资产配置策略:本基金为指数基金,股票投资比例范围为基金资产的90%－95%,大类资产配置不作为本基金的核心策略。一般情况下将保持各类资产配置的基本稳定。在综合考量系统性风险、各类资产收益风险比值、股票资产估值、流动性要求、申购赎回以及分红等因素后,对基金资产配置做出合适调整。 2.股票投资策略:本基金作为增强型的指数基金,一方面采用指数化被动投资以追求有效跟踪标的指数,另一方面采用量化模型调整投资组合力求超越标的指数表现。 3.债券投资策略:出于对流动性、跟踪误差、有效利用基金资产的考量,本基金适时对债券进行投资。通过研究国内外宏观经济、货币和财政政策、市场结构变化、资金流动情况,采取自上而下的策略判断未来利率变化和收益率曲线变动的趋势及幅度,确定组合久期。进而根据各类资产的预期收益率,确定债券资产配置。 4.权证、股指期货投资策略:本基金可投资股指期货和其他经中国证监会允许的衍生金融产品,如期权、权证以及其他与标的指数或标的指数成分股、备选成分股相关的衍生工具。本基金投资股指期货将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用,降低股票仓位调整的频率、交易成本和带来的跟踪误差,达到有效跟踪标的指数的目的。 5.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,本基金会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。
业绩比较基准	95%×沪深300指数收益率+15%(指年收益率,评价时按期间折算)。
风险收益特征	本基金是一只股票指数增强型基金,属于较高预期风险、较高预期收益的证券投资基金品种,其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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4月1日－2019年6月30日)
1.本期已实现收益	554,973,872.07
2.本期利润	69,394,911.61
3.加权平均基金份额本期利润	0.0162
4.期末基金资产净值	8,964,883,525.71
5.期末基金份额净值	2.060

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。

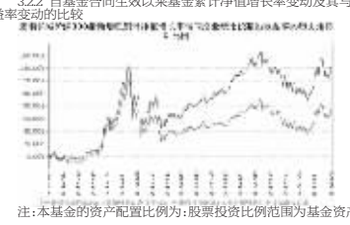
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	0.83%	1.51%	-0.74%	1.45%	1.57%	0.06%

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:本基金的资产配置比例为:股票投资比例范围为基金资产的90%－95%,投资于标的指数成分股及其备选成分股的比例不低于非现金基金资产的80%,每个交易日日终在扣除股指期货保证金以后,本基金保留的现金或到期日在一年以内的政府债券投资比例不低于基金资产净值的5%。本基金的建仓期为自2013年10月29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。

§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		
黎海威	本基金的基金经理、公司副总经理、量化及指数投资部总监	2013年10月29日	-	16年	经济学硕士,CFA。曾担任美国穆迪KMV公司研究员,美国贝莱德集团(原巴克莱国际投资管理有限公司)基金经理、主动股票部副总裁,香港海通国际资产管理有限公司海通国际投资管理有限公司量化总监。2012年8月加入本公司,担任量化及ETF投资部投资总监,现担任公司副总经理兼量化及指数投资部总监兼量化及指数投资部基金经理;自2013年10月起担任量化及指数投资部基金经理。

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。

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、《景顺长城沪深300指数增强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30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。投资组合间虽然存在相邻反向异常交易,经分析为投资组合开放期内投资者连续赎回导致的被动行为,非不公平交易和利益输送的异常交易行为。

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

2季度,国内外经济金融环境复杂且多变。海外方面,全球经济持续走弱,新一轮宽松周期开启。美国及欧日的制造业PMI指数持续走低,增长和通胀的不确定性上升。欧洲率先转向宽松,美联储也从停止加息快速转向准备降息,市场预期美联储年内降息两次。国内经济经历短期企稳后再度显示出疲弱态势,工业增加值大幅回落,中采PMI综合指标掉入收缩区间;投资方面制造业投资持续低迷,基建投资小幅反弹低于预期,房地产投资持续高增但开始有见顶迹象;进出口持续负增长,全球经济走弱及贸易战的影响显著;消费低迷,扣除价格因素的实际消费增速已经下降至历史低位。国内政策区间管理,频繁微调预调。货币政策经历四月份边际收紧后,由于经济走弱及包商事件,五月再度趋于宽松,以隔夜加权回购利率为代表的货币市场利率从四月份最高2.9%回落到六月份的1%附近;而逆周期调节政策频出,地方债加快发行,地方专项债可有条件作为资本金等财政政策推出。同时,贸易战的反复以及包商事件对全球经济形势影响深远。贸易战从五月初加剧到六月份的阶段缓和,对国内及全球的增长预期转会产生较大影响;而包商事件打破了银行体系的刚兑,短期是流动性风险,更长期看是信用的分层和金融资源的再分配,强防对实体领域造成的信用收缩。

2季度利率债收益率经历过山车走势,先上后下。4月先是在较好的经济金融数据影响下,经济悲观预期被修正,接着政治局会议对政策微调,央行货币政策边际收紧,导致收益率大幅上行。5月初债市在中美贸易谈判出现变数,央行为维稳进行定向降准和公开市场净投放,经济数据出现全面回落等因素支撑下,收益率出现一波明确下行。5月底受包商银行事件影响,收益率出现价格冲高后高位震荡,走势纠结。6月利率债在外围宽松重启、资金利率极低背景下继续震荡走势,等待选择方向。本季度10年期国债和国开债的收益率分别上行16BP和3BP至3.23%和3.61%。信用债方面,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,包商事件导致的信用分层,包括地方城投平台在内的低资质企业风险也在增加,信用风险依然较严峻。本季度3年期AA中票、5年期AA中票、1年AAA短融分别下行3BP、6BP和1BP至4.13%、4.87%和3.20%。

权益方面,2季度市场先上后下。4月在宽货币宽信用预期的推动下,市场走向今年以来新高,后随着政策的微调,市场进入一轮小幅调整。5月贸易战生变,给经济增长带来不确定性,市场风险偏好急剧下行,汇率短期受到冲击,外资流出压力增强,市场进入震荡调整。直到6月中美重启谈判,市场才有小幅回暖。2季度整体看上证综指、沪深300,创业板指分别下跌3.62%、1.21%和10.75%,内需为主的食品饮料、家电以及低估值的银行在2季度表现最为亮眼。

2季度本基金信用债的配置维持中高等级,包商事件冲击后组合小幅增持了长久期利率债。权益方面,组合在5月底增加了股票仓位,配置以银行、白酒、家电和地产板块为主。

展望后市,海外方面全球新一轮宽松退潮将开启,中美利差抬升至舒适区间,人民币汇率压力缓解。国内基本面走稳,地产5月已现疲态,制造业和基建投资依然较弱,消费受基数影响回升,但整体难有起色。2季度包商银行事件将带来深远影响,刚兑打破后市场风险偏好明显下行,小银行的信用扩张能力会大幅收缩,低等级企业融资成本将明显上升,最终产生紧信用效果。目前看实体经济中国企业部缺乏加杠杆的能力和意愿,未来还需要财政发力来支持经济,而中央加杠杆只能对冲下滑的斜率,无法迎转下滑的趋势。政策面,下半年货币政策预计维持宽松,可能通过降准配合地方债发行,直接降息存在一定制约,可能采用“利率两轨并一轨”模式,通过LPR利率下行引导实体融资利率下行。

债券投资方面,认为3季度是做多长久期利率的窗口,但在接近前期低点的时候需注意波段操作。中低等级信用利差有继续走扩压力,3季度中低等级信用债集中到期压力较大叠加结构化产品的消失,预计后续信用风险事件还会有持续爆发,因此组合坚持中高等级的配置方向。宽松的货币环境使得杠杆效应显著,可通过中高等级品种提高杠杆。

权益投资方面,站在当前时点,权益资产特别是核心资产的估值吸引力已明显要于年初时点;前期关税加征的影响在3季度对经济将形成实质冲击,包商事件造成的信用收紧效果、房地产降温等因素均使得经济和企业盈利后续有较大压力。因此中期看如果货币政策不进入新一轮宽松周期,则市场难以进入趋势性牛市,内部政策如何应对成为关键,接股更注重绝对收益角度,坚守中长期的价值投资,忽略短期波动。警惕贸易战出现反复,关注国际形势多变带来的不确定性上升。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2019年2季度,景顺长城安享回报混合A类份额净值增长率为2.27%,业绩比较基准收益率为0.96%。

2019年2季度,景顺长城安享回报混合C类份额净值增长率为2.30%,业绩比较基准收益率为0.96%。

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	8,443,699,565.39	93.71
	其中:股票	8,443,699,565.39	93.71
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	296,490,000.00	3.29
	其中:债券	296,490,000.00	3.29
	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	254,244,325.53	2.82
8	其他资产	15,705,154.28	0.17
9	合计	9,010,139,045.20	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按指数投资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	220,709,143.23	2.46
C	制造业	2,662,958,125.56	29.70
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	132,955,949.00	1.48
E	建筑业	174,725,848.04	1.95
F	批发和零售业	231,266,926.94	2.58
G	交通运输、仓储和邮政业	228,777,286.04	2.55
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	99,092,024.42	1.11
J	金融业	2,836,737,727.85	31.64
K	房地产业	486,970,718.04	5.43
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	7,074,193,749.12	78.91

5.2.2 报告期末按指数投资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	59,077,206.36	0.66
B	采矿业	49,754,211.57	0.55
C	制造业	823,488,339.49	9.19
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	84,159,823.40	0.94
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	20,630,612.20	0.23
G	交通运输、仓储和邮政业	65,305,358.62	0.73
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	39,603.76	0.00
J	金融业	56,142,997.94	0.63
K	房地产业	46,094,932.40	0.51
L	租赁和商务服务业	3,938,187.00	0.04
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	66,340,689.10	0.74
R	文化、体育和娱乐业	94,533,854.43	1.05
S	综合	-	-
	合计	1,369,505,816.27	15.28

5.2.3 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

5.3.1 报告期末指数投资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	601318	中国平安	8,793,731	779,212,503.91	8.69
2	601166	兴业银行	20,995,342	384,004,806.18	4.28
3	600999	招商证券	15,606,574	266,716,349.66	2.98
4	000568	泸州老窖	3,091,856	249,914,720.48	2.79
5	000858	五粮液	2,116,215	249,607,569.25	2.78
6	600606	绿地控股	34,066,356	232,673,211.48	2.60
7	600585	海螺水泥	5,475,959	227,252,298.50	2.53
8	600188	兖州煤业	20,304,429	220,709,143.23	2.46
9	600519	贵州茅台	215,654	212,203,536.00	2.37
10	600031	三一重工	15,270,629	199,739,827.32	2.23

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	300628	亿联网络	948,770	101,584,803.90	1.13
2	601928	凤凰传媒	11,711,369	94,510,747.83	1.05
3	002092	中泰化学	11,814,085	94,040,116.60	1.05
4	600897	厦门空港	2,708,642	65,305,358.62	0.73
5	300347	泰格医药	818,441	63,101,801.10	0.70

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	296,490,000.00	3.31
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
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)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计