

## 基金亮点



**投资纯债, 对股市波动不敏感:** 本基金为纯债基金, 专注信用债投资, 不投资股票市场, 不投资可转债, 对股市波动不敏感。



**固收投资总监掌舵, 长期业绩突出:** 本基金由固定收益投资总监陈文鹏担任基金经理, 固定收益投资经验丰富, A类、C类过去三年收益率在同类基金中均排**前1/4**, 获晨星三年期**四星评级** (数据来源: 晨星资讯, 截至2016年12月2日)。



**注重控制回撤风险:** 基金经理重视收益回撤的风险控制, 本基金自成立以来**净值均在1.00元以上**, 夏普比率**高于**同类平均, 收益标准差、下行风险和最大回撤均**低于**同类平均。

## 基本资料

基金代码	000252 / 000253
基金类型	债券型
投资目标	通过投资于信用债券类资产, 在有效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。
资产配置范围	投资于债券类资产的比例不低于基金资产的 <b>80%</b> , 其中对信用债券的投资比例不低于非现金基金资产的 <b>80%</b>
业绩比较基准	中证综合债券指数

## 费率标准

A类	申购费率	
M < 50万	0.80%	
50万 ≤ M < 200万	0.40%	
200万 ≤ M < 500万	0.20%	
M ≥ 500万	1000元/笔	
C类	申购费率	销售服务费
	0	0.4%/年
A类	赎回费率	
30天(以内)	0.30%	
30天以上(含)-1年	0.10%	
1年以上(含)-2年	0.05%	
2年以上(含)	0	
C类	赎回费率	
30天(以内)	0.30%	
30天以上(含)	0	

注: 持有期限, 1年指365天, 2年指730天

## 业绩表现

- 由于11月以来基金遭较大规模赎回, 对基金的短期收益有一定的冲击, 故本基金短期排名略有下滑。
- 本基金以绝对收益为目标, 过去三年业绩表现突出, A类和C类年化收益率均**超7%**, 在同类基金中均排**前1/4**, 获晨星三年期**四星评级** (资料来源: 晨星资讯, 截至2016年12月2日, A类、C类在78只纯债基金中分别排14、21)。

### 景顺长城景兴信用纯债基金历史业绩

时间段	基金净值增长率		业绩比较基准收益率	中证全债
	A类	C类		
2013.8.26-2013.12.31	0.60%	0.50%	-1.58%	-2.07%
2014年	9.84%	9.15%	9.75%	10.82%
2015年	12.49%	12.22%	7.95%	8.74%
今年以来	2.33%	1.95%	3.11%	3.23%
成立以来	27.20%	25.50%	20.07%	21.81%

数据来源: 基金定期报告、Wind, 截至2016年12月2日。

风险提示: 我国基金运作时间较短, 不能反映股市和债市发展的所有阶段, 基金的过往业绩并不预示其未来表现, 基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。

## 注重控制回撤风险

- 基金经理重视收益回撤的风险控制, 本基金自成立以来**净值均在1.00元以上**, 夏普比率**高于**同类平均, 收益标准差、下行风险和最大回撤均**低于**同类平均。

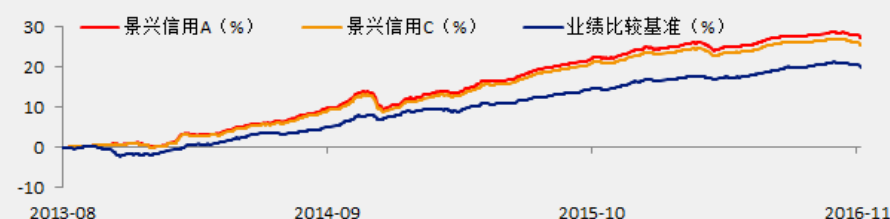
### 景顺长城景兴信用纯债基金风险分析

	景兴信用纯债 A	景兴信用纯债 C	同类平均
年化夏普比率*	3.3905	3.1835	2.3793
收益标准差	0.0033	0.0033	0.0048
下行风险	1.5833	1.6034	2.1986
最大回撤	-3.86%	-3.88%	-5.35%

注: \*计算周期为日, 无风险利率为一年定期存款利率(税前)。

数据来源: Wind, 时间段为2013年8月26日至2016年12月2日。

## 基金业绩走势图



数据来源: Wind, 截至2016年12月2日。



## 风险提示函

景顺长城基金管理公司郑重提示您注意投资风险。在进行投资前请仔细阅读本风险提示函和本基金的《基金合同》、《招募说明书》等相关法律文件。

证券投资基金(以下简称“基金”)是一种长期投资工具,其主要功能是分散投资,降低投资单一证券的风险。基金不同于储蓄和债券等提供固定收益预期的金融工具,投资人购买基金,既可能按其持有份额分享基金投资所产生的收益,也可能承担基金投资所带来的损失。在市场波动等因素的影响下,基金投资仍有可能出现亏损或基金净值仍有可能低于初始面值。

基金在投资运作过程中可能面临各种风险,既包括市场风险,也包括基金自身的管理风险、技术风险和合规风险等。巨额赎回风险是开放式基金所特有的一种风险,即当单个交易日的净赎回申请超过基金总份额的百分之十时,投资人将可能无法及时赎回持有的全部基金份额。

基金分为股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金等不同类型,投资人投资不同类型的基金将获得不同的收益预期,也将承担不同程度的风险。一般来说,基金的收益预期越高,投资人承担的风险也越大。景顺长城景兴信用纯债基金为债券型基金,属于较低风险收益的投资品种,其预期风险和预期收益水平高于货币型基金,低于股票型基金和混合型基金。

投资人应当充分了解基金定期定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资是引导投资人进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是定期定额投资无法规避基金投资固有的风险,不能保证投资人获得收益,也不是替代储蓄的等效理财方式。

投资人应当认真阅读景顺长城景兴信用纯债基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件,了解基金的风险收益特征,并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断本基金是否和投资人的风险承受能力相适应。

景顺长城承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证本基金一定盈利,也不保证最低收益。景顺长城管理的其它基金的业绩不构成对本基金业绩表现的保证,本基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。

景顺长城提醒投资人基金投资的“买者自负”原则,在做出投资决策后,基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险,由投资人自行承担。

投资人应当通过景顺长城基金管理公司或具有基金代销业务资格的其它机构购买和赎回本基金,具体代销机构名单详见本基金《招募说明书》以及相关公告。

投资者进行投资时,应严格遵守反洗钱相关法规的规定,切实履行反洗钱义务。

## 组合操作回顾

- 11月,赎回导致组合的久期和杠杆率有所上升,组合努力减持债券,主要是10年期利率债和短融,企业债和中票买盘较少,减持幅度有限。
  - **久期分布:**组合久期目前在中等水平(2.3年左右)。以3年内久期为主,其中,1年以内占比较高。
  - **杠杆比例:**由于较大规模赎回,组合杠杆比例有所上升,在中等偏高水平。
- **风险控制佳:**本基金信用风险控制较好,品种分布以AA和AA+信用债为主,少量配置利率债。

## 后市看法及未来操作思路

- 国际方面,特朗普当选阶段性影响全球风险偏好。其主张财政扩基建,使美国经济复苏预期相对明朗。受美元加息预期影响,全球货币政策趋于谨慎。
- 国内方面,经济短期企稳,明年经济增速有望保持6.5%。投资方面依然靠房地产和基建拉动,房地产投资回稳,明年预计不会大幅下滑。货币政策转向稳健。去杠杆、防风险仍是目前央行首要任务。财政托底经济,受制于美元加息、国内资产价格、人民币汇率压力,货币政策结构性配合,难以全面放水。央行主要通过公开市场操作提供流动性。
- 利率债方面,全年利多利空因素交织、相互影响预期。预计17年利率债仍是震荡行情,上有顶,下有底。信用债方面,资金成本上升和配置力量边际减弱可能促使信用利差回升。PPI大幅回升企业经营状况好转,产业债的信用风险短期有所缓解;城投债方面,政府对于存量城投债给予了某种程度上的信用资质划分,在政策未明了之前未来城投估值面临分化。
- 展望近期市场,基本面短期无法证伪,大宗商品价格上涨带动通胀预期回升,美元走强和加息尚未落地,央行有意金融去杠杆,资金面明显偏紧,短期债券仍面临一定的调整。组合仍需积极降低仓位,应对赎回和净值调整。