

景顺长城景颐盛利债券型证券投资基金 2018 年第 2 季度报告

2018 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：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 7 月 18 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 7 月 17 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 2018 年 4 月 1 日起至 2018 年 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城景颐盛利债券
场内简称	无
基金主代码	003409
交易代码	003409
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 10 月 13 日
报告期末基金份额总额	48,885,206.54 份
投资目标	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。</p> <p>2、固定收益类资产投资策略</p> <p>（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</p>

	<p>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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。同时，基金管理人将密切关注流动性对标的证券收益率的影响，综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择以及把握市场交易机会等积极策略，在严格控制风险的情况下，结合信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。</p>	
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×10%	
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	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城景颐盛利债券 A	景顺长城景颐盛利债券 C
下属分级基金的交易代码	003409	003410
报告期末下属分级基金的份额总额	48,884,210.58 份	995.96 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（2018年4月1日—2018年6月30日）	
	景顺长城景颐盛利债券 A	景顺长城景颐盛利债券 C
1. 本期已实现收益	423,793.32	479.70
2. 本期利润	340,239.50	59.80
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0051	0.0007
4. 期末基金资产净值	49,726,855.33	1,013.41
5. 期末基金份额净值	1.0172	1.0175

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

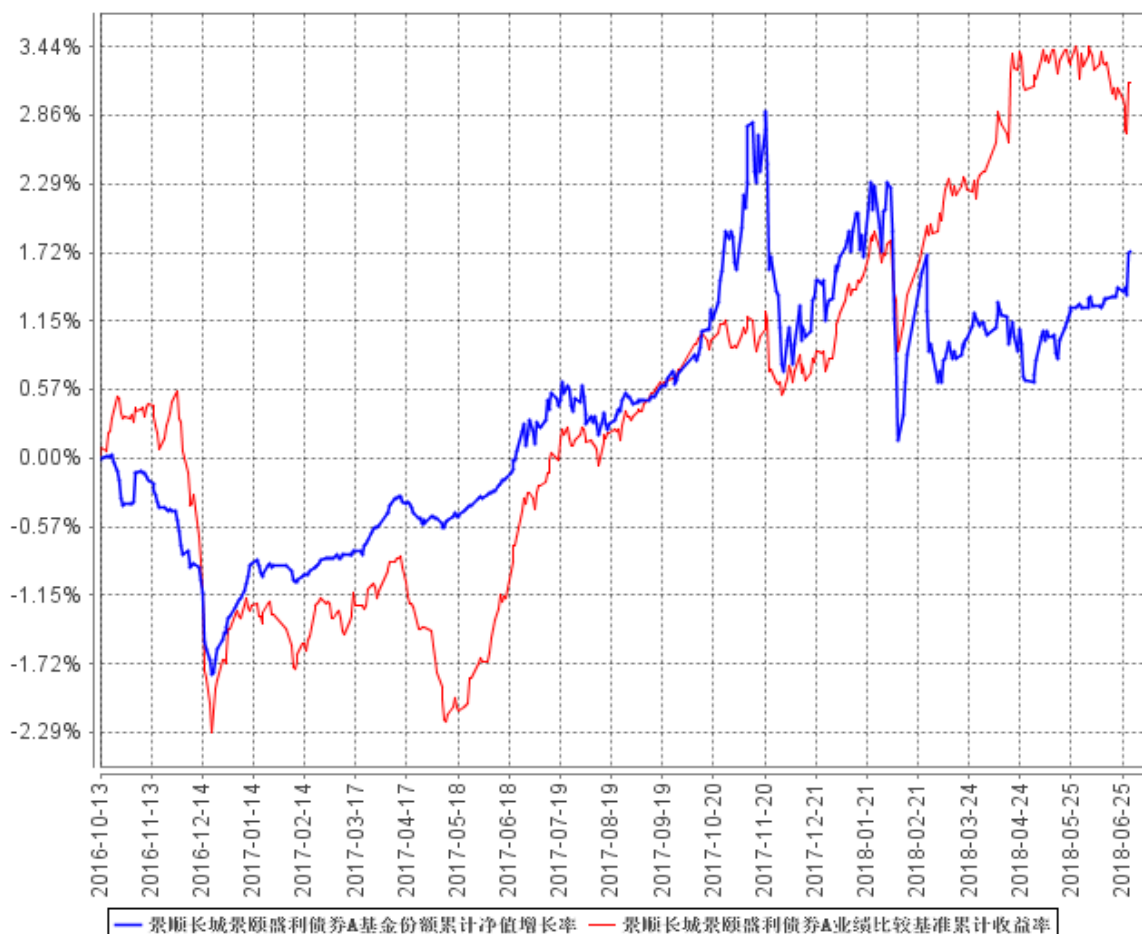
景顺长城景颐盛利债券 A

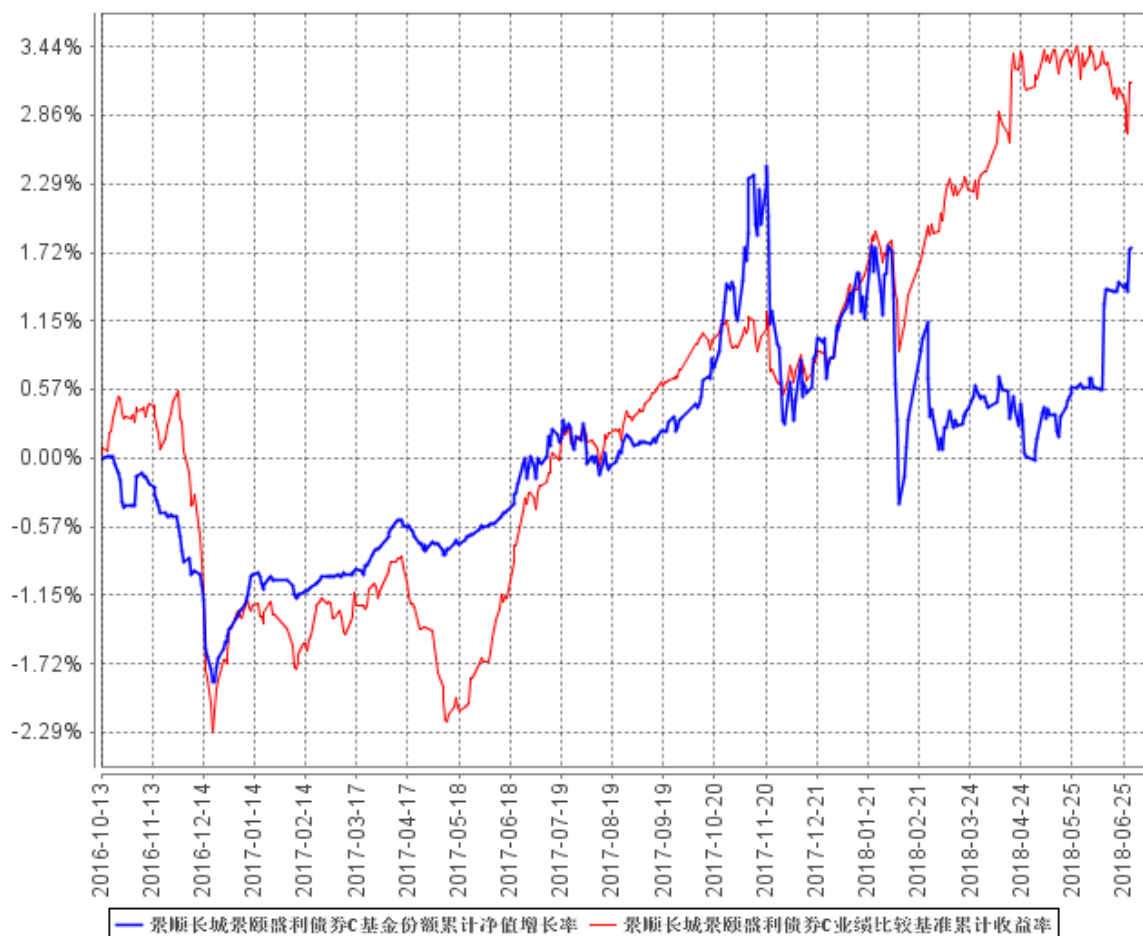
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.59%	0.09%	0.75%	0.13%	-0.16%	-0.04%

景顺长城景颐盛利债券 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	1.23%	0.13%	0.75%	0.13%	0.48%	0.00%

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：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 80%；股票、权证等权益类资产的投资比例不超过基金资产的 20%，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 10 月 13 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		
毛从容	本基金的基金经理、公司副总	2016 年 10 月 13 日	-	18 年	经济学硕士。曾任职于交通银行、长城证券金融研究所，侧重于宏观和债券市场的研究，并担任金融研究所

	经理				债券业务小组组长。2003 年 3 月加入本公司，担任研究员等职务；自 2005 年 6 月起担任基金经理。
成念良	本基金的基金经理	2016 年 11 月 8 日	-	9 年	管理学硕士。曾担任大公国际资信评级有限公司评级部高级信用分析师，平安大华基金投研部信用研究员、专户业务部投资经理。2015 年 9 月加入本公司，自 2015 年 12 月起担任固定收益部基金经理。

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》、《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、《景顺长城景颐盛利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 32 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，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

向交易行为，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

2 季度债券市场收益率震荡下行，经济预期走弱及货币持续宽松是主要触发因素，其中也有资管新规和美债上行等因素阶段性干扰。基本面看，受开工恢复和外需向好影响，生产较为强劲，四、五月 PMI 指数中的生产指数、新订单指数均企稳反弹，带动工业品价格指数维持在高位；但代表预期的货币条件和信用条件均在收紧，M2 增速稳定在 8.3% 的低位，社融增速持续下行，市场对未来经济走势较为悲观。为了对冲货币信用收缩，央行实施了两次降准，同时公开市场投放也较为积极，央行货币政策的微调带来了明显效果，货币市场持续宽松。上述因素主导了债券收益率的下行趋势，但五月份也出现了一波收益率反弹，主要是资管新规出台后市场的抛售行为以及期间十年期美债收益率持续上行到 3% 以上对国内阶段性影响。总体看，2 季度资金利率和长债收益率均震荡下行，截至 6 月 30 日，较 1 季度末 10 年期国债和国开债的收益率分别下行 27BP、39BP 至 3.48% 和 4.25%；1 年 AAA 短融、3 年期 AA+ 中票、5 年期 AA+ 中票分别下行 21BP、27BP 和 29BP 至 4.54%、4.91% 和 5.08%。

权益市场方面，2 季度权益市场风险偏好持续下行。一方面，美联储处于货币紧缩通道中，人民币汇率承压，贸易战反复焦灼进一步制约 A 股市场风险偏好；另一方面，国内信用风险事件的暴露，引发了紧信用环境下对经济下行压力的担忧。2 季度整体看，各指数全线下跌，上证综指、沪深 300、创业板指分别下跌 10.14%、9.94% 和 15.46%。可转债市场亦跟随正股下跌，中证转债指数下跌 5.82%。

2 季度组合在债券上的操作较为积极，基于信用收缩趋势和名义增速的持续回落预期，长期利率债具备配置价值，通过增加 10 年期国开的配置拉长组合久期；同时在货币政策微调后货币市场利率持续下台阶，债券的杠杆收益处于历史高位，通过增配中高等级短久期债券提高组合的杠杆比例；同时信用收缩及资管新规出台背景下，信用环境仍不乐观，将组合的信用资质进一步上移。权益方面保持相对谨慎，整体降低了仓位，同时结构上减持强周期品种和部分大蓝筹，自下而上的思路配置了部分医药、消费龙头，虽然起到了一定的防御效果，但在市场整体下跌的情况下权益部分较难获得明显的增厚效果。

展望下半年，经济依然存在下行压力。首先信用收缩的影响在未来一个季度将会逐渐显现，而且中美贸易战、基建下台阶、地产调控不放松等负面因素会进一步拖累经济；其次 PPI 指数高

点已过，翘尾因素减弱及新涨价因素缩窄均指向名义经济增长在未来两个季度确定性的下行。货币政策有进一步宽松的空间，旨在对冲中美贸易战不确定性、资管新规落地后银行资产回表风险、美国加息背景下外汇占款外流的压力，但节奏和力度可能会有所控制；而信用收缩导致信用风险上升，预计未来风险事件将持续暴露。债券方面，利率债在名义 GDP 高点已现背景下，利率中枢将下行，虽然在金融监管及去杠杆政策持续推进的过程中，3 季度供需关系稍有不和，但政策面和基本面对利率债相对更友好，调整即可增加仓位。信用债则面临更为错综复杂的市场环境，违约风险可能进一步扩散，中低等级信用债利差走扩压力仍然存在。组合投资策略上，仍坚持中高等级信用债辅以杠杆操作的策略，利率债可以波段交易。

权益市场方面，短期整体仓位维持偏谨慎。中长期看，虽然紧信用环境短期难以改变，但至少货币政策宽松信号已明确。当前市场风险偏好已降至低位，部分优质公司受经济环境影响较小，且经过前期调整估值已具有一定吸引力，在风险释放充分后值得积极把握。另外，寻找一些在恐慌中被错杀的优质公司，或基本面虽处于底部但存在出现拐点可能的行业和个股，在向下风险可控的基础上力求获取长期投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2018 年 2 季度，景颐盛利 A 类份额净值增长率为 0.59%，业绩比较基准收益率为 0.75%。

2018 年 2 季度，景颐盛利 C 类份额净值增长率为 1.23%，业绩比较基准收益率为 0.75%。

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	1,867,865.20	3.74
	其中：股票	1,867,865.20	3.74
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	45,367,592.00	90.82
	其中：债券	45,367,592.00	90.82
	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	1,651,406.91	3.31
8	其他资产	1,065,643.83	2.13
9	合计	49,952,507.94	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	385,350.00	0.77
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,482,515.20	2.98
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
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	-	-
J	金融业	-	-
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	1,867,865.20	3.76

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	002841	视源股份	12,120	647,329.20	1.30
2	603899	晨光文具	15,100	478,519.00	0.96
3	300498	温氏股份	17,500	385,350.00	0.77
4	002223	鱼跃医疗	18,300	356,667.00	0.72

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	4,686,892.00	9.43
2	央行票据	-	-
3	金融债券	36,589,700.00	73.58
	其中：政策性金融债	36,589,700.00	73.58
4	企业债券	4,091,000.00	8.23
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	45,367,592.00	91.23

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	140312	14 进出 12	100,000	10,093,000.00	20.30
2	180201	18 国开 01	100,000	10,030,000.00	20.17
3	170215	17 国开 15	100,000	9,942,000.00	19.99
4	018005	国开 1701	65,000	6,524,700.00	13.12
5	010107	21 国债(7)	45,860	4,686,892.00	9.43

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

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。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10.2

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	38,289.05
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,027,354.78
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,065,643.83

5.10.4 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。

5.10.5 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	景顺长城景颐盛利债券 A	景顺长城景颐盛利债券 C
报告期期初基金份额总额	68,584,819.96	100,000.00
报告期期间基金总申购份额	-	995.96

减:报告期期间基金总赎回份额	19,700,609.38	100,000.00
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	48,884,210.58	995.96

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	20180401--20180630	68,565,971.20	-	19,700,000.00	48,865,971.20	99.96%
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予以应对,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,则可能使基金资产净值受到不利影响,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景颐盛利债券型证券投资基金募集注册的文件;
- 2、《景顺长城景颐盛利债券型证券投资基金基金合同》;
- 3、《景顺长城景颐盛利债券型证券投资基金招募说明书》;
- 4、《景顺长城景颐盛利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

2018 年 7 月 18 日