

景顺长城景颐宏利债券型证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 月 31 日

基金管理人：景顺长城基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 1 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 1 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 2018 年 10 月 1 日起至 2018 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	景顺长城景颐宏利债券
场内简称	无
基金主代码	001920
交易代码	001920
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 11 月 30 日
报告期末基金份额总额	177,897,251.22 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，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	三年期银行定期存款利率（税后）+1.5%	
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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城景颐宏利债券 A	景顺长城景颐宏利债券 C
下属分级基金的交易代码	001920	001921
报告期末下属分级基金的份额总额	177,896,543.27 份	707.95 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10月1日—2018年12月31日）	
	景顺长城景颐宏利债券 A	景顺长城景颐宏利债券 C
1. 本期已实现收益	1,431,009.65	4.40
2. 本期利润	1,949,121.86	6.64
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0106	0.0094
4. 期末基金资产净值	194,857,960.34	747.52
5. 期末基金份额净值	1.095	1.056

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

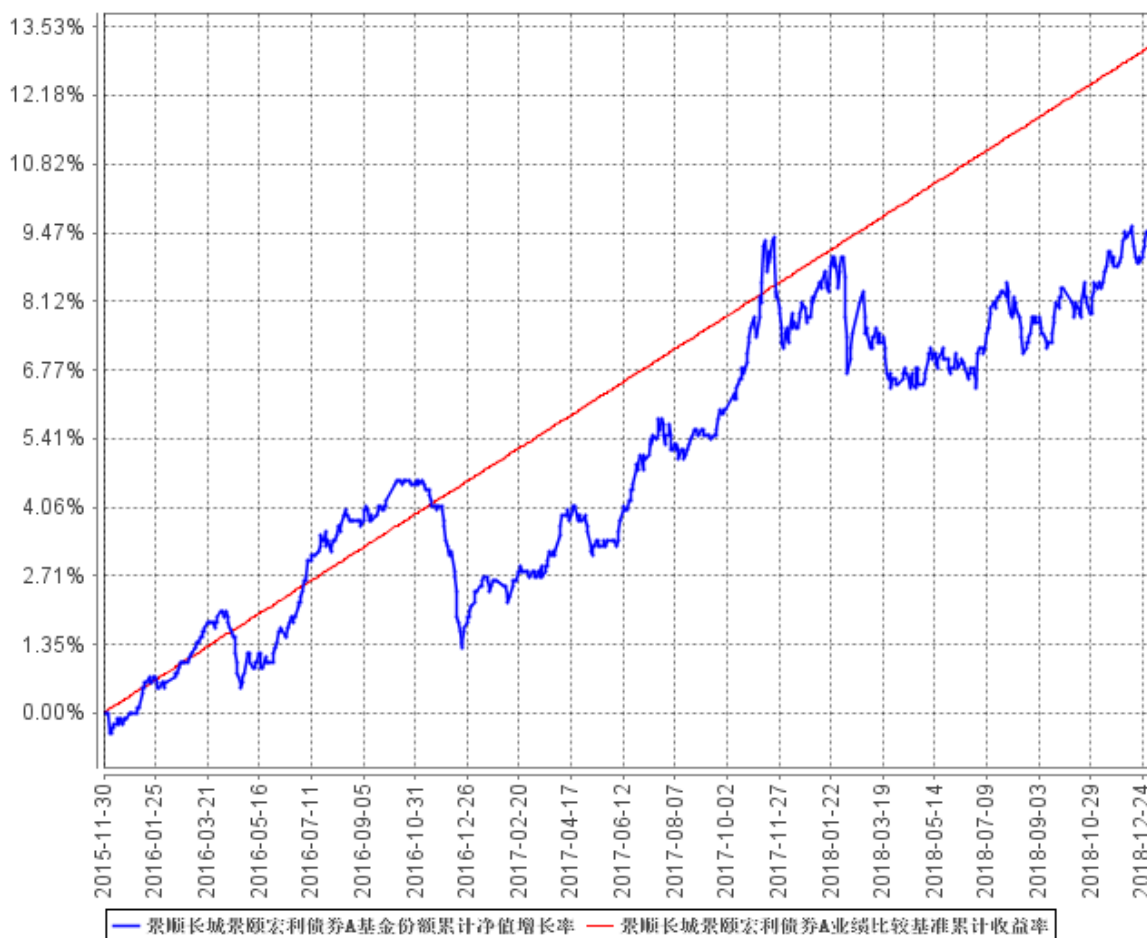
景顺长城景颐宏利债券 A

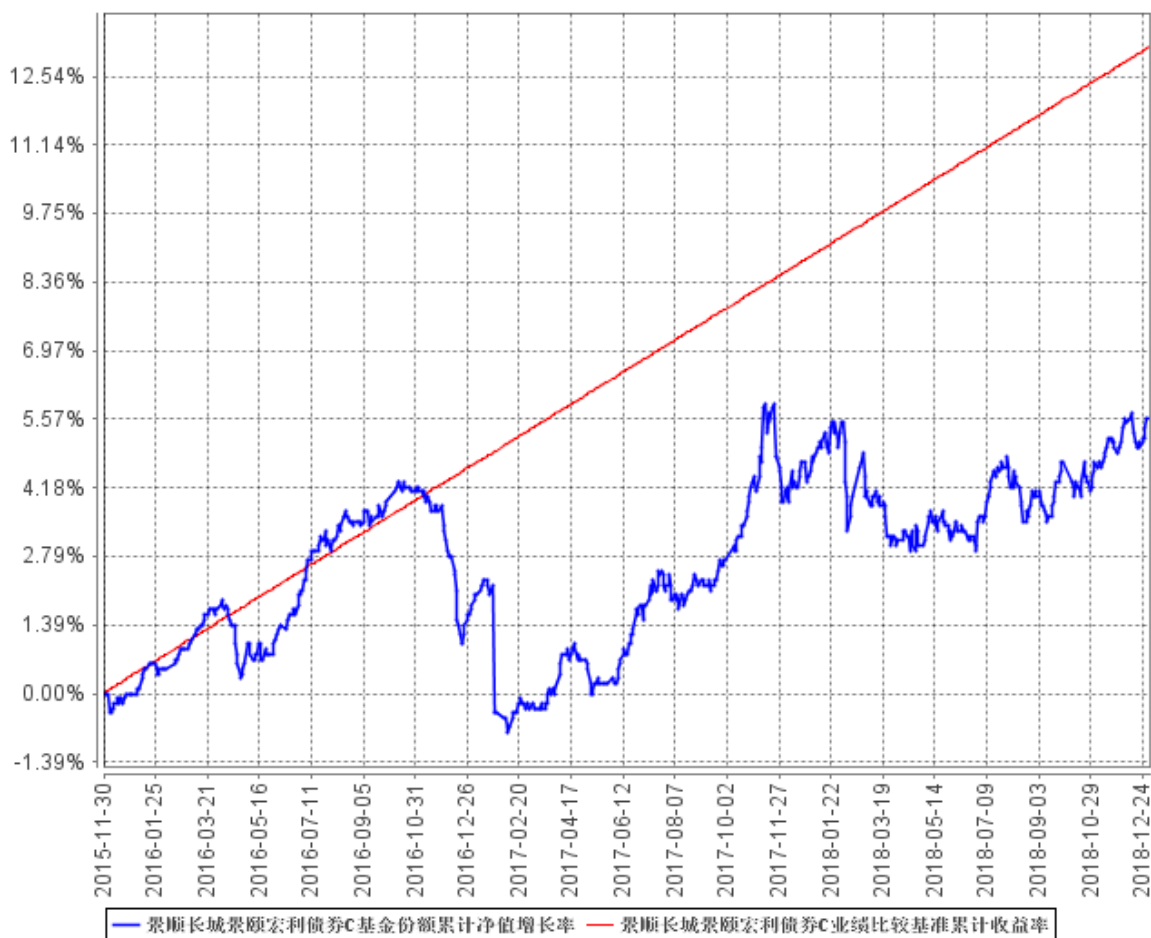
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.01%	0.14%	0.96%	0.01%	0.05%	0.13%

景顺长城景颐宏利债券 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	0.86%	0.15%	0.96%	0.01%	-0.10%	0.14%

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 2015 年 11 月 30 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		
成念良	本基金的基金经理	2015年12月11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。
毛从容	本基金的基金经理、公司副总经理	2015 年 11 月 30 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，着重于宏观和债券市场的研究，并担任金融研究所债券业务小组组长。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。

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、《景顺长城景颐宏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 12 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，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

4 季度国内经济增速明显下行，经济、金融数据接连低于预期，剔除土地购置费的房地产投资回落明显，消费数据疲弱，出口增速在贸易战负面影响下压力开始显现，同时国内需求放缓使进口大幅回落。紧信用环境没有明显改善，虽然表内信贷略有回升，但表外融资下降速度更快，社融增速继续下滑。4 季度工业品价格和油价大幅下跌，食品价格季节性回落，通胀整体下行。政策方面，央行进行第四次降准，并在 12 月美联储加息前夕进行 TMLF 操作（比 MLF 利率低 15BP），体现货币政策主要立足国内经济，整体维持宽松不变。随着经济下行压力的加大，4 季度各类纾困政策频繁出台，减税降费政策预期逐渐明朗，但目前来看力度和效果仍有待观察，市场对经济的悲观预期没有被明显扭转。

4 季度，债券市场收益率在货币政策维持宽松而经济数据走弱的环境下继续趋势性下行，收益率曲线呈现牛平走势。供需边际在改善，4 季度地方债发行高峰已过而同时到期量大，供给减少；需求端年初以来央行进的四次降准对银行体系内流动性有较大改善，叠加银行表外转表内的行为，使得银行对利率债的配置需求明显提升。信用债方面，随着去杠杆压力放缓、纾困政策逐步落地，市场风险偏好有所提升，信用利差压缩。4 季度整体看，10 年期国债和国开债的收益率分别下行 38BP 和 56BP 至 3.23% 和 3.64%；3 年期 AA 中票、5 年期 AA 中票、1 年 AAA 短融分别下行 57BP、49BP 和 10BP 至 4.44%、5.04% 和 3.59%。

权益方面，4 季度风险偏好持续下行。首先，十一期间美股暴跌引导新兴市场国家市场纷纷下行；而后，经济数据进一步走弱打击市场信心；虽然稳市场、纾困、托底经济等相关政策在纷纷出台，但市场对于企业盈利下行的担忧并未减弱。4 季度整体看上证综指、沪深 300、创业板指分别下跌 11.61%、12.45% 和 11.39%。

4 季度本基金信用债的配置维持中高等级，增加杠杆套息操作，同时通过增加长久期利率债的仓位拉长组合久期。4 季度本基金对权益资产保持谨慎，仓位维持在较低水平。

展望后市，海外主要发达国家经济均趋于回落，全球央行开启缩表模式。美国经济增速高点已过，预期美联储加息进度将明显放缓。国内经济增长继续减速，增长下行压力至少持续至下半年。随着下行压力的加大，政策加码的紧迫性会增强。除了普遍预期的减税降费，货币政策在外围压力放缓的环境下也有了更大的空间，基建刺激等财政政策还会继续发挥作用。未来将是周期

下行与政策加码的博弈过程，政策会起到一定托底效果，但下行趋势无法改变。

债券方面，货币政策维持稳健宽松，基本面主导收益率中枢将震荡下行。其中中长端下行空间相对更大，收益率曲线趋于平坦化。利率债方面如年初地方债阶段性放量或政策扰动带来中长期利率债的调整则可积极参与。信用债投资方面，在经济整体下行的大环境下，信用违约事件依然会爆发，该阶段不宜过分下沉资质，信用利差可通过挖掘宽信用政策下的受益主体来获得，当前阶段可重点关注城投、房地产和收政策支持龙头民企等板块。整体策略上，继续以中短久期高等级信用债做基础配置，加大杠杆套息，长久期利率债则择机波段参与。

权益市场方面，一方面经济下行带来企业盈利增速的继续回落，另一方面政策逐步传导出越来越清晰的稳增长信号改善市场风险偏好。短期前者持续制约市场，但市场已有较为充分的预期，而站在中长期角度，当前 A 股市场估值已具有吸引力。后续重点关注融资渠道的修复和信用条件实质性改善的信号。板块上，当前货币环境宽松，从相对估值、盈利稳定性以及政策支持方向判断，成长风格预计更占优，一方面关注经济相关性弱但行业空间大、公司成长性高的子板块龙头，另一方面关注高股息的防御性板块和顺应逆周期调节政策方向的板块。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2018 年 4 季度，景颐宏利 A 类份额净值增长率为 1.01%，业绩比较基准收益率为 0.96%；景颐宏利 C 类份额净值增长率为 0.86%，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	11,856,768.50	4.61
	其中：股票	11,856,768.50	4.61
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	237,728,955.50	92.36
	其中：债券	237,728,955.50	92.36
	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	2,364,641.79	0.92
8	其他资产	5,441,694.78	2.11
9	合计	257,392,060.57	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	10,471,488.50	5.37
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	1,385,280.00	0.71
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	11,856,768.50	6.08

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	49,080	2,792,652.00	1.43
2	000568	泸州老窖	60,400	2,455,864.00	1.26
3	603899	晨光文具	55,610	1,682,202.50	0.86
4	000651	格力电器	41,900	1,495,411.00	0.77
5	601288	农业银行	384,800	1,385,280.00	0.71

6	300482	万孚生物	50,200	1,275,582.00	0.65
7	300326	凯利泰	90,562	769,777.00	0.40

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	114,635,200.00	58.83
	其中：政策性金融债	104,516,200.00	53.64
4	企业债券	40,311,800.00	20.69
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	81,724,000.00	41.94
7	可转债（可交换债）	1,057,955.50	0.54
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	237,728,955.50	122.00

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	180204	18 国开 04	500,000	52,360,000.00	26.87
2	136797	16 瀚蓝 01	140,000	13,897,800.00	7.13
3	180205	18 国开 05	100,000	10,896,000.00	5.59
4	101800628	18 古井 MTN001	100,000	10,512,000.00	5.39
5	101800229	18 国电集 MTN001	100,000	10,378,000.00	5.33

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	13,834.25
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,427,860.53
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,441,694.78

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	景顺长城景颐宏利债券 A	景顺长城景颐宏利债券 C
报告期期初基金份额总额	192,163,467.01	707.95
报告期期间基金总申购份额	-	-
减：报告期期间基金总赎回份额	14,266,923.74	-
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	177,896,543.27	707.95

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

基金管理人本期末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

基金管理人本期末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	20181001--20181231	126,487,436.50	-	5,000,000.00	121,487,436.50	68.29%
	2	20181001--20181231	46,381,261.59	-	-	46,381,261.59	26.07%
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宏利债券型证券投资基金募集注册的文件;
- 2、《景顺长城景颐宏利债券型证券投资基金基金合同》;
- 3、《景顺长城景颐宏利债券型证券投资基金招募说明书》;
- 4、《景顺长城景颐宏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

2019 年 1 月 21 日