

# 景顺长城景颐双利债券型证券投资基金 2015 年第 2 季度报告

2015 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：北京银行股份有限公司

报告送出日期：2015 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。

基金托管人北京银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 7 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 2015 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	景顺长城景颐双利债券
场内简称	-
基金主代码	000385
交易代码	000385
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 11 月 13 日
报告期末基金份额总额	1,996,483,335.04 份
投资目标	本基金主要通过投资于固定收益品种，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。
投资策略	<p>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。</p> <p>2、固定收益类资产投资策略：            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</p>

	<p>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。</p> <p>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>资产支持证券投资策略：本基金将通过宏观对宏观经济、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，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	北京银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城景颐双利债券 A 类	景顺长城景颐双利债券 C 类
下属分级基金的交易代码	000385	000386
报告期末下属分级基金的份额总额	1,918,499,162.35 份	77,984,172.69 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（2015年4月1日—2015年6月30日）	
	景顺长城景颐双利债券 A 类	景顺长城景颐双利债券 C 类
1. 本期已实现收益	192,217,057.96	9,166,881.84
2. 本期利润	154,784,056.85	8,345,792.11
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0847	0.0922
4. 期末基金资产净值	2,575,072,362.09	104,050,674.76

5. 期末基金份额净值	1.342	1.334
-------------	-------	-------

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

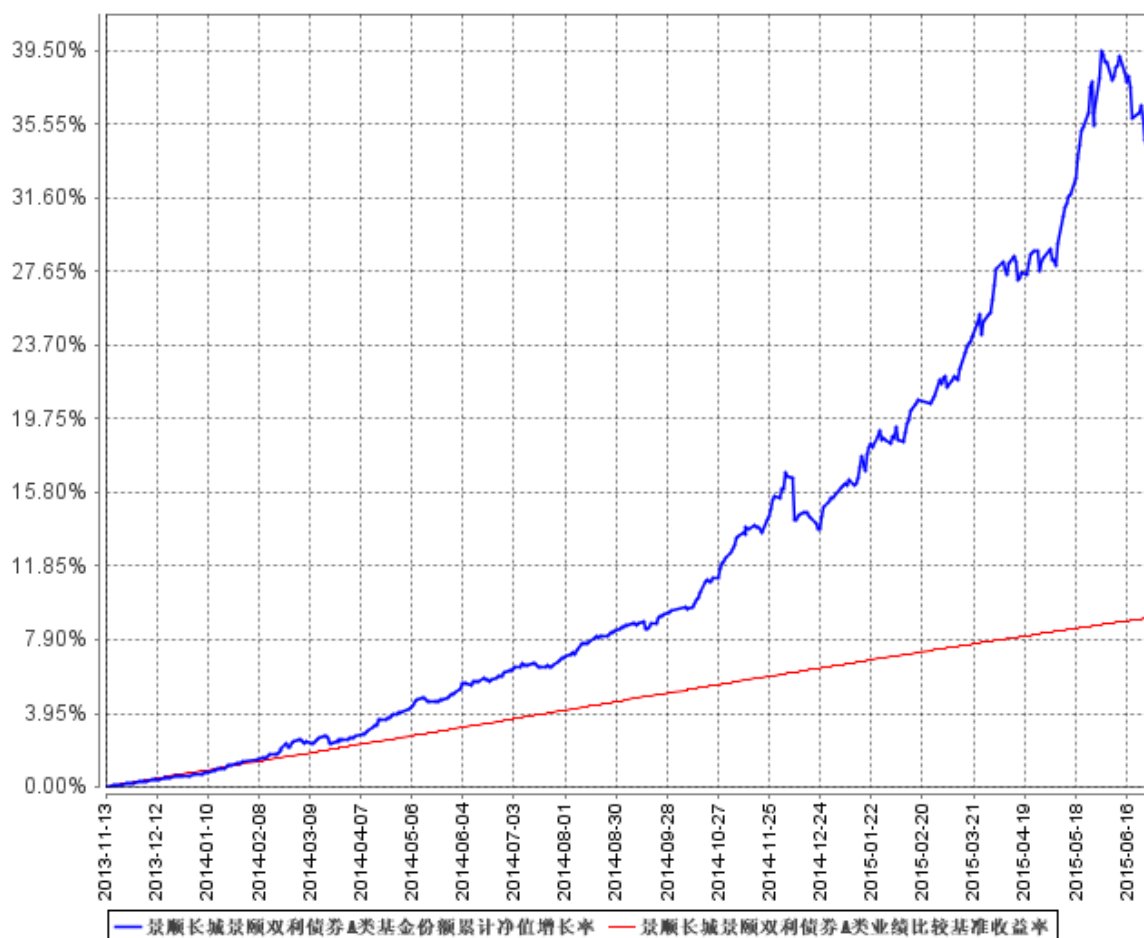
#### 景顺长城景颐双利债券 A 类

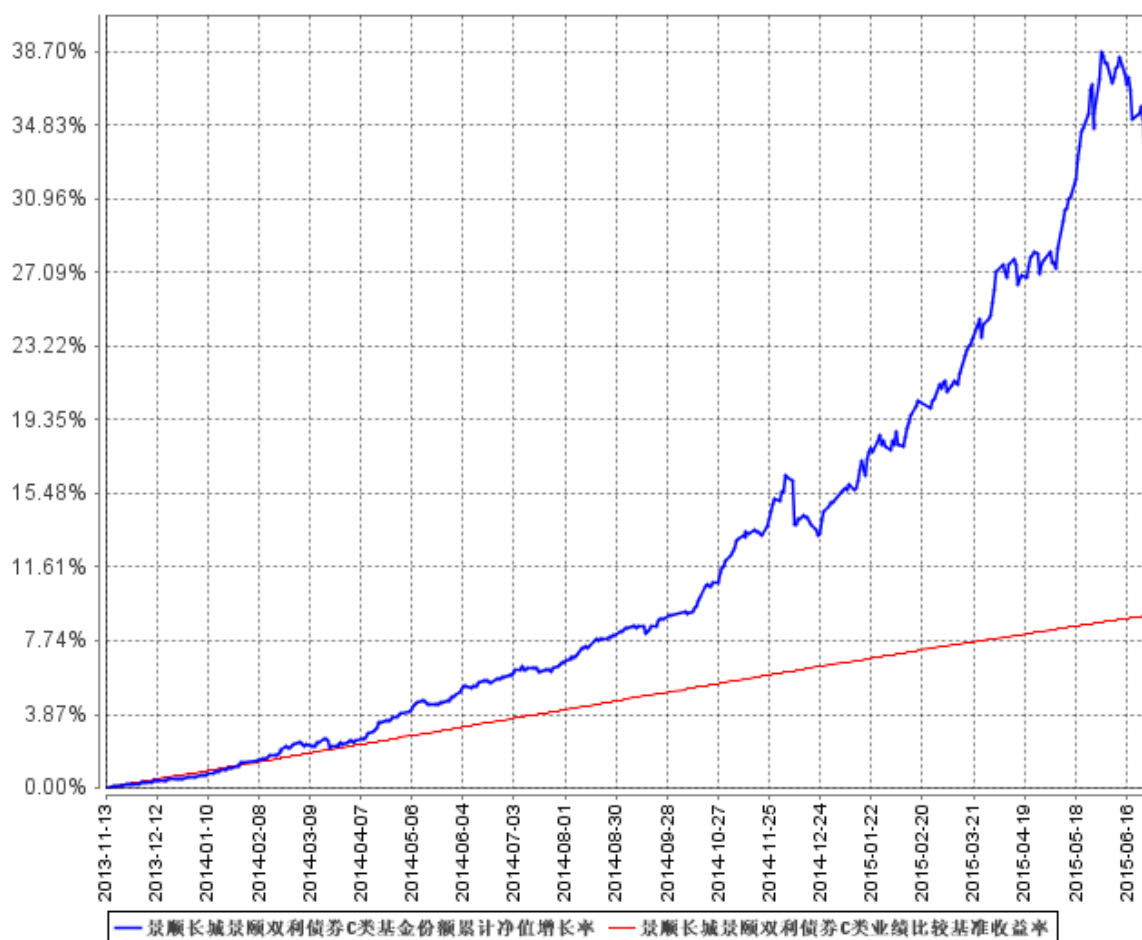
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	7.02%	0.56%	1.27%	0.00%	5.75%	0.56%

#### 景顺长城景颐双利债券 C 类

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	6.89%	0.57%	1.27%	0.00%	5.62%	0.57%

### 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 2013 年 11 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。

## §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	景顺长城稳健回报灵活配置混合型基金、	2014 年 1 月 16 日	-	15	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，

	领先回报灵活配置混合型基金、中国回报灵活配置混合型基金、安享回报灵活配置混合型基金、鑫月薪定期支付债券型基金、景颐双利债券型基金、景丰货币基金、景系列基金基金经理（分管景系列基金下设之景顺长城货币市场基金），固定收益部投资总监				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。

3、毛从容女士于 2015 年 4 月 2 日离任景顺长城鑫月薪定期支付债券型证券投资基金基金经理。

## 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、《景顺长城景颐双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

本基金于本报告期内未发现异常交易行为。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2 季度经济初步呈现温和企稳态势，包括 PMI、工业增加值、固定资产投资、房地产开发投资、消费等数据在 5 月份均有触底回升迹象。尽管猪肉价格持续上升，但 4、5 月份的 CPI 一直保持低位，通胀压力不大。社融与信贷增长仍旧低迷，显示信用扩张依旧不力。货币政策延续 14 年底的宽松格局，2 季度分别进行了两次降准和降息托底经济，但由于信用传导不畅，过多的流动性淤积在银行间市场，央行 5 月中下旬重启定向正回购，货币政策基调已逐渐由前期的总量放松逐渐转变为“锁短放长”和“定向放松”。资金面方面，4 月份央行降准力度超市场预期，加上公开市场逆回购利率持续下行，2 季度资金利率总体继续下行，至 5 月中旬，银行间隔夜回购利率跌破 1%，7 天回购利率回落至 2% 以内。由于货币政策结构调整，加上新股发行规模上升以及半年末结帐因素，6 月份资金利率有所回升。

债券供需方面，5 月中旬，财政部、中国人民银行和银监会联合发布《关于 2015 年采用定向承销方式发行地方政府债券有关事宜的通知》，规定对存量债务置换的地方债采用定向承销方式发行，并将地方债纳入 PSL、MLF 和 SLF 等抵押品的范围。自 5 月份以来，先后有 20 个省、



8682 亿地方政府债务完成置换。预计等第一轮一万亿地方政府债置换完毕之后，后续债券置换将会接连展开。

债券收益率走势方面，4 月份在超预期降准政策的作用下，债券收益率全面下行，短端在资金面作用下下降幅度尤剧，收益率曲线呈现“牛陡”。10 年期国开债收益率从 1 季度末的 4.27% 一度下行至 3.79% 的阶段低点。随着地方政府债置换发行的展开，加上经济有触底企稳预期，货币政策结构转向，债券收益率又有所回升。从品种表现来看，2 季度 10 年期国开债、3 年期 AAA 中票和 5 年期 AA 城投债的收益率分别下行 18BP、82BP 和 50BP，信用品种受市场供给结构变化影响表现相对较好。

本基金 2 季度维持中性久期，重点配置 3 年内的信用品种，同时，看好权益的投资机会，仓位较重精选成长类个股。在监管层查杠杆资金的风险以及市场大幅上涨后估值偏贵的情况下，6 月下旬大幅降低股票持仓以锁定收益。

虽然未来经济企稳的概率比较大，但是时点可能在 3 季度末。通胀在年内应该不是风险因素。从稳增长角度政策短期内还将以偏宽松为主，考虑到美联储可能的加息未来我们降准的可能性较大。展望 2015 年第 3 季度的债券市场，基本面和政策面决定债券市场方向未变，二级市场股票的剧烈波动、新股 IPO 的收益率收窄，资金面的角度对债券市场相对有利。策略上维持适度久期中等等级信用债的配置，并充分利用杠杆增加套息收益。经济企稳预期和地方债供给压力的影响下，长久期利率债收益率不会明显下行，但我们认为存在波段机会。同时，权益市场经过风险释放后，风格趋向均衡，我们将维持相对低的仓位，选择业绩增长确定的成长股。

本基金将坚持一贯以来的稳健操作风格，强化投资风险控制，密切关注各项宏观数据、政策调整和市场资金面情况，持续保持对组合的信用风险和流动性风险的关注，努力为投资人创造安全稳定的收益。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2015 年 2 季度，景颐双利 A 份额净值增长率为 7.02%，高于业绩比较基准 5.75%。

2015 年 2 季度，景颐双利 C 份额净值增长率为 6.89%，高于业绩比较基准 5.62%。

#### 4.5 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	139,121,569.58	4.96
	其中：股票	139,121,569.58	4.96
2	固定收益投资	2,559,261,396.20	91.16
	其中：债券	2,559,261,396.20	91.16
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	26,221,125.32	0.93
7	其他资产	82,907,359.77	2.95
8	合计	2,807,511,450.87	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	94,561,569.58	3.53
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	11,100,000.00	0.41
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	33,460,000.00	1.25
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	139,121,569.58	5.19
--	----	----------------	------

### 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	300032	金龙机电	1,000,320	34,330,982.40	1.28
2	002303	美盈森	900,000	34,002,000.00	1.27
3	600643	爱建股份	2,000,000	33,460,000.00	1.25
4	300203	聚光科技	379,200	15,619,248.00	0.58
5	300262	巴安水务	600,000	11,100,000.00	0.41
6	300100	双林股份	557,506	10,609,339.18	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	130,657,000.00	4.88
	其中：政策性金融债	130,657,000.00	4.88
4	企业债券	1,208,279,598.20	45.10
5	企业短期融资券	119,996,000.00	4.48
6	中期票据	1,093,365,000.00	40.81
7	可转债	1,963,798.00	0.07
8	其他	5,000,000.00	0.19
9	合计	2,559,261,396.20	95.53

注：其他项中为本基金持有的私募债，明细如下：

代码	名称	数量	票面利率（%）	期限（年）
125169	13 淮软 01	50,000	10	3 年，附债券存续期内的第 2 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权

### 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	124751	14 徐高铁	1,300,000	137,449,000.00	5.13
2	101558012	15 华强 MTN002	1,000,000	99,860,000.00	3.73
3	124831	14 崇建设	900,000	93,213,000.00	3.48

4	1180130	11 通泰债	700,000	73,290,000.00	2.74
5	1382050	13 辽成大 MTN1	700,000	70,665,000.00	2.64

## 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	1,753,364.57
2	应收证券清算款	25,248,410.24
3	应收股利	-
4	应收利息	52,806,184.66

5	应收申购款	3,099,400.30
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	82,907,359.77

#### 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

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	002303	美盈森	34,002,000.00	1.27	因重大事项停牌
2	600643	爱建股份	33,460,000.00	1.25	因重大事项停牌
3	300203	聚光科技	15,619,248.00	0.58	因重大事项停牌

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	景顺长城景颐双利债券 A 类	景顺长城景颐双利债券 C 类
报告期期初基金份额总额	1,614,672,666.28	93,776,736.35
报告期期间基金总申购份额	521,817,809.39	48,022,257.56
减:报告期期间基金总赎回份额	217,991,313.32	63,814,821.22
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	1,918,499,162.35	77,984,172.69

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

无。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准景顺长城景颐双利债券型证券投资基金设立的文件；
- 2、《景顺长城景颐双利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城景颐双利债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城景颐双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  
2015 年 7 月 18 日