

景顺长城四季金利债券型证券投资基金 2016 年第 2 季度报告

2016 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2016 年 7 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 年 7 月 19 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 2016 年 4 月 1 日起至 2016 年 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城四季金利债券
场内简称	无
基金主代码	000181
交易代码	000181
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 7 月 30 日
报告期末基金份额总额	1,603,049,853.68 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</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</p>

	<p>差将收窄的债券类属品种的投资比例，降低预期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>(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、权益资产投资策略</p> <p>(1) 股票投资策略: 本基金股票投资遵循“自下而上”的个股选择策略, 本基金将从定性及定量两个方面加以考察分析投资标的;</p> <p>(2) 权证投资策略: 本基金不直接购买权证等衍生品资产, 但有可能持有所持股票所派发的权证或因投资分离交易可转债而产生的权证等。本基金管理人将以价值分析为基础, 在采用权证定价模型分析其合理定价的基础上, 结合权证的溢价率、隐含波动率等指标选择权证的卖出时机。</p>	
业绩比较基准	中证综合债券指数。	
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	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城四季金利债券 A 类	景顺长城四季金利债券 C 类
下属分级基金的交易代码	000181	000182
报告期末下属分级基金的份额总额	1,596,002,447.21 份	7,047,406.47 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 (2016 年 4 月 1 日 — 2016 年 6 月 30 日)	
	景顺长城四季金利债券 A 类	景顺长城四季金利债券 C 类
1. 本期已实现收益	2,569,751.17	3,805.01
2. 本期利润	24,259,267.02	108,146.68
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0150	0.0144
4. 期末基金资产净值	1,776,218,798.62	7,791,468.39
5. 期末基金份额净值	1.113	1.106

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

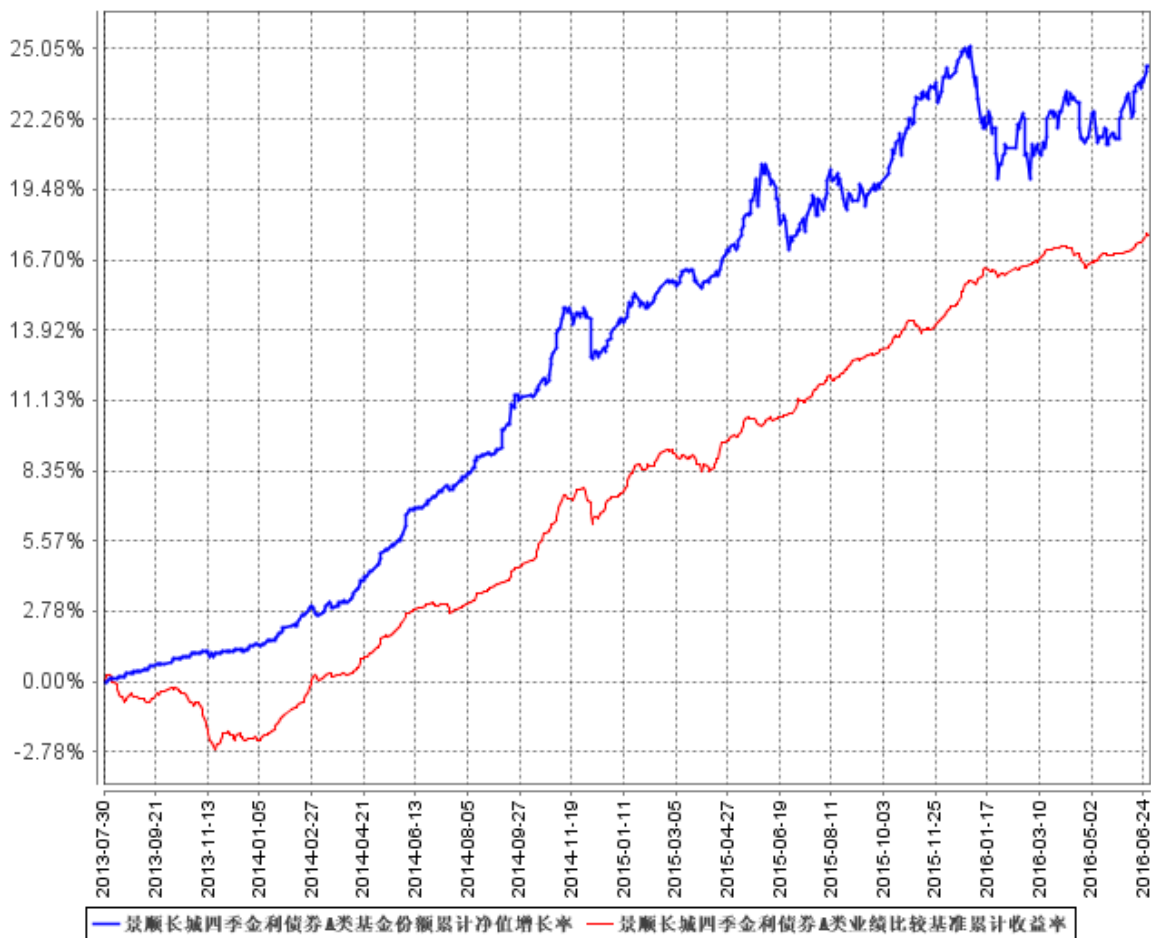
景顺长城四季金利债券 A 类

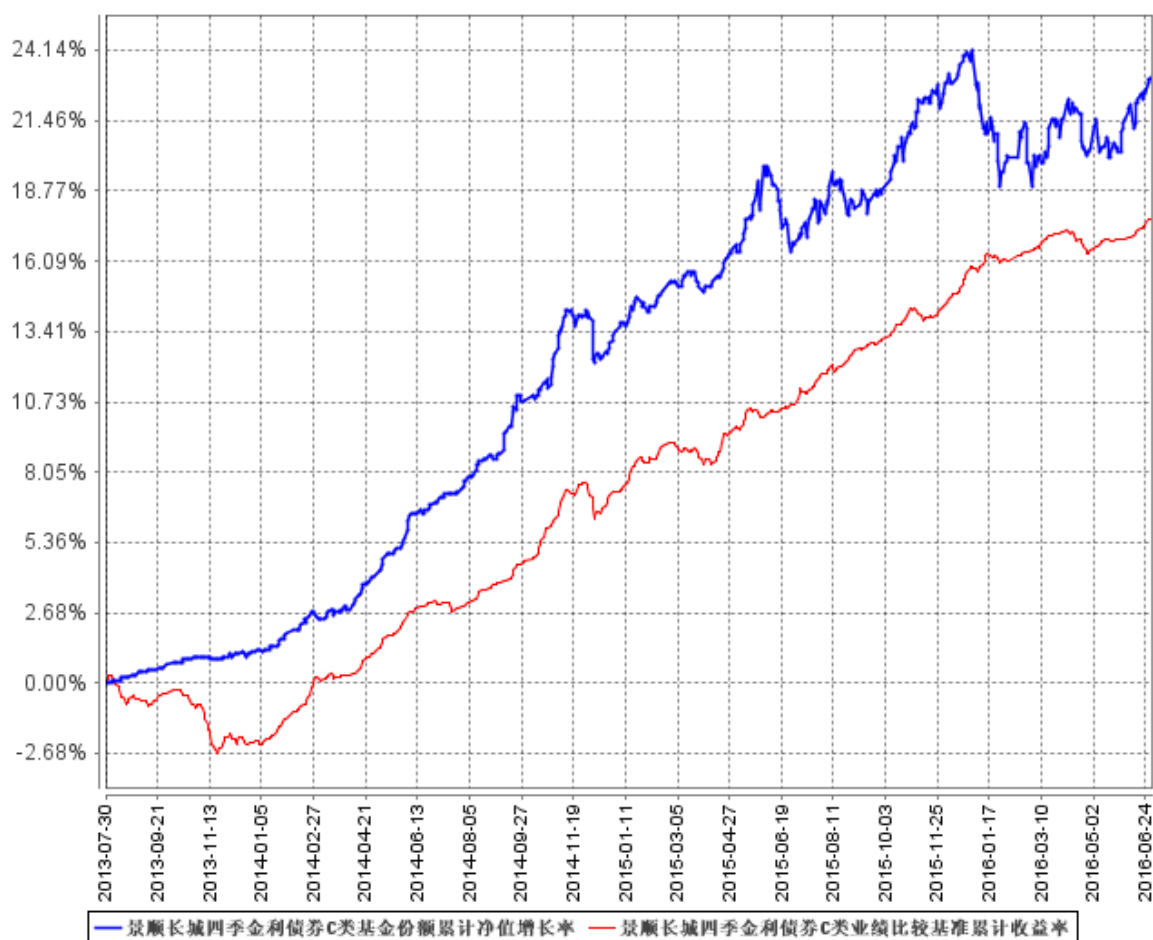
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①—③	②—④
过去三个 月	1.46%	0.28%	0.41%	0.05%	1.05%	0.23%

景顺长城四季金利债券 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	1.37%	0.28%	0.41%	0.05%	0.96%	0.23%

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：景顺长城四季金利纯债债券型证券投资基金基金合同已于 2013 年 7 月 30 日生效， 2015 年 5 月 7 日至 6 月 7 日基金管理人以通讯开会方式召开基金份额持有人大会，大会表决通过了《关于调整景顺长城四季金利纯债债券型证券投资基金投资范围、投资策略、基金收益分配原则相关事项的议案》，调整后的基金更名为景顺长城四季金利债券型证券投资基金（以下简称“本基金”），其基金合同于 2015 年 6 月 10 日生效。调整后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%。调整后，本基金的建仓期为 2015 年 6 月 10 日基金合同生效日起 6 个月。建仓期结束时，本基金投资组合符合基金合同的有关约定。

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		
袁媛	景顺长城四季金利债券型证券投资基金、景顺长城景益货币市场基金、景顺长城鑫月薪定期支付债券型证券投资基金、景顺长城交易型货币市场基金、景顺长城景颐增利债券型证券投资基金基金经理	2014 年 4 月 4 日	-	9	经济学硕士。曾任职于齐鲁证券北四环营业部，也曾担任中航证券证券投资部投资经理、安信证券资产管理部投资主办等职务。2013 年 7 月加入本公司，担任固定收益部资深研究员；自 2014 年 4 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、《景顺长城四季金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 报告期内基金投资策略和运作分析

4 月份债市面临多重利空，经济基本面好转预期、资金面紧张、中铁物资信用风险事件发酵引发开放式产品遭遇赎回、机构以去杠杆为主等因素，促使债市持续承压，债券收益率大幅调整。4 月下旬 10 年期国开债爬升至 3.5% 附近水平。随后市场处于情绪恢复中，显现出企稳迹象，5 月中下旬收益率以震荡为主。在 5 月美国加息预期延后、权威人士判断我国经济运行行为 L 型走势、基本面呈现出有利因素等影响下，尤其是英国脱欧公投结果远超市场预期，成为今年以来最大的黑天鹅事件，全球避险情绪急速升温。在避险情绪作用以及月底资金面超预期宽松的情况下，6 月 10 年期国开债收益率下行至 3.2% 左右。

信用债方面，4 月份中铁物资事件引发市场对信用风险扩散担忧，国企、央企信仰逐渐破灭。2016 年上半年违约事件激增，对比 2015 年 20 例的违约事项数量以及 118.7 亿的涉及金额，今年以来几乎已达到了去年全年的一倍。回顾 2 季度，受信用事件冲击，信用债明显分化；高等级信用债收益率先上后下，信用利差收窄，低等级信用债收益率上行，估值持续升高。

权益方面 2 季度在加入 MSCI 预期、深港通等因素影响下导致反弹，但不是一帆风顺；全球通缩背景国内小阳春效应逐渐消退，供给侧改革推进艰难，整体盈利状况不佳；权威人士讲话定调地王频现货币政策回归稳健中性；监管方面继续规范，仍然需要跌出来的机会。2 季度上证综指、中小板指数和创业板指数分别下跌 2.47%、上涨 0.41% 和下跌 0.47%。

经济数据方面，五月中采制造业 PMI 指数为 50.1%，与上月持平；财新制造业 PMI 指数 49.2%，环比回落 0.2 个百分点。1-5 月固定资产投资增长、民间投资、工业增加值等数据都有不同程度回落。房地产投资开始走弱，而制造业投资持续放缓。民间投资今年以来加速下滑，制约投资总量增长，反映经济内生动力依然不足。经济依然向下令消费也随之整体疲弱。权威人士的讲话显示经济有韧性，L 型徘徊 2-3 年时间。这轮经济回稳来自于房地产政策的放松和财政的支持力度加大，以及银行信贷的支持。应该说权威人士定调比较清晰，经济平稳阶段要推供给侧改革，政策不能大水漫灌，信贷开始回落，企业发债变缓，经济增速可能面临回落风险，但前期投入的惯性仍在。

通胀方面，5 月 CPI 同比涨幅回落 0.3% 至 2%，主要由于鲜菜价格超预期下滑，猪肉价格涨势趋缓所致。PPI 同比降幅缩窄至 -2.8%，连续三个月回升。随着食品价格季节性走弱，预计 CPI 将继续小幅回落。大宗商品价格上涨以及基建投资加码对 PPI 形成支撑，上述影响因素仍未消除，后期 PPI 则可能继续改善。

金融数据方面，5 月贷款增加 9855 亿。新增贷款主要靠居民中长期按揭贷款拉动，当月地方债置换收缩，企业贷款需求则明显不足。5 月新增社会融资总量 6599 亿，同比少增 5763 亿。

主要受到企业债净发行量减少、票据融资大幅下滑影响。5 月 M2 由上月 12.8%持续回落至 11.8%，主要由于高基数影响。M1 同比增速达 23.7%，与 M2 的剪刀差继续扩大。一是因为楼市火爆致使居民定期存款向企业活期存款转化，二是实体经济疲弱，企业投资意愿不足，资金仍未脱虚向实。

央行大力维稳资金面，流动性继续无忧。2 季度以来，权威人士的论调、央行工作报告中都印证了当前货币政策和市场流动性相比一季度边际上有所趋紧，货币政策基调也从稳健偏宽松逐步趋向实质性稳健。而公开市场利率自去年 10 月底以来一直维持在 2.25%水平、CPI 居高不下、MPA 考核、对半年末资金面的预期紧张都使得资金利率中枢出现了一定程度的上移。

宽松的货币政策转向稳健，在供给侧改革和稳增长的博弈中，实体经济信用扩张放缓，央行在强化利率走廊建设的过程中，仍会通过多种工具，将短端利率维持在其合意水平，防范系统性金融风险。2 季度央行加大力度维稳资金面，一是宣布调整人民币存款准备金考核基数，二是将 MLF 询量、PSL 常态化。美元加息预期、经济回稳、物价回升、人民币汇率压力，降息空间很难看到，降准依赖于外占流出情况。央行主要通过公开市场操作提供流动性。

鉴于经济基本面在 1 季度末有所企稳，宽松货币政策转向稳健，组合在 2 季度初有降杠杆缩久期操作，组合仍主要以信用债配置作为主要的获益来源，整体配置思路仍是在控制信用风险和流动风险可控的前提下，保持杠杆在合理水平，主要建仓资质较好的 3 年内城投债和短久期短融，获取票息收入。期间阶段性参与利率债的波段机会。2 季度权益方面保持灵活仓位，以业绩成长较确定的个股为主要投资标的，根据市场变化及时调整股票的投资比例。

下半年基建在宽财政带动下仍可能维持高位，房地产投资有一定的惯性，民间投资下滑趋缓，短期经济增长仍有惯性，加上去年下半年的低基数，经济呈现 L 型走势的概率较大。权威人士定调“经济运行 L 型走势”，政策应该不会进行大幅度刺激，增长和通胀略有走弱的概率较大，供给侧改革重回政策重心。

上半年 CPI 回升力度超预期，主要是蔬菜和猪肉价格超预期回升，以及大宗商品价格反弹。随着鲜菜价格持续回落，猪肉价格涨幅继续放缓，后期食品类价格涨幅预计继续下降，推动下半年 CPI 逐步下行。但需关注石油价格上涨、异常天气因素对 CPI 的冲击。大宗商品价格可能推动 PPI 继续回升，CPI 和 PPI 的剪刀差收窄。

货币政策由宽松回归中性。4 月和 5 月份 M2 增速明显放缓，央行主要通过频繁公开市场操作平滑资金面，为供给侧改革营造中性适度的货币金融环境。MPA 考核半年末的资金面比较平稳。金融去杠杆以及引导资金脱虚向实，预计央行仍会维持短端资金面的平稳。从财政政策看，政府举债还有一定空间，今年以来国债和地方政府债券发行规模继续扩大，财政支出在 5 月也大幅增

长 17.6%，预计依然会继续加大财政政策刺激力度，继续托底经济。

3 季度预计央行将进一步打造利率走廊，通过利用各种货币政策工具（SLF、MLF、PSL 等）呵护资金面。同时 CPI 有望在 3 季度继续下行，脱欧这一超预期事件使得全球市场短期避险情绪升温，也给各国货币政策继续宽松打开空间。但美元加息预期、经济回稳、物价回升、人民币汇率压力，制约国内降息空间。7 月为缴税大月，叠加中旬 MLF 大量到期，同时为了对冲资本外流，降准有一定必要性。央行仍将主要通过公开市场操作提供流动性。

海外不确定性增加，汇率贬值趋势未改。美国加息预期出现反复，成为干扰市场的风险因素。英国脱欧可能会进一步加大欧盟分裂的风险，市场风险偏好明显下降，避险情绪升温，脱欧后续的演变值得关注。汇率长期取决于中国的经济基本面，长期贬值压力仍存，但近期脱欧事件使得人民币贬值风险进一步释放，考虑在 9 月 G20 峰会前，短期人民币汇率对美元大概率会趋稳。

综上，经济 L 型增长和通胀走弱，货币政策回归中性的定调，基本面对债市影响偏正面，但监管风险的发酵，信用融资的大幅回落，以及美元加息和汇率问题等待靴子落地。相对看好利率债的阶段性机会，信用融资循环出现问题，下半年低评级的信用风险还会暴露，信用利差分化。看好短久期高评级的信用品种。

2016 年债券市场风险点在于人民币汇率风险和个券信用风险。组合投资上将适当控制债券的久期和维持杠杆比例，密切关注各项宏观经济数据、政策调整和市场资金面情况，保持对组合的信用风险和流动性风险的关注，增加利率债的交易机会。权益方面，未来将会大概率持续震荡的“猴市行情”特征，基本面也不支持市场的大幅上涨。目前点位仍处于震荡行情的中间阶段，短期僵局难以打破，除非发生超预期因素。选股思路为稀缺的优质资产即业绩增长确定的个股。保持适中的权益仓位基础上进行波段操作。积极参与新发转债机会，兼顾权益市场的投资机会，努力为投资人创造合理的收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2016 年 2 季度，四季金利 A 份额净值增长率为 1.46%，业绩比较基准收益率为 0.41%。

2016 年 2 季度，四季金利 C 份额净值增长率为 1.37%，业绩比较基准收益率为 0.41%。

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	223,614,355.02	10.48
	其中：股票	223,614,355.02	10.48
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,856,756,480.15	86.99
	其中：债券	1,856,756,480.15	86.99
	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	10,000,135.00	0.47
	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	5,828,335.02	0.27
8	其他资产	38,163,213.36	1.79
9	合计	2,134,362,518.55	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	195,353,684.06	10.95
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,770,000.00	0.16
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	5,815,670.96	0.33
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	14,830,000.00	0.83
J	金融业	-	-
K	房地产业	4,845,000.00	0.27
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	223,614,355.02	12.53

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港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	002239	奥特佳	1,589,893	25,613,176.23	1.44
2	002533	金杯电工	1,749,981	23,502,244.83	1.32
3	002296	辉煌科技	991,000	17,986,650.00	1.01
4	000050	深天马 A	740,000	15,443,800.00	0.87
5	002303	美盈森	1,254,941	15,423,224.89	0.86
6	300359	全通教育	500,000	14,830,000.00	0.83
7	000418	小天鹅 A	424,755	13,855,508.10	0.78
8	002394	联发股份	799,950	12,079,245.00	0.68
9	000967	盈峰环境	470,000	10,429,300.00	0.58
10	002508	老板电器	282,000	10,369,140.00	0.58

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	21,042,000.00	1.18
2	央行票据	-	-
3	金融债券	213,551,000.00	11.97
	其中：政策性金融债	213,551,000.00	11.97
4	企业债券	676,030,010.45	37.89
5	企业短期融资券	401,214,000.00	22.49
6	中期票据	520,781,000.00	29.19
7	可转债（可交换债）	24,138,469.70	1.35
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,856,756,480.15	104.08

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	011599817	15 东莞控 SCP001	700,000	70,371,000.00	3.94
2	101662008	16 威高 MTN001	600,000	60,246,000.00	3.38
3	101560051	15 九州通 MTN001	500,000	51,450,000.00	2.88
4	101575020	15 宜春城 投 MTN001	500,000	50,940,000.00	2.86
5	011598140	15 洋河 SCP001	500,000	50,130,000.00	2.81

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	193,153.90
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	37,624,581.36
5	应收申购款	345,478.10
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	38,163,213.36

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	景顺长城四季金利债券 A类	景顺长城四季金利债券 C类
报告期期初基金份额总额	1,670,270,828.97	7,497,148.25
报告期期间基金总申购份额	751,609.53	715,572.28
减：报告期期间基金总赎回份额	75,019,991.29	1,165,314.06
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	1,596,002,447.21	7,047,406.47

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

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四季金利纯债债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城四季金利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城四季金利债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城四季金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
2016 年 7 月 21 日