

景顺长城景颐丰利债券型证券投资基金 2017 年第 1 季度报告

2017 年 3 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：北京银行股份有限公司

报告送出日期：2017 年 4 月 24 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 2017 年 4 月 21 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 2017 年 1 月 18 日（基金合同生效日）起至 2017 年 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城景颐丰利债券
场内简称	无
基金主代码	003504
交易代码	003504
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 1 月 18 日
报告期末基金份额总额	170,977,607.18 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</p> <p>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</p>

	<p>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</p> <p>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</p> <p>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> <p>3、权益资产投资策略</p> <p>(1) 股票投资策略</p> <p>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</p> <p>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	中证综合债指数×90% +沪深 300 指数×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	北京银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城景颐丰利债券 A 类	景顺长城景颐丰利债券 C 类
下属分级基金的交易代码	003504	003505
报告期末下属分级基金的份额总额	20,370,813.36 份	150,606,793.82 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（2017年1月18日—2017年3月31日）	
	景顺长城景颐丰利债券 A 类	景顺长城景颐丰利债券 C 类
1. 本期已实现收益	171,042.20	1,362,259.50
2. 本期利润	179,402.93	1,423,925.90
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0077	0.0073
4. 期末基金资产净值	20,527,928.62	151,640,583.93
5. 期末基金份额净值	1.0077	1.0068

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、本基金合同生效日为 2017 年 1 月 18 日。

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

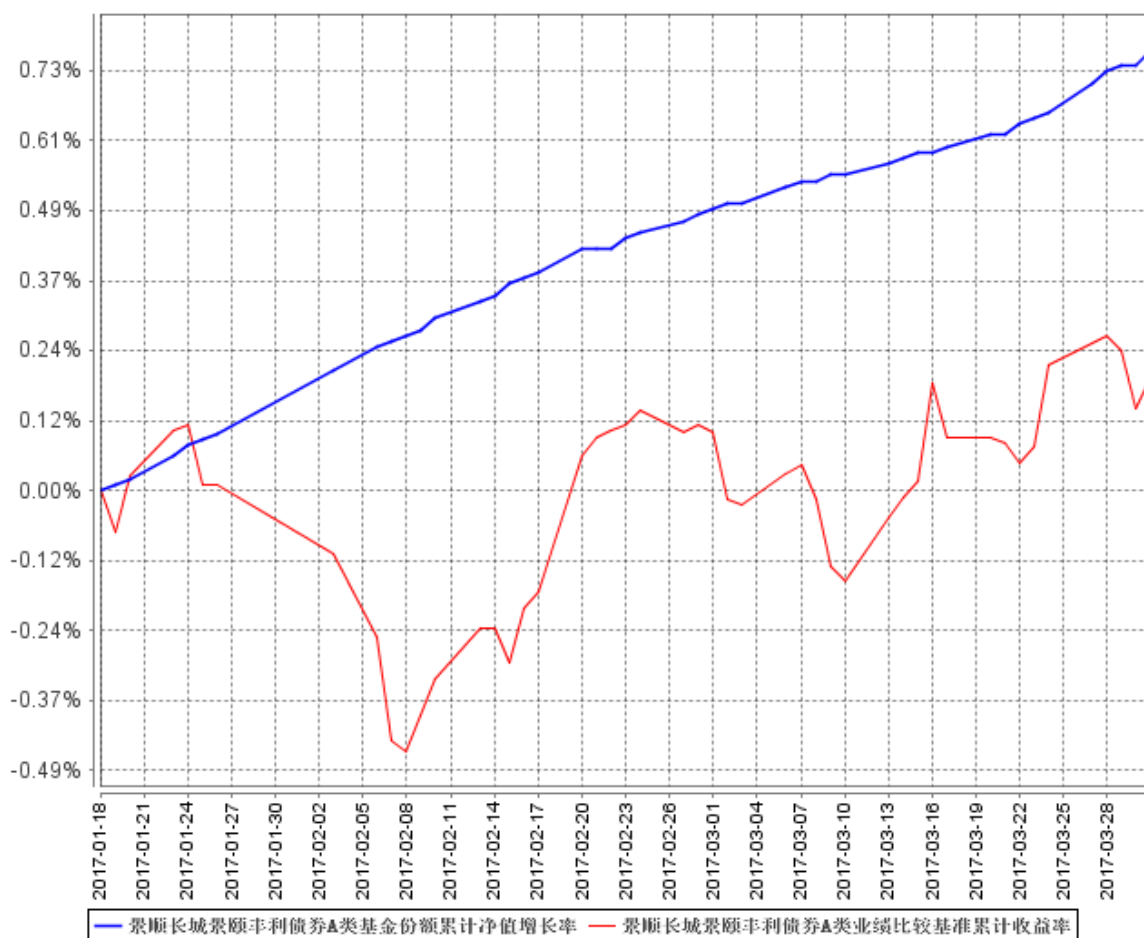
景顺长城景颐丰利债券 A 类

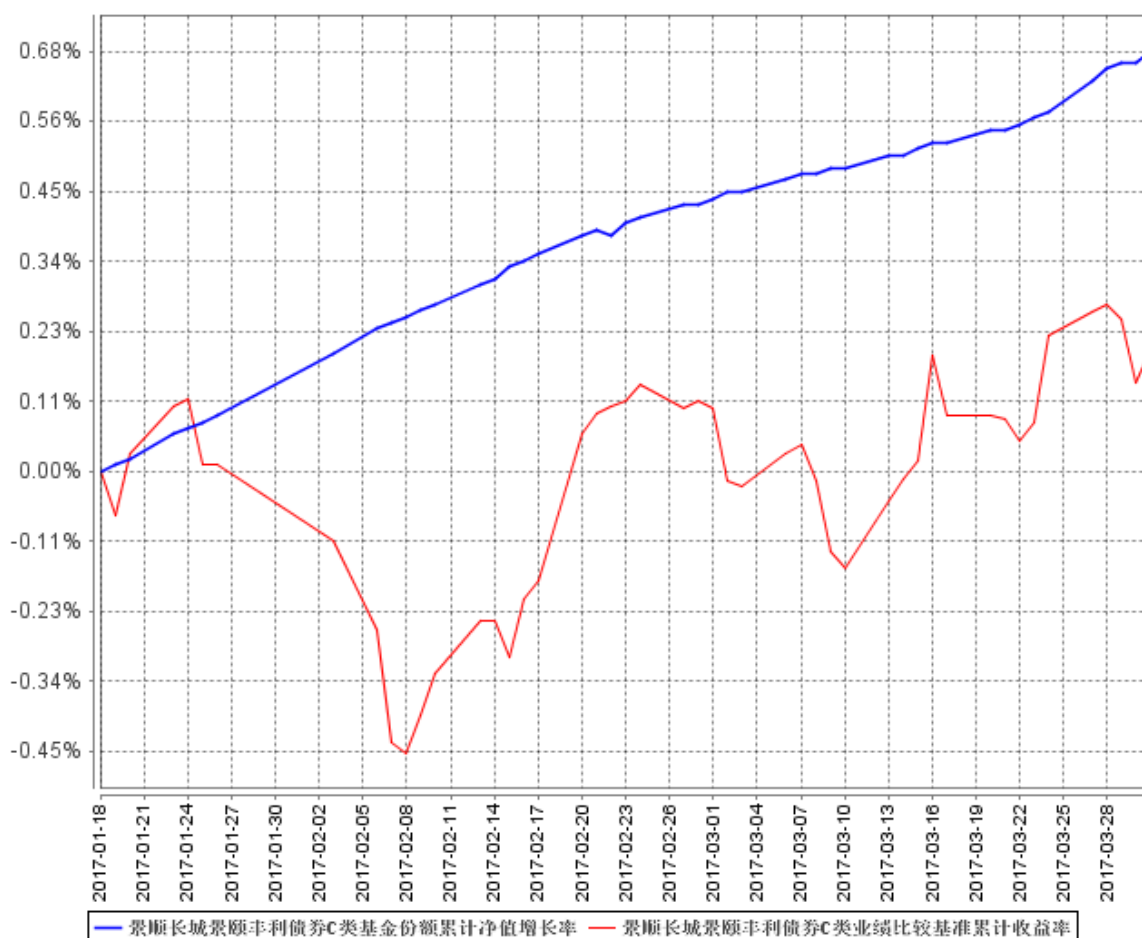
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.77%	0.02%	0.20%	0.08%	0.57%	-0.06%

景顺长城景颐丰利债券 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	0.68%	0.02%	0.20%	0.08%	0.48%	-0.06%

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 2017 年 1 月 18 日基金合同生效日起 6 个月。截至本报告期末，本基金仍处于建仓期。基金合同生效日（2017 年 1 月 18 日）起至本报告期末不满一年。

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	2017 年 1 月 18 日	-	17 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

	总经理				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。
杨锐文	本基金的基金经理	2017 年 3 月 21 日	-	7 年	工学硕士、理学硕士。曾担任上海常春藤衍生投资公司高级分析师。2010 年 11 月加入本公司，担任研究员职务；自 2014 年 10 月起担任基金经理。
袁媛	本基金的基金经理	2017 年 3 月 30 日	-	10 年	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、《景顺长城景颐丰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 3 次，为公司旗下管理的量化基金及指数增强基金根据基金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。投资组合间临近交易日虽然存在同向交易和反向交易行为，但结合交易时机和交易价差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，未发现本基金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

1 季度经济基本面数据显示经济活力仍然强劲。在内需平稳、外需回暖之下，1-2 月 PMI 继续保持扩张，大型企业 PMI 继续引领扩张，中、小型企业则相对落后。1-2 月 CPI 先高后底，主要由于春节错位以及食品价格明显下滑导致，但非食品价格上涨依然强劲。1-2 月 PPI 继续冲高至本轮回升最高点。2017 年政府工作报告将 2017 年 GDP 增速目标调整为 6.5% 左右，M2 增速下调到 12%，中性偏紧的货币政策得到进一步确认；汇率政策继续保持稳定；赤字率为 3%，财政政策依然维持积极的基调；供给侧改革加速推进。春节后开市首日及 3 月 16 日央行两次提高 7 天期、14 天、28 天期逆回购操作中标利率。同时 SLF、MLF 操作利率也上调。国际方面，美联储在 3 月议息会议后宣布上调联邦基金利率 25BP，同时维持 2017 年加息三次的预测不变。欧元区和英国的经济和通胀指标也逐步回升，欧央行并没有实施进一步的宽松政策。

1 季度债券市场整体呈现先扬后抑走势，收益率区间震荡。受美联储加息及央行两次上调公开市场利率、MPA 考核要求升级传闻的主要影响，国内利率债继续上行，广义基金规模下滑导致信用债抛盘压力上升，信用利差有所回升。信用债表现弱于利率债，信用利差走扩。1 季度 10 年期国债、10 年期国开债、5 年期 AAA 中票、5 年期 AA 中票、1 年 AAA 短融分别上行 27BP、38BP、45BP、28BP 和 34BP 至 3.28%、4.06%、4.43%、4.85% 和 4.25%。

权益方面，1 季度经济企稳，PPI 走高，股票市场呈现结构性行情，一带一路、具有涨价预期的食品饮料和家电行业等涨幅较大，1 季度沪深 300、中小板指和创业板指分别上涨 4.41%、4.22% 和下跌 2.79%。

由于 1 季度制约债市调整的因素无根本改变。银行同业理财去杠杆仍在进行，货币政策基调仍维持中性，期间有两次上调公开市场利率操作。叠加美联储加息预期，组合在强监管背景下债

市无趋势性下行机会的基本判断下，1 季度坚持短久期操作。组合操作上以同业存单及 AA、AA+ 短期限信用债为主，享受持有期收益。杠杆部分择机布局资金走紧收益率走高时的协存、长期限回购、存单等安全收益资产增厚组合收益。由于是去年年底成立的新基金，在尚未建立债券安全垫之前，没有进行权益操作。

1 季度看经济的增长动能依然来自于房地产和基建。制造业投资回升动能相对缓慢，工业品价格见顶后上游企业主动补库存趋于放缓，房地产投资的持续性对于经济至关重要。短期看房地产景气度较高、销量和价格持续回升。随着限购加码实施，短期核心城市的成交将回落，非核心地区的销量增长转化为投资的受制于总库存和总投资金额，所以房地产投资难以维持去年增速，预计将逐步回落。消费端由于汽车销量下滑表现低迷，而居民去年加杠杆后过度透支消费，今年消费需求预计继续维持低增长。

在美联储宣布加息后，央行紧随提高公开市场操作利率，其市场引导意义十分强烈，表明了央行去金融杠杆和抑制资产泡沫的决心。短期在无明显通胀压力之下，央行上调存贷款基准利率的概率不大。预计央行将跟随美国加息频率继续上调公开市场利率，全年货币政策继续中性偏紧。

短期来看，1 季度企业盈利得到改善是预料之中，通胀处于低位，无风险收益率暂时无大幅上行风险；以价格带动需求的补库存在近期大宗商品价格高位震荡背景下可能有所减弱，2 季度 PPI 可能出现全年高点。对于债市来讲，2 季度随着 PPI 触顶回落，经济增速也将回落，货币政策未进入实质性“加息周期”，资金利率水平度过 3 月底考核将会稍微缓和。3 月美国加息后，市场和美联储均预计 2017 年加息三次。短期特朗普预期消退，6 月加息预期有所降低。下半年美联储加息节奏掣肘央行货币政策。2 季度可能是年内难得的政策真空期。在基本面数据无更多利空背景下，存在结构性交易机会。

但制约债市调整的因素并无根本改变。银行同业理财去杠杆仍在进行，货币政策基调仍维持中性。基本面和政策面将对债市形成较长时间的压制。包括固定资产投资的政治周期现象因素对经济拉动的不确定性影响。海外市场的不确定性包括市场关注的全球流动性拐点问题，对 17 年中国经济走势的影响将更为显著。MPA 考核对资金面的冲击每季度都会如约到来，货币政策从紧带来后续资金面仍会波动。强监管背景下债市无趋势性下行机会。主要来自于预期差的交易机会需要谨慎参与。信用债由于信用利差反应并不充分，低等级信用债仍面临信用利差走扩风险，维持择优选择中高等级配置的观点。久期方面，短久期品种收益率不低，可维持组合短久期等待更好配置机会。

权益方面，宏观经济走平，短周期企稳，企业盈利明显改善，PPI 回升通胀预期上行。货币

政策中性，边际收紧金融去杠杆意图明显，不利于估值提升。短期美联储加息靴子落地，相对看好结构性行情。热点主题投资机会可期，如近期的固定资产投资的周期现象带来的主题机会。特别是 PPI 高位，周期股已在高位；而 CPI 预期上行，消费品如白酒家电的抗通胀属性显现，低估值蓝筹和真正的成长股仍是稀缺品种。看好制造业转型及工业品原材料价格上涨利好工业企业盈利带来的投资机会。未来仍会择个股、波段灵活操作。主要关注供给侧改革、国企改革等主题的蓝筹股、具有抗通胀概念个股和超跌成长股。

组合投资上先以防御为主，继续短久期、低杠杆操作，适度提升信用等级水平，控制债券回撤风险。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。等待债券市场调整后的配置机会。关注利率债的交易机会。权益方面，将根据市场变化保持合适的权益仓位进行波段操作。积极参与新发转债机会，兼顾权益市场的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2017 年 1 月 18 日（基金合同生效日）至 2017 年 3 月 31 日，景颐丰利 A 类份额净值增长率为 0.77%，业绩比较基准收益率为 0.20%。

2017 年 1 月 18 日（基金合同生效日）至 2017 年 3 月 31 日，景颐丰利 C 类份额净值增长率为 0.68%，业绩比较基准收益率为 0.20%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	115,530,800.00	66.92
	其中：债券	115,530,800.00	66.92
	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	56,112,692.59	32.50
8	其他资产	991,753.65	0.57
9	合计	172,635,246.24	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

本基金本报告期末未持有股票投资。

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

本基金本报告期末未持有股票投资。

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	6,967,800.00	4.05
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	10,004,000.00	5.81
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	750,000.00	0.44
8	同业存单	97,809,000.00	56.81
9	其他	-	-
10	合计	115,530,800.00	67.10

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	111711123	17 平安银行 CD123	200,000	19,782,000.00	11.49

2	111716067	17 上海银行 CD067	200,000	19,780,000.00	11.49
3	111617176	16 光大 CD176	200,000	19,342,000.00	11.23
4	111610418	16 兴业 CD418	200,000	19,336,000.00	11.23
5	071721003	17 渤海证券 CP003	100,000	10,004,000.00	5.81

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	1,469.99
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	990,283.66
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	991,753.65

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

本基金本报告期末未持有股票投资。

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	景顺长城景颐丰利债券 A 类	景顺长城景颐丰利债券 C 类
基金合同生效日（2017 年 1 月 18 日）基金份额总额	24,059,083.84	250,628,555.56
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	-	2,387.58
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	3,688,270.48	100,024,149.32
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-

报告期期末基金份额总额	20,370,813.36	150,606,793.82
-------------	---------------	----------------

注：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	20170116-20170331	-	200,036,666.67	100,000,000.00	100,036,666.67	58.51
	2	20170222-20170331	-	50,009,166.67	-	50,009,166.67	29.25

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丰利债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城景颐丰利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城景颐丰利债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城景颐丰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

2017 年 4 月 24 日