

# 景顺长城稳定收益债券型证券投资基金 2017 年第 4 季度报告

2017 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 1 月 22 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 1 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 2017 年 10 月 1 日起至 2017 年 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	景顺长城稳定收益债券
场内简称	无
基金主代码	261001
交易代码	261001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 3 月 25 日
报告期末基金份额总额	1,183,671,393.76 份
投资目标	在有效控制风险的前提下，为投资者提供长期稳定的回报。
投资策略	资产配置策略：本基金依据宏观经济数据和金融运行数据、货币政策、财政政策、以及债券市场和股票市场风险收益特征，分析判断市场利率水平变动趋势和股票市场走势。并根据宏观经济、基准利率水平、股票市场整体估值水平，预测债券、可转债、新股申购等大类资产下一阶段的预期收益率水平，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。 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。
业绩比较基准	中证综合债指数。
风险收益特征	本基金是债券型基金，属于风险程度较低的投

	资品种，其预期风险与预期收益高于货币市场基金，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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城稳定收益债券 A 类	景顺长城稳定收益债券 C 类
下属分级基金的交易代码	261001	261101
报告期末下属分级基金的份额总额	790,254,741.81 份	393,416,651.95 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（2017年10月1日—2017年12月31日）	
	景顺长城稳定收益债券 A 类	景顺长城稳定收益债券 C 类
1. 本期已实现收益	5,554,476.80	2,299,684.40
2. 本期利润	-179,250.98	-519,624.76
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0002	-0.0013
4. 期末基金资产净值	800,866,424.28	397,966,249.24
5. 期末基金份额净值	1.013	1.012

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

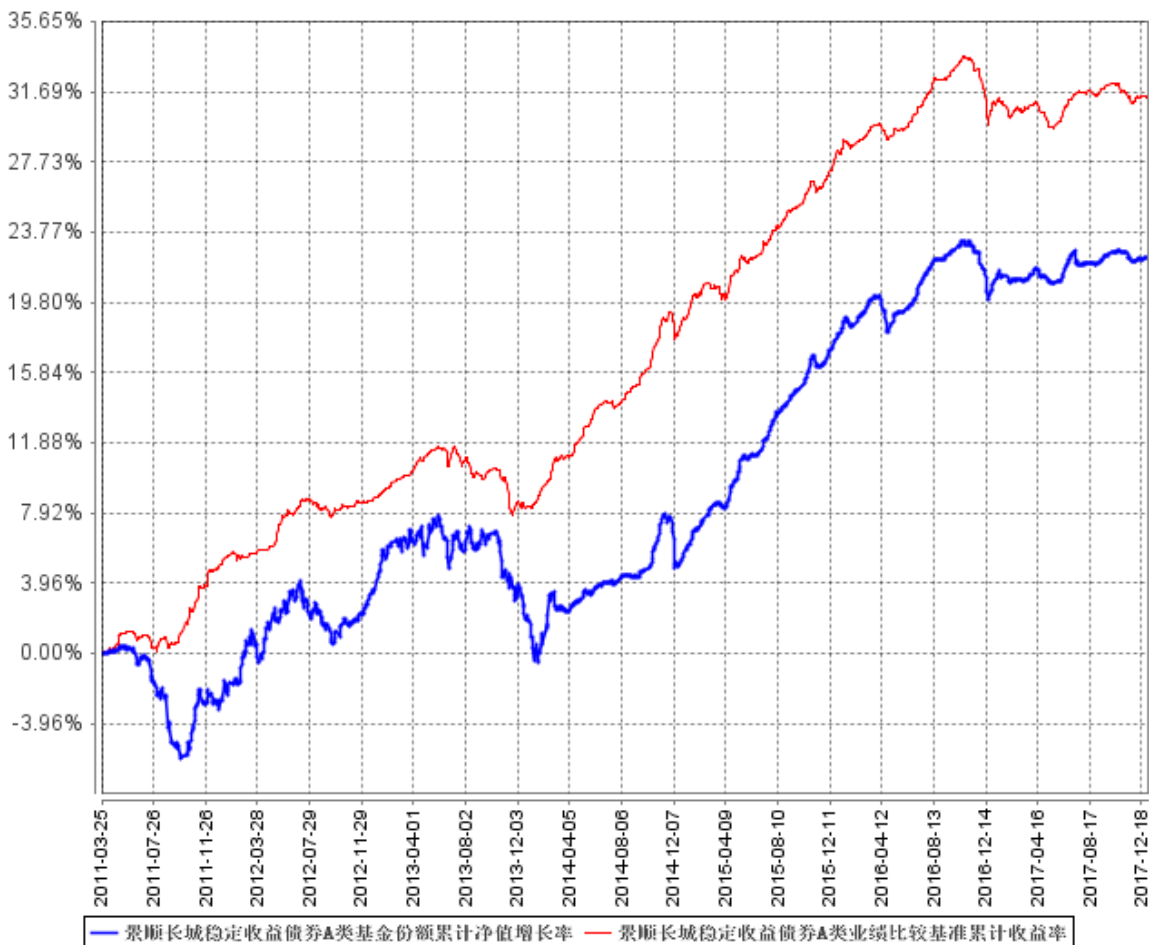
景顺长城稳定收益债券 A 类

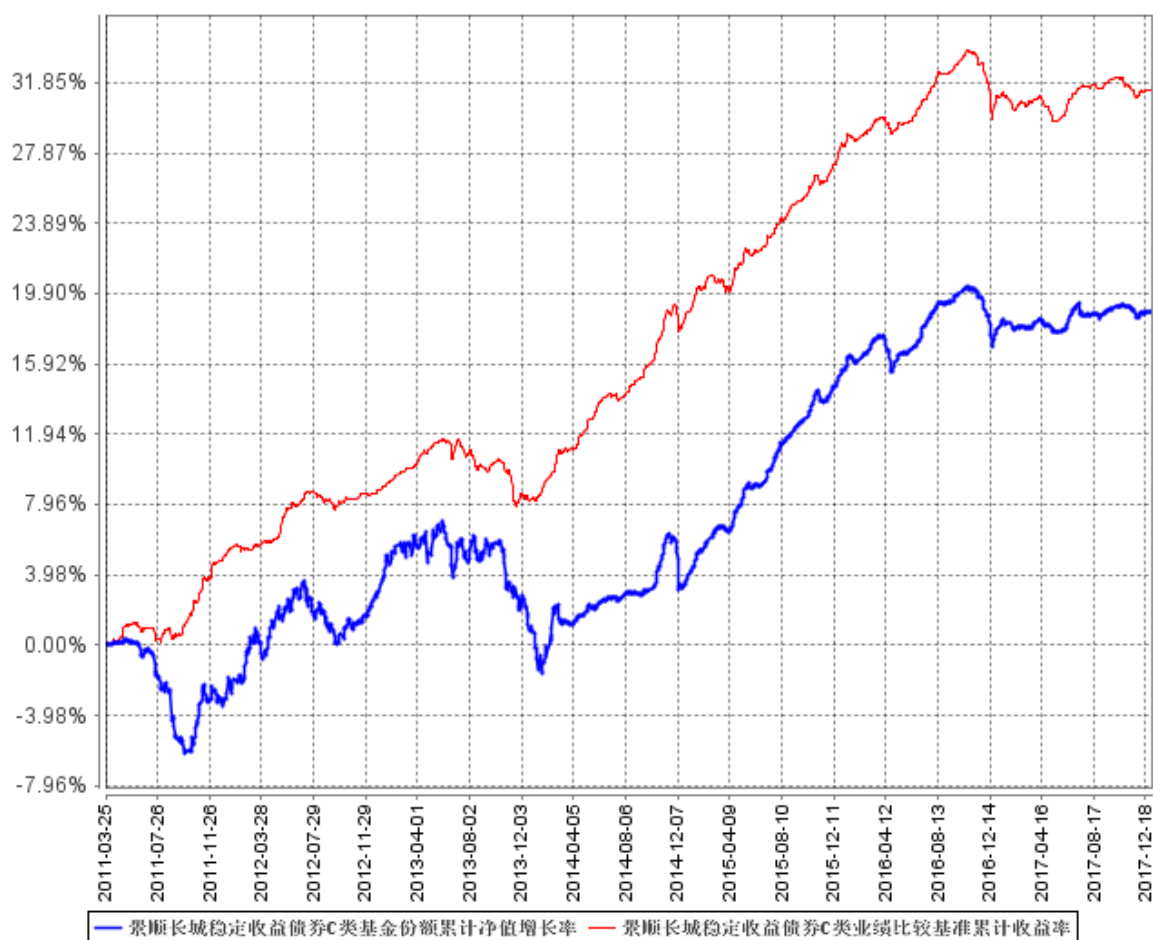
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.10%	0.04%	-0.47%	0.05%	0.37%	-0.01%

景顺长城稳定收益债券 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	-0.10%	0.05%	-0.47%	0.05%	0.37%	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：本基金的资产配置比例为：本基金投资于债券类资产（含可转换债券）的比例不低于基金资产的 80%，投资于股票、权证等权益类资产的比例不超过基金资产的 20%，持有现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的 5%。按照本基金基金合同的规定，本基金的建仓期为自 2011 年 3 月 25 日合同生效日起 6 个月。建仓期结束时，本基金投资组合均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		
陈文鹏	本基金的基金	2014 年 10 月	-	9 年	经济学硕士。曾担任鹏元资信评估公司证券评级部

	经理、 固定收 益部投 资总监	28 日			分析师、中欧基金固定收 益部信用研究员。2012 年 10 月加入本公司，担任固 定收益部信用研究员；自 2014 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、《景顺长城稳定收益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 8 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  
约约定通过量化模型交易相互发生的与其他组合发生的反向交易。投资组合银行间债券交易虽然  
存在临近交易日同向交易行为，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 季度经济数据阶段性小幅回落，但经济增长韧性仍很强。十九大前周小川行长对经济数据的判断和十九大对经济的定调表明，监管层对当前经济增速有信心，同时在经济不明显下滑的前提下，更注重经济结构调整和经济增长的质量。受基数较低和部分要素价格上涨影响，通货膨胀温和回升。尽管央行于 9 月底宣布对普惠金融开展定向降准，但监管层仍继续引导资金“脱虚向实”，金融去杠杆持续推进，规范资产管理业务的征求意见稿、商业银行流动性风险管理办法、规范银信类业务等监管政策陆续出台。美联储于 4 季度进行缩表和加息操作，中国央行则相应小幅提高公开市场操作利率。金融去杠杆和全球货币政策紧缩背景下，货币政策仍处于中性并阶段性偏紧的态势，银行间资金面中性偏紧。

4 季度金融去杠杆情绪明显加重，债券收益率震荡上行，截至 12 月 31 日，10 年期国债和 10 年期国开债收益率分别为 3.88% 和 4.82%，较 9 月末上行 27BP 和 64BP。3 年 AAA 中票和 5 年期 AA+ 企业债收益率分别为 5.29% 和 5.67%，较 9 月末分别上行 69BP 和 71BP。

4 季度组合继续降低债券杠杆和久期，降低利率债配置比例，并减持一定比例的低等级、长久期的信用债，同时年末资金面偏紧，组合择机进行一定比例的同业存款的投资。

展望 2018 年 1 季度基本面，新旧经济动能仍能支撑经济增速，但受资金约束、地产长效机制推动，经济数据未来仍面临一定幅度的回落压力。在供给侧改革深化、需求略走弱的背景下 PPI 会缓慢回落，不会走到通缩的情况。CPI 可能因基数和油价的原因阶段性有压力，但看不到失控的情况。为支持实体经济，货币政策仍存在定向宽松的可能，但金融去杠杆的主基调未变，金融体系仍面临严监管的格局，再加上全球货币紧缩趋势仍在，债券市场所面临的政策环境仍相对不利。

利率债在当前位置具有配置价值，顶部相对明确，但经济韧性强、海外货币政策收紧、国内金融监管继续推进的背景下，利率债下行空间有限。信用债绝对收益率已经较高，但中低等级信用债仍面临信用利差走扩风险，维持择优选择短久期、中高等级信用债配置的观点。经过 4 季度调整，可转债市场的转股溢价率已经有所压缩，再加上正股可能的上涨，可转债的安全边际有所回升，但仍面临供给继续放量的压力。

组合操作计划上，考虑到经济增长韧性较强、金融去杠杆仍在进行、全球货币紧缩趋势仍在，组合将进一步降低久期，并合理利用杠杆，以获取信用债的票息收入为主，并关注月末时点资金面偏紧时同业存款的投资机会。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

2017 年 4 季度，稳定收益 A 类份额净值增长率为-0.10%，业绩比较基准收益率为-0.47%，

2017 年 4 季度，稳定收益 C 类份额净值增长率为-0.10%，业绩比较基准收益率为-0.47%。

#### 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	1,114,733,295.66	80.63
	其中：债券	1,114,733,295.66	80.63
	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	221,676,604.86	16.03
8	其他资产	46,067,376.27	3.33
9	合计	1,382,477,276.79	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

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	29,958,000.00	2.50
2	央行票据	-	-
3	金融债券	58,302,220.00	4.86
	其中：政策性金融债	32,960,400.00	2.75
4	企业债券	579,126,717.66	48.31
5	企业短期融资券	286,258,400.00	23.88
6	中期票据	160,997,000.00	13.43
7	可转债（可交换债）	90,958.00	0.01
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,114,733,295.66	92.98

#### 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	101364010	13 泉州路桥 MTN001	500,000	50,635,000.00	4.22
2	041762009	17 徐州高铁 CP001	500,000	50,250,000.00	4.19
3	011759043	17 珠海华发 SCP004	500,000	50,235,000.00	4.19
4	1480099	14 汕头投资债	500,000	48,055,000.00	4.01
5	011754180	17 株洲城建 SCP004	460,000	45,926,400.00	3.83

#### 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	33,129.84
2	应收证券清算款	20,394,744.66
3	应收股利	-
4	应收利息	25,639,084.56
5	应收申购款	417.21
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	46,067,376.27

### 5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	132005	15 国资 EB	90,958.00	0.01

### 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	景顺长城稳定收益债券 A 类	景顺长城稳定收益债券 C 类
报告期期初基金份额总额	804,766,732.41	381,577,861.52

报告期期间基金总申购份额	26,614,867.80	12,370,952.42
减:报告期期间基金总赎回份额	41,126,858.40	532,161.99
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	790,254,741.81	393,416,651.95

注:总申购份额含红利再投,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	20171001--20171231	1,133,350,139.19	38,350,949.59	-	1,171,701,088.78	98.99%
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) 基金在短期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稳定收益债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城稳定收益债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城稳定收益债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城稳定收益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 1 月 22 日