

景顺长城鑫月薪定期支付债券型证券投资
基金
2018 年第 1 季度报告

2018 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 4 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 4 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 2018 年 1 月 1 日起至 2018 年 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城鑫月薪定期支付债券
场内简称	无
基金主代码	000465
交易代码	000465
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 3 月 20 日
报告期末基金份额总额	119,225,257.77 份
投资目标	本基金主要通过投资于固定收益品种，在严格控制风险和追求基金资产长期稳定的基础上，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>本产品的主要投资策略包括：资产配置策略、期限配置策略、类属配置策略、期限结构策略及证券选择策略，在严格控制风险的前提下，发掘和利用市场失衡提供的投资机会，实现组合资产的增值。</p> <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、期限配置策略：为合理控制本基金自由开放期的</p>

	<p>流动性风险，并满足每次自由开放期的流动性需求，本基金在每个运作周期将适当的采取期限配置策略，即将基金资产所投资标的的平均剩余存续期限与基金剩余运作周期进行适当的匹配。</p> <p>3、期限结构策略：收益率曲线形状变化的主要影响因素是宏观经济基本面以及货币政策，而投资者的期限偏好以及各期限的债券供给分布对收益率形状有一定影响。对收益率曲线的分析采取定性和定量相结合的方法。</p> <p>4、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、可分离交易可转债的纯债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>5、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>
业绩比较基准	同期六个月定期存款利率（税后）+ 1.7%。
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	中国工商银行股份有限公司

§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1月1日—2018年3月31日）
1. 本期已实现收益	586,137.75
2. 本期利润	304,996.96
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0017
4. 期末基金资产净值	120,184,705.87
5. 期末基金份额净值	1.008

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。

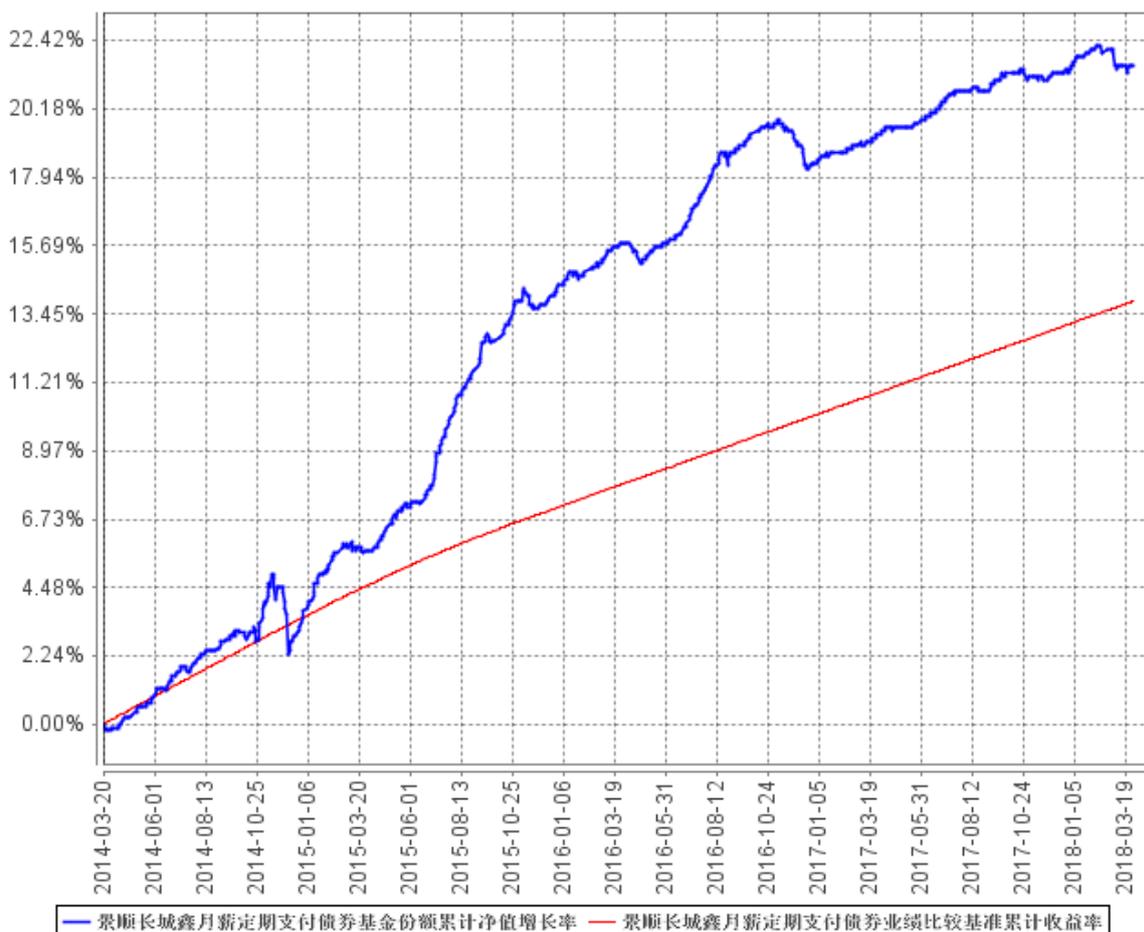
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

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%	0.07%	0.65%	0.01%	-0.55%	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：本基金的投资组合比例为：债券资产占基金资产的比例不低于 80%，在每个受限开放期的前 10 个工作日和后 10 个工作日、自由开放期的前 2 个月和后 2 个月以及开放期间不受前述投资组合比例的限制。本基金在封闭期内持有现金或者到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值

的比例不受限制，但在开放期本基金持有现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。本基金的建仓期为自 2014 年 3 月 20 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		
袁媛	本基金的基金经理	2014 年 6 月 10 日	-	11 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、《景顺长城鑫月薪定期支付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 33 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。投资组合虽然存在临近交易日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 季度金融监管和去杠杆仍是主线，但维稳需求下资金面持续宽松带来一波下行行情。跨年 后，1 月资金面转为宽松，加上年初配置需求释放，债券短端收益率下行明显，由于市场对监管加强、基本面、通胀预期等风险因素担忧仍在，中长端收益率延续上行，收益率曲线呈陡峭化趋势。2 月债市经历了相对蜜月期，在资金面持续宽松，基本面预期走弱，政策面相对前期有所缓和背景下，收益率持续下行。3 月更是在资金面宽松超预期和中美贸易战引发避险情绪影响下收益率大幅下行。总体来看，1 季度收益率下行为主。基本上美联储年内首次加息 25BP 落地。中国央行政策跟随，上调公开市场逆回购各期限利率 5BP，低于市场预期。春节以来央行超预期投放以及重要会议维稳带来的资金面持续宽松和市场对基本面未来下行预期是这波收益率下行的主因。还有就是市场一直担心的资管新规落地时间一直在推后。信用债表现整体强于利率债，但低等级信用债表现不佳。部分高收益、低等级民企债券的信用利差大幅走阔。截止到 3 月底，

10 年期国债收益率为 3.74%，10 年期国开债收益率为 4.65%，分别较 2017 年末下行 14BP 和 18BP。3 年 AAA 中票和 5 年期 AA+企业债收益率分别为 4.94%和 5.37%，较 2017 年年末分别下行 35BP 和 31BP。

1 季度组合迎来自由开放期。坚持以短久期操作为主，主要持仓资质较好的短融、2 年内城投债、短久期产业债及同业存单，享受持有期收益。组合积极调整债券仓位，继续减持了一些基本面不强的信用个券，并相应增加中高等级信用债的投资。在应对完赎回再次封闭后，适度提升组合的杠杆水平，杠杆部分择机布局资金走紧收益率走高时的短融、存单等安全收益资产增厚组合收益。

展望 2018 年 2 季度基本面，基建和地产投资增速仍存在回落压力，已出台的经济数据因春节等因素影响，数据可比性较差。生产受到各种因素干扰，等待新开工数据的验证。经济短期仍有一定韧性。外需保持稳健，内需偏平，中美贸易战下对中国净出口的负面冲击有待进一步考证，经济增速整体存在一定的回落压力。通胀则呈现高位回落趋势，全年均值回到 2%以上的概率大。倾向认为短期内经济基本面较 2017 年 4 季度有小幅回落，但依然维持在相对平稳的水平。金融去杠杆仍将继续推进，货币政策转为宽松的可能性小，但继续收紧的可能性亦不大。短期看贸易战主要影响市场情绪；长期看中美贸易战如何演化存在不确定性，若贸易战全面爆发可能引发滞胀，但目前难以判断。倾向认为短期国内仍会以去杠杆和控金融风险为主，通过减税降费提振制造业，支持内需，但货币政策难以放松，依然延续防风险的政策基调。

资金面上，1 季度国内资金面较宽松，持续投放有维稳意图，有对监管风险、外围风险的对冲。考虑到敏感期维稳意图消失，4 月份资金面临收紧压力。2018 年货币政策基调仍是稳健中性，央行削峰填谷保持流动性的基本稳定，通过各类公开市场及 MLF 等结构性政策工具向市场供应流动性，通过价格型调控引导短端货币市场利率，操作更趋精细化，加强预期管理。

海外基本面看，全球经济和通胀仍处于回升通道，全球货币政策处于收紧阶段。2018 年美国经济继续改善，通胀预期走高。欧洲开年来 PMI 高位回落和通胀偏疲弱，美国和欧洲经济前景存在重估可能。美国加息落地未来加息存在因通胀提升而加速的可能性，欧元区则继续按兵不动。

政策面上，中央政治局会议、中央经济工作会议延续 19 大政策基调，控宏观杠杆，传递出我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。2018 年政府工作报告体现出质量重于规模的政策导向，首次没有提及 M2 增速目标，M2 和社融指标维持 2017 年水平的阐述，表明货币政策仍然坚持稳健中性。金融监管继续不放松，1 季度陆续出台了央行 302 号文和 89 号文、银监会对委托贷款的管理办法等系列监管文件。资管新规获深改委通过，市场等待具体规则落地。监管

持续补短板进行中。监管机构构架的调整使得监管套利更加难以为继。

利率债在当前位置仍具有配置价值，顶部相对明确，但由于金融监管及去杠杆政策的持续推进，需求受到很大抑制，未来供需关系如何演变是影响利率债收益率水平的主要矛盾。资金面持续宽松叠加基本面下行预期、以及中美贸易战引发避险情绪助推本轮收益率出现下行。后面资管新规落地方式、供需失衡、通胀预期、美国加息点阵图是否超预期仍是干扰因素。长逻辑是金融去杠杆最终作用于经济去杠杆，等待融资需求被动收缩带来的基本面真正回落的机会。利率债仍是高位震荡行情，趋势性机会还需等待。如果阶段性流动性收紧、美联储加息、资管新规落地、供给压力叠加带来冲击可能会有短期交易机会。信用债绝对收益率仍然较高，但中低等级信用债仍面临信用利差走扩风险。

组合投资在短久期、适度杠杆的基础上，在不降低信用等级前提下，将阶段性增加信用债的杠杆操作，逐步寻找拉长久期机会，择机进行组合调整，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。关注利率债的交易机会，努力为投资人创造长期投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2018 年 1 季度，本基金份额净值增长率为 0.10%，业绩比较基准收益率为 0.65%。

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	169,916,179.46	97.87
	其中：债券	169,916,179.46	97.87
	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	743,046.58	0.43
8	其他资产	2,963,567.11	1.71
9	合计	173,622,793.15	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	9,991,400.00	8.31
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	29,900,779.46	24.88
5	企业短期融资券	120,485,000.00	100.25
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	9,539,000.00	7.94
9	其他	-	-
10	合计	169,916,179.46	141.38

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	041759010	17 浦东土地 CP001	100,000	10,086,000.00	8.39
2	011752041	17 锡产业 SCP004	100,000	10,070,000.00	8.38
3	011751079	17 皖交控 SCP003	100,000	10,055,000.00	8.37

4	011770014	17 深航空 SCP001	100,000	10,053,000.00	8.36
5	011754148	17 株洲城建 SCP003	100,000	10,047,000.00	8.36

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	1,501.85
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,962,065.26
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,963,567.11

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

报告期期初基金份额总额	211,411,210.73
报告期期间基金总申购份额	20,547,369.82
减：报告期期间基金总赎回份额	112,733,322.78
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	119,225,257.77

注：本期申购份额包括自由开放期申购份额，本期赎回份额包括自由开放期赎回份额及定期支付份额。

§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	20180101--20180331	98,513,907.69	-	65,440,857.49	33,073,050.20	27.74%
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

根据中国证监会 2017 年 8 月 31 日颁布的《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》(以下简称“《流动性新规》”)的要求, 景顺长城基金管理有限公司对包括本基金在内的旗下 62 只公开募集开放式证券投资基金基金合同及托管协议进行修改。并按照法规要求对适用基金持续持有期少于 7 日的投资者收取不低于 1.5% 的赎回费, 并将上述赎回费全额计入该基金的基金财产。修改后的基金合同、托管协议及赎回费相关规则调整等事宜已于 2018 年 3 月 31 日起生效。有关详细信息参见本公司于 2018 年 3 月 23 日发布的《景顺长城基金管理有限公司关于旗下 62 只基金修改基金合同及托管协议的公告》。

§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鑫月薪定期支付债券型证券投资基金募集注册的文件;
- 2、《景顺长城鑫月薪定期支付债券型证券投资基金基金合同》;
- 3、《景顺长城鑫月薪定期支付债券型证券投资基金招募说明书》;
- 4、《景顺长城鑫月薪定期支付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 4 月 21 日