

景顺长城四季金利债券型证券投资基金 2018 年第 2 季度报告

2018 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：2018 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 2018 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	92,078,872.39 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	89,791,822.47 份	2,287,049.92 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 (2018 年 4 月 1 日 — 2018 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	-1,150,219.22	-66,388.92
2. 本期利润	719,357.87	17,803.71
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0089	0.0078

4. 期末基金资产净值	104,402,040.49	2,621,788.39
5. 期末基金份额净值	1.163	1.146

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

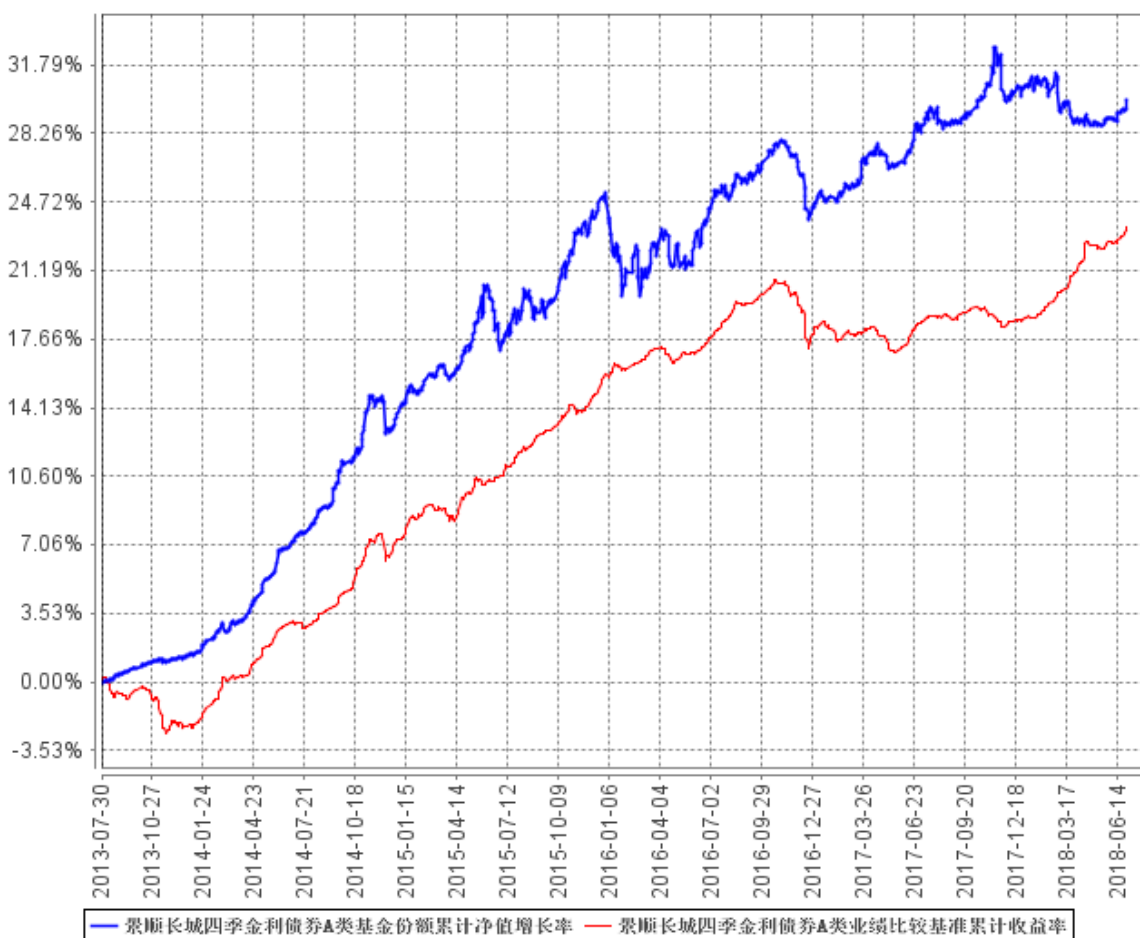
景顺长城四季金利债券 A 类

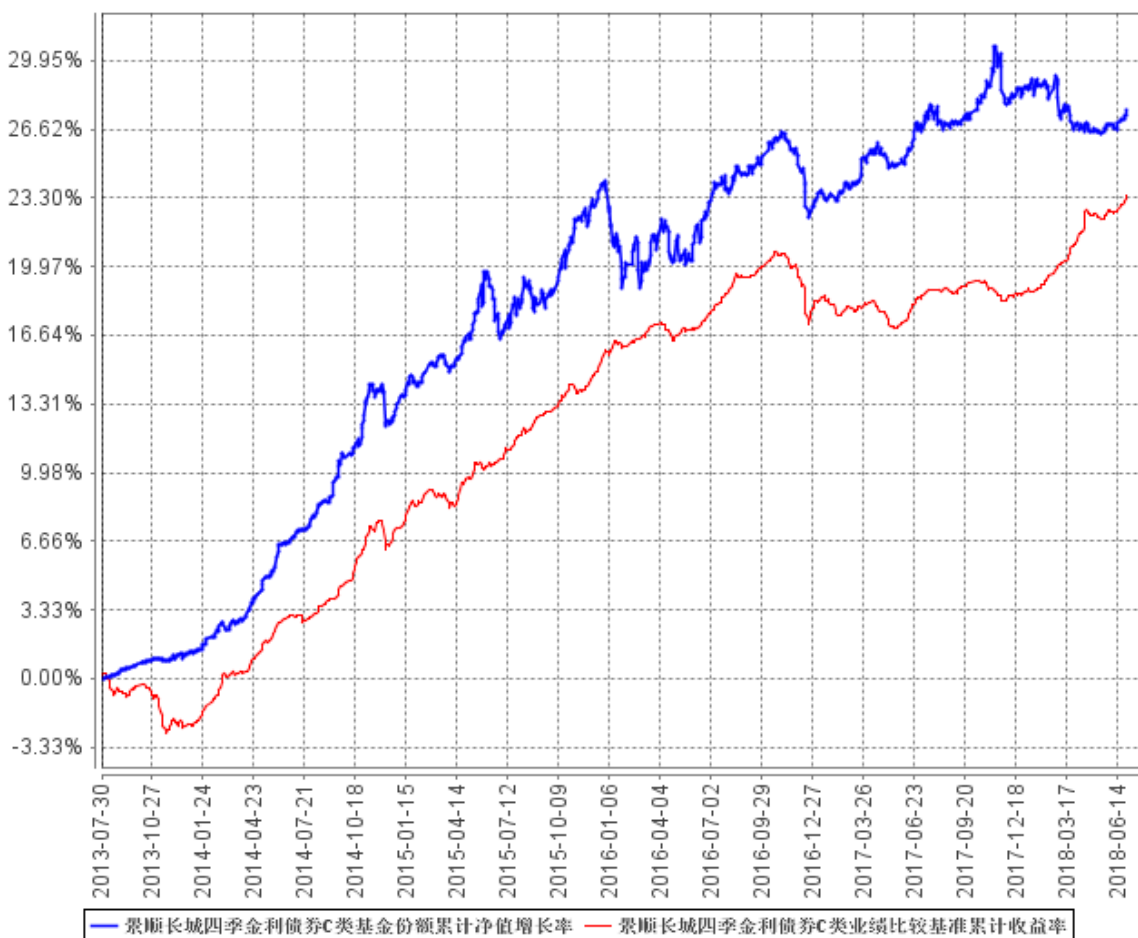
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.87%	0.11%	1.97%	0.09%	-1.10%	0.02%

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	0.61%	0.10%	1.97%	0.09%	-1.36%	0.01%

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	本基金的基金经理、固定收益部投资副总监	2014 年 4 月 4 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 32 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。投资组合间虽然存在临近交易日同向交易行为，但结合交易时机及市场交易价格波动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

国内紧信用和中美贸易冲突导致 2 季度经济逐步下滑，基建和消费增速下滑明显，进出口波动加剧，仅有地产投资增速维持近期高位，但持续性有待观察。通胀在一季度冲高后回落，全年通胀压力可控。金融去杠杆继续推进，资管新规于 5 月初出台，但考虑到经济下行压力加大，货币政策由合理稳定转为合理充裕，央行通过降准缓解经济下行压力，并阶段性加大公开市场投放，银行间资金面相对平稳。不过在非标收紧和债券融资压力加大背景下，社会融资需求增速下滑明显，市场出现了多起信用违约事件。

2 季度债券收益率总体呈现波动下行走势。4 月份债券收益率在资金宽松及超预期降准的推动下快速下行，但降准后央行开始回收流动性叠加季节性缴税，资金转紧，收益率有所回调。5 月利率债收益率先扬后抑；前半月受央行回收流动性，资金中枢抬升影响，收益率震荡上行；下半月受意大利政局动荡、贸易战和降准可能性增加影响，利率债收益率快速回落。6 月美联储加息 25BP，中国央行超预期未跟随，叠加贸易战摩擦升级、央行超额投放 MLF 并宣布年内第三次降准、经济数据也显露疲态，债市受到利多提振，出现较明显下行。截止到 6 月底，10 年期国债、10 年期国开债、5 年期 AAA 中票、1 年 AAA 短融分别较一季度末下行 27BP、39BP、43BP 和 21BP。信用债受民企信用事件冲击，信用风险抬升和投资者风险偏好下降影响，总体表现弱于利率债，级别利差明显拉大。AA 及以下评级的债券收益率出现上行，5 年期和 3 年期 AA 中票分别较 1 季度末上行 5BP 和 9BP。

受中美贸易战和社融增速明显下滑影响，2 季度权益市场情绪低落，上证综指、沪深 300、创业板指分别下跌 10.14%、9.94% 和 15.46%。可转债市场跟随正股下跌，中证转债指数下跌 5.82%。

2 季度组合继续降低低等级信用债仓位，并相应增加中高等级信用债和利率债的投资，拉长

组合久期，适度提升组合的杠杆水平。因对权益市场较悲观，在反弹后果断清仓。

展望 2018 年 3 季度基本面，紧信用环境下社融增速仍存在下行压力，至少明显回升可能性不大，经济增速面临一定的下滑压力。地方政府融资政策明显收紧，基建增速大概率维持低位；上半年地产投资增速较快，主要是土地购置款形成的投资增速较高所致，下半年地产投资增速存在一定的回落压力；中美贸易冲突加剧，对进出口的负面影响仍有待进一步观察。食品价格维持低位，3 季度 CPI 压力并不大。

经济存在较为确定的下行压力，中美贸易战、基建下台阶、地产调控不放松等均是对经济的负面冲击，货币政策预计将延续边际放松方向以对抗内外部压力，然而节奏和力度或有所控制，视贸易战激化程度和经济下行幅度来确定，美联储加息进程中汇率压力是制约大水漫灌的一大因素，精准滴灌可能是比较好的政策选择。在全球货币政策收紧的外部环境下，受国内经济下行压力影响，国内货币政策边际宽松，银行间资金利率下行明显。金融去杠杆力度预计低于上半年，但仍会继续推进。国内宽货币、紧信用的格局仍将延续，关注下半年社融增速回升情况。

利率债在名义 GDP 高点已现背景下，利率中枢将下行。基本面和政策面支持利率债阶段性下行，虽然在金融监管及去杠杆政策持续推进的过程中，短期需求受到一定抑制，3 季度供需关系稍有不和，中美利差收窄、汇率贬值导致外资盘对利率债配置力度放缓也可能会约束利率债的持续性下行。但利率债长期逻辑清晰，政策面和基本面对利率债相对更友好，调整即可参与。信用债则面临更为错综复杂的市场环境，违约风险可能进一步扩散，中低等级信用债利差走扩压力仍然存在。中高等级信用债仍具有较好的配置价值，且银行间资金面逐步宽松后，杠杆操作策略可继续采用。组合投资策略上，仍坚持中高等级信用债辅以杠杆操作的策略，利率债遇调整积极参与。

权益受中美贸易战前景影响及信用风险发酵影响，对市场情绪仍有一定打压。对短期市场较谨慎。权益市场主要关注成长板块竞争格局改善和业绩稳定的板块、扩大内需受益板块及个股。整体仓位不宜过高，需控仓位择个股灵活操作。全年看，市场波动率加大，需要更灵活波段操作。对于估值较低的核心资产不建议杀跌。同时关注市场情绪、资金面变动以及汇率、资金流向等因素。

组合操作计划上，组合在不降低信用等级和保持合理久期的前提下，继续进行中高等级信用债的杠杆操作，增加利率债的波段操作。3 季度对权益市场保持谨慎，中期利空逐渐明朗后，等待机会。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。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2018 年 2 季度，四季金利 A 类份额净值增长率为 0.87%，业绩比较基准收益率为 1.97%；

2018 年 2 季度，四季金利 C 类份额净值增长率为 0.61%，业绩比较基准收益率为 1.97%。

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	124,470,843.40	97.58
	其中：债券	124,470,843.40	97.58
	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	931,363.49	0.73
8	其他资产	2,161,483.69	1.69
9	合计	127,563,690.58	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。

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。

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	9,994,000.00	9.34
2	央行票据	-	-
3	金融债券	40,513,832.60	37.85
	其中：政策性金融债	32,575,632.60	30.44
4	企业债券	21,982,261.10	20.54
5	企业短期融资券	50,075,000.00	46.79
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	1,905,749.70	1.78
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	124,470,843.40	116.30

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	180205	18 国开 05	150,000	15,730,500.00	14.70
2	011800452	18 锡产业 SCP003	100,000	10,055,000.00	9.40
3	011800799	18 浦东土地 SCP001	100,000	10,023,000.00	9.37
4	011800803	18 亦庄控股 SCP002	100,000	10,017,000.00	9.36
5	011800741	18 赣水投 SCP001	100,000	10,007,000.00	9.35

**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	21,004.62
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,001,885.88
5	应收申购款	138,593.19
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,161,483.69

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	110038	济川转债	916,875.00	0.86

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	47,030,652.02	2,284,896.66
报告期期间基金总申购份额	43,795,048.04	201,185.94
减：报告期期间基金总赎回份额	1,033,877.59	199,032.68
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	89,791,822.47	2,287,049.92

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**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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况
--------	----------------	------------

者类别	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	20180420--20180630	-	43,251,730.10	-	43,251,730.10	48.17%
	2	20180401--20180630	42,661,262.79	-	-	42,661,262.79	47.51%
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

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

2018 年 7 月 18 日