

景顺长城景盛双息收益债券型证券投资基金
2018 年第 3 季度报告

2018 年 9 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 10 月 26 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 10 月 25 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 7 月 1 日起至 2018 年 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城景盛双息收益债券
场内简称	无
基金主代码	002065
交易代码	002065
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 1 月 26 日
报告期末基金份额总额	36,191,712.08 份
投资目标	本基金主要通过投资于固定收益类资产获得稳健收益，同时适当投资于具备良好盈利能力的上市公司所发行的股票，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：基金管理人根据国债、</p>

	<p>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）资产支持证券投资策略：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>	
业绩比较基准	中证综合债指数	
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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城景盛双息收益债券 A	景顺长城景盛双息收益债券 C
下属分级基金的交易代码	002065	002066
报告期末下属分级基金的份额总额	21,373,201.01 份	14,818,511.07 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7月1日—2018年9月30日）	
	景顺长城景盛双息收益债券 A	景顺长城景盛双息收益债券 C
1. 本期已实现收益	-256,507.77	-191,592.86

2. 本期利润	150,977.15	38,384.80
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0068	0.0022
4. 期末基金资产净值	22,830,663.69	15,655,286.80
5. 期末基金份额净值	1.068	1.056

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

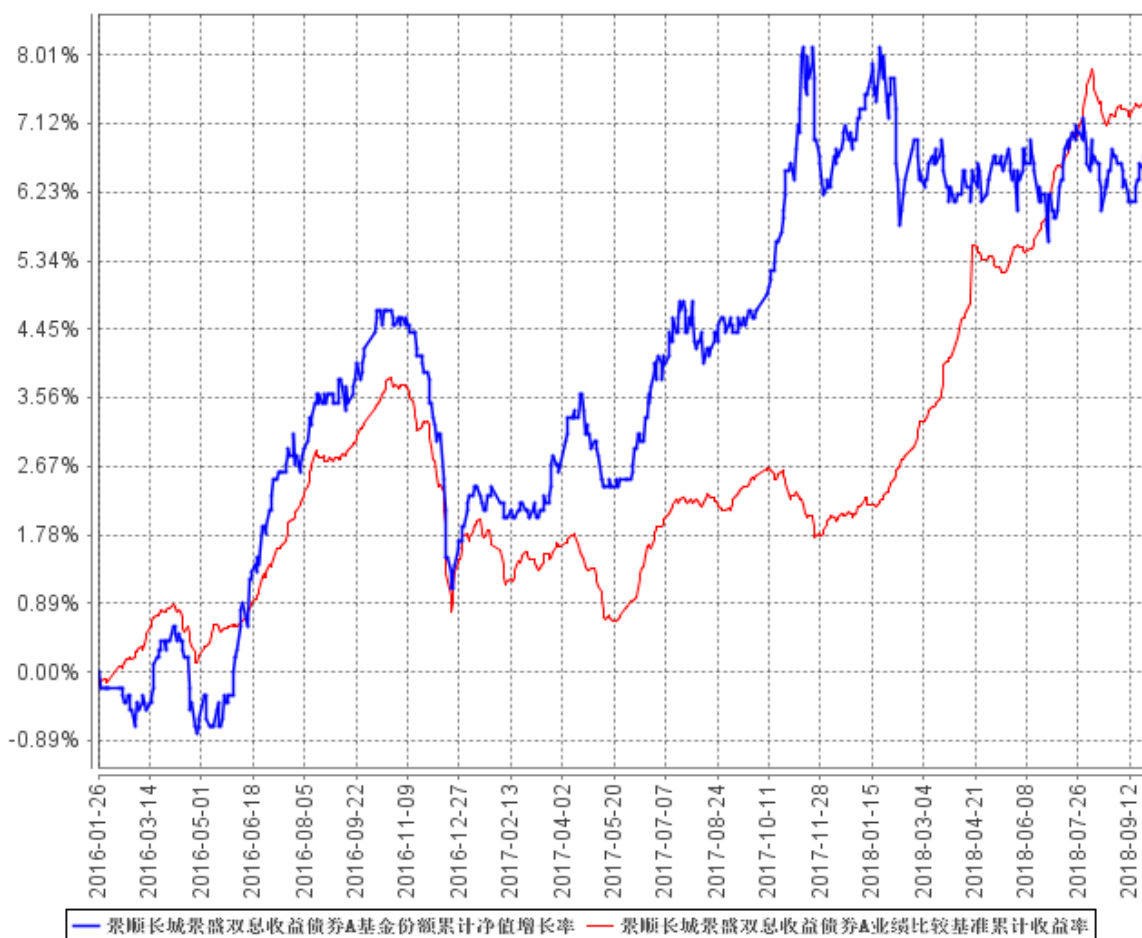
景顺长城景盛双息收益债券 A

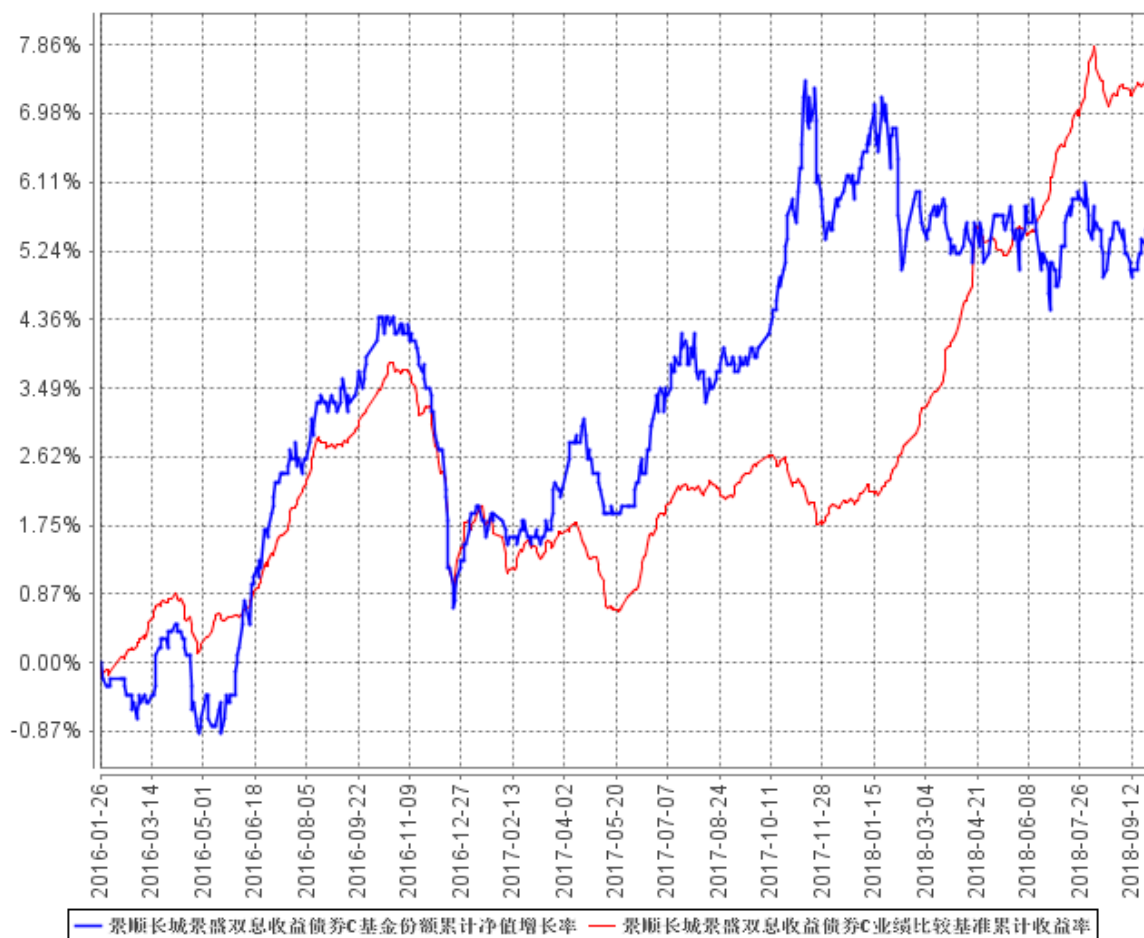
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.56%	0.14%	1.32%	0.06%	-0.76%	0.08%

景顺长城景盛双息收益债券 C

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	0.48%	0.14%	1.32%	0.06%	-0.84%	0.08%

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：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 2016 年 1 月 26 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	本基金的基金经理、	2016 年 1 月 26 日	-	10 年	经济学硕士。曾担任鹏元资信评估公司证券评级部分析师、中欧基金固定收

	固定收益部投资总监				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、《景顺长城景盛双息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 55 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，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

3 季度国内经济受到内部增长动能不足和中美贸易冲突加剧的双重影响，经济增速继续下行，消费、投资和出口增速均出现不同程度的回落。蔬菜、猪肉、鸡蛋等食品价格回升，医疗保健、旅游、房租等非食品价格亦小幅回升，3 季度 CPI 有所上行。国内经济出现一定的滞涨格局，但通胀压力并不算大，货币政策继续宽松，定向降准实施，MLF 超额投放，理财新规细则也有所放松，财政政策也释放一些积极信号，但受制于银行风险偏好下降且地方政府加杠杆空间有限，宽货币向宽信用传导效果不明显。银行间资金面相对宽松，资金利率下行较明显，即使是临近季末，资金面波动也不大。

海外方面，美国经济增长和就业数据超预期，加息和缩表如期推进，美债收益率回升。

虽然货币政策宽松，但受地方债供给超预期、通胀回升、宽货币向宽信用传导、中美利差持续压缩等因素影响，3 季度债券收益率呈现先下后上的走势，债券品种的表现则出现一定的分化。资金面宽松更有利于信用债，信用债表现好于利率债；地方债供给加大后市场降低了对国债的需求，国开债表现好于国债。10 年期国债、10 年期国开债、5 年期 AAA 中票、1 年 AAA 短融、分别上行 13BP、下行 5BP、下行 19BP 和下行 85BP。尽管货币政策相对宽松，但宽信用传导不顺畅，信用市场违约事件仍层出不穷。

3 季度货币政策宽松以及一系列刺激信号的出台并没有给权益市场带来信心，市场对经济趋势性下行的担忧加剧，政策有效性存疑，权益市场表现不佳，各板块均出现较大幅度的下跌，3 季度上证综指、沪深 300、创业板指分别下跌 0.92%、2.05%和 12.16%。

债券方面，考虑到经济下行趋势明显，组合增加了利率债的投资。权益方面，组合仍以价值股为主，成长股为辅，由于权益市场表现不佳，组合降低了权益的投资占比。

展望 2018 年 4 季度基本面，国内经济仍面临“内忧外患”的双重冲击，基建投资增速预计有所回升但无法托底经济，宽信用传导不畅，经济仍面临回落压力，关注经济是否出现阶段性失速下行风险。短期内通胀存在继续回升压力，但在经济总体需求回落的环境下，价格上涨不具有持续性，预计不会对货币政策产生明显的干扰。

美国经济持续走强，在美联储加息和缩表的推动下，美债收益率仍存在阶段性走高的压力。当前中美利差较低，人民币仍存在一定的贬值压力，较低的中美利差压缩了国内利率债的下行空间。

预计货币政策仍将延续 3 季度的“宽货币+宽信用”的政策走势，考虑到海外处于加息通道，国内降息的可能性不大，降准和加大 MLF 投放仍将是央行放松货币政策的主要手段，资金面预计

将延续 3 季度以来偏松的格局。

展望后期债市，地方债供给压力在 4 季度将明显减缓，在基本面下行和货币政策宽松推动下，利率债存在阶段性下行机会，其中 3 年期和 5 年期政策性金融债绝对收益率仍较高，且资金面宽松下这类期限的品种下行机会更大些。当然，需要关注短期通胀回升和美债收益率上行对利率债的阶段性压力。中高信用等级信用债信用利差已经压缩，但考虑到当前的基本面和政策面，信用债仍具有较高的杠杆操作价值，当然，信用风险仍需要加强防范。

权益市场对经济下行的担忧无法消除，而各项宽松政策落实效果一般，对股票市场的信心提振作用不大。预计四季度权益市场的机会不多，需要等待中美贸易战冲突能否告一段落、各项宽松政策是否落实到位等因素对股市的提振。

组合操作计划上，由于组合规模较小，债券投资仍主要是利率债为主，并增加利率债的波段交易机会；在股票市场情绪较低的情形下，降低权益投资比例，控制净值回撤。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2018 年 3 季度，景盛双息 A 类份额净值增长率为 0.56%，业绩比较基准收益率为 1.32%；

2018 年 3 季度，景盛双息 C 类份额净值增长率为 0.48%，业绩比较基准收益率为 1.32%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

从 2018 年 5 月 17 日至 2018 年 8 月 7 日，从 2018 年 8 月 15 日至 2018 年 9 月 28 日，本基金存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	2,411,554.30	5.73
	其中：股票	2,411,554.30	5.73
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	38,391,932.80	91.29
	其中：债券	38,391,932.80	91.29
	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	466,670.66	1.11
8	其他资产	782,758.85	1.86
9	合计	42,052,916.61	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	2,043,274.30	5.31
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	-	-
J	金融业	368,280.00	0.96
K	房地产业	-	-
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	2,411,554.30	6.27

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

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	600519	贵州茅台	900	657,000.00	1.71
2	000651	格力电器	10,000	402,000.00	1.04
3	002841	视源股份	6,620	398,524.00	1.04

4	600036	招商银行	12,000	368,280.00	0.96
5	002223	鱼跃医疗	16,500	306,735.00	0.80
6	603899	晨光文具	8,986	279,015.30	0.72

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	21,648,116.00	56.25
	其中：政策性金融债	18,647,316.00	48.45
4	企业债券	14,348,736.80	37.28
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	2,395,080.00	6.22
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	38,391,932.80	99.76

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	170209	17 国开 09	50,000	5,054,500.00	13.13
2	170206	17 国开 06	50,000	5,021,500.00	13.05
3	160206	16 国开 06	50,000	4,913,500.00	12.77
4	018005	国开 1701	36,360	3,657,816.00	9.50
5	112273	15 金街 01	25,000	2,522,250.00	6.55

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

1、2018 年 2 月 12 日，因招商银行股份有限公司（以下简称“招商银行”，股票代码：600036）内控管理严重违反审慎经营规则、违规批量转让以个人为借款主体的不良贷款、同业投资业务违规接受第三方金融机构信用担保等问题，中国银行保险监督管理委员会依据《商业银行内部控制指引》第十三条，《中国银监会关于加大防范操作风险工作力度的通知》第三条，《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条等规定，出具银监罚决字

（2018）1 号行政处罚决定书，处招商银行罚款 6570 万元，没收违法所得 3.024 万元，罚没合计 6573.024 万元。

本基金投研人员认为，招商银行资产规模超过 6 万亿，所在区域经济都较为发达，资产质量较好，本次处罚对招商银行信用资质影响不大。基于以上判断，本基金基金经理依据基金合同及公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对招商银行进行了投资。

2. 其余九名证券的发行主体本报告期内没有被监管部门立案调查或在本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	4,516.15

2	应收证券清算款	196,396.82
3	应收股利	-
4	应收利息	581,725.90
5	应收申购款	119.98
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	782,758.85

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	132007	16 凤凰 EB	2,173,500.00	5.65
2	113008	电气转债	202,320.00	0.53
3	132008	17 山高 EB	19,260.00	0.05

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	景顺长城景盛双息收益债券 A	景顺长城景盛双息收益债券 C
报告期期初基金份额总额	23,360,498.70	17,513,637.96
报告期期间基金总申购份额	35,345.80	10,511,479.45
减:报告期期间基金总赎回份额	2,022,643.49	13,206,606.34
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	21,373,201.01	14,818,511.07

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

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

无。

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盛双息收益债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城景盛双息收益债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城景盛双息收益债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城景盛双息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 10 月 26 日