

景顺长城景颐盛利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：上海浦东发展银行股份有限公司

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。

基金托管人上海浦东发展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 20 日（基金最后运作日）止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城景颐盛利债券
场内简称	无
基金主代码	003409
交易代码	003409
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 10 月 13 日
报告期末基金份额总额	390,946.66 份
投资目标	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、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</p>

	<p>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	中证综合债指数收益率×90% +沪深 300 指数收益率×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	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城景颐盛利债券 A	景顺长城景颐盛利债券 C
下属分级基金的交易代码	003409	003410
报告期末下属分级基金的份额总额	266,997.15 份	123,949.51 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20日 （基金最后运作日））	
	景顺长城景颐盛利债券 A	景顺长城景颐盛利债券 C
1. 本期已实现收益	-250,003.65	259.25
2. 本期利润	-17,133.65	251.40

3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0028	0.0012
4. 期末基金资产净值	309,192.21	134,301.54
5. 期末基金份额净值	1.1580	1.0835

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、本基金基金最后运作日为 2018 年 9 月 20 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

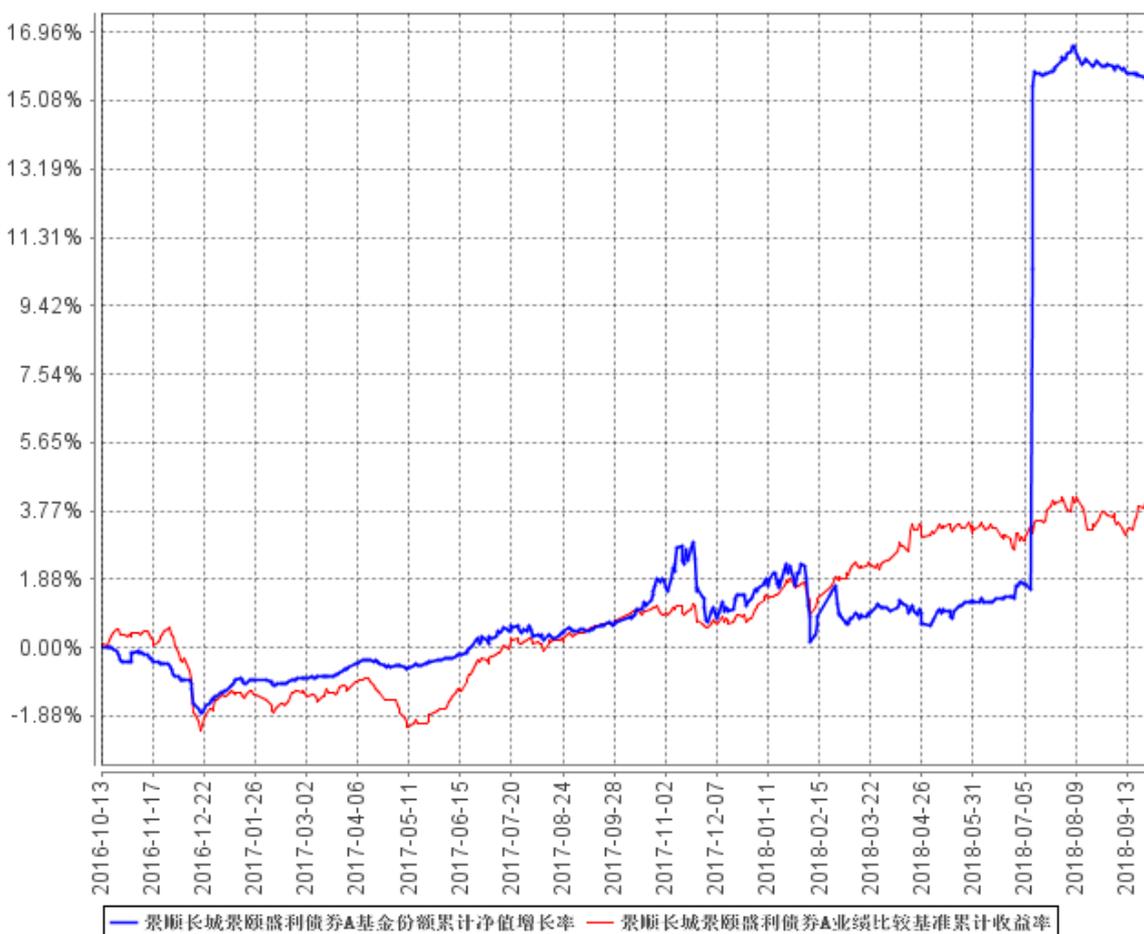
景顺长城景颐盛利债券 A

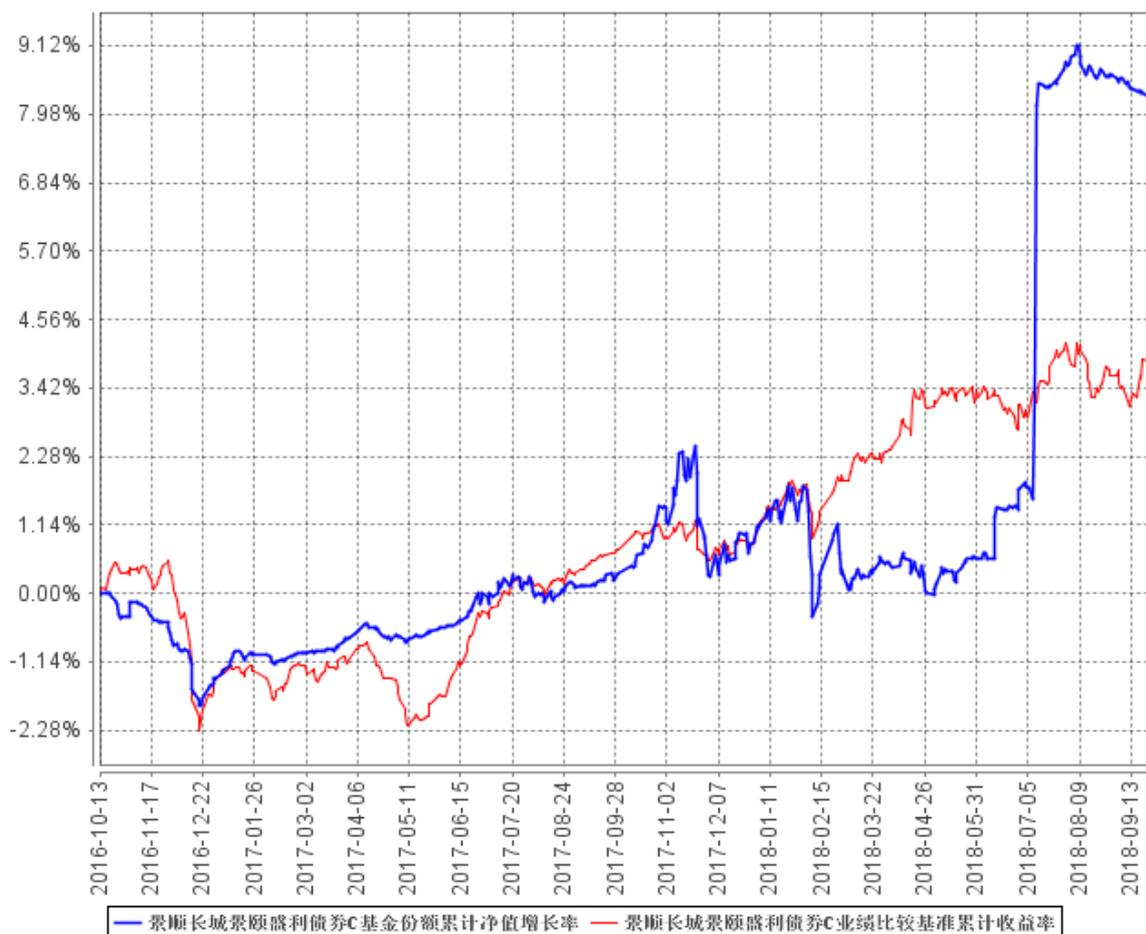
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	13.84%	1.27%	0.43%	0.13%	13.41%	1.14%

景顺长城景颐盛利债券 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	6.49%	0.64%	0.43%	0.13%	6.06%	0.51%

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 2016 年 10 月 13 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。因本基金出现了基金合同终止事由，经向中国证监会报告，本基金自 2018 年 9 月 21 日起进入清算程序。

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	2016 年	-	18 年	经济学硕士。曾任职于交

	的基金经理、公司副总经理	10月13日			通银行、长城证券金融研究所，着重于宏观和债券市场的研究，并担任金融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。
成念良	本基金的基金经理	2016年11月8日	-	9年	管理学硕士。曾担任大公国际资信评级有限公司评级部高级信用分析师，平安大华基金投研部信用研究员、专户业务部投资经理。2015年9月加入本公司，自2015年12月起担任固定收益部基金经理。

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、《景顺长城景颐盛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 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 季度国内经济增速趋缓，投资和消费增速下滑，贸易顺差压缩。社融增速持续下行，紧信用环境下非标融资明显收缩，而表内信贷增速一直低于预期，中小企业融资难问题突出；通胀方面，受供给侧改革和环保政策持续影响，PPI 环比上行，同时鲜菜、猪肉价格上行叠加房租价格上涨，推动 CPI 小幅向上，呈现一定类滞涨格局，但年内来看国内通胀压力不大；政策方面，宽货币信号已明确，央行通过降准释放流动性，抵抗内外部压力，财政政策也不断释放出积极信号，但受制于银行风险偏好较低且地方政府加杠杆空间有限，宽货币向宽信用传导阻力较大。海外方面，美国经济增长和就业数据超预期强劲，按进度已进行了年内第三次加息，全球流动性收紧过程中，部分新兴市场国家资产价格承压。

在宽货币而信用环境没有明显改变的大环境下，债券市场 3 季度下行为主，利率债先是在降准的带动下收益率快速下行，后随着“宽信用”信号的不断释放和地方债发行的供给压力大幅飙升，收益率有所上行；而信用债，在季初资金面宽松和资管新规略有放松的影响下，收益率快速下行，信用利差明显压缩，后随着违约事件的爆发，信用利差特别是中低等级信用利差有所走扩。3 季度整体看，10 年期国债和国开债的收益率分别上行 13BP 和下行 5BP 至 3.61% 和 4.20%；3 年期 AA 中票、5 年期 AA 中票、1 年 AAA 短融分别下行 48BP、11BP 和 85BP 至 5.01%、5.53% 和 3.69%。

权益市场方面，3 季度宽货币政策及一系列刺激信号的出台并没有给市场带来信心，政策有效性存疑，市场对国内经济预期仍然悲观，中美贸易战仍在不断升级，全球流动性收紧给部分新兴市场国家资产价格带来较大冲击，人民币汇率亦承压，在此环境下，A 股市场风险偏好持续下行，权益市场各板块持续下跌。3 季度整体看上证综指、沪深 300、创业板指分别下跌 0.92%、2.05% 和 12.16%。

3 季度本基金债券方面维持利率债的配置思路，期限有所拉长并适当使用杠杆策略。权益资产方面偏谨慎。

展望后市，海外方面，美国经济大概率维持强势，发达国家货币正常化导致利率进入上行周期，新兴市场国家资产价格将持续面临较大压力。国内来看，国内房地产投资增速存在回落压力，基建投资增速在地方债大量发行后预计能有所企稳，但托底经济效果有限；制造业投资动力不足；出口在贸易战阴霾下面临较大的压力。总体来看，国内经济存在较为确定的下行压力，宽货币向宽信用传导需要更长的时间以及更多切实有效的政策出台予以配合。

债券方面，未来走势将取决于向下的经济周期和逆周期刺激政策之间的博弈。站在当前时点，经济下行压力明确，宽松的货币政策已为事实，而宽货币向宽信用的传导可能会慢于预期，前期制约债市表现的地方债供给压力高峰已过，虽然中美利差会对国内利率形成一定制约，中长端利率债仍有向下空间。信用债方面，宽信用受阻的情况下，民企出现加速违约，国企负面事件也相应增加，低等级信用债将持续面临较大的风险。

权益市场方面，宽货币是否能向宽信用传导特别是往高效率部门传导以及是否能出台切实有效的改革政策是市场能否重拾信心的关键，目前来看机会仍需等待。上市公司盈利增长情况今年以来有小幅下行趋势，4 季度仍有继续向下压力。从估值角度，上证 50 股息率已接近 10 年期国债收益率，代表大类资产角度看股票相对吸引力提升。横向比较全球市场，A 股估值在全球范围内亦具有相对吸引力，随着 MSCI 纳入 A 股权重因子的提升以及富时指数纳入 A 股，外资将成为 A 股市场重要增量。因此从估值角度认为当前时点也无须对股票市场过度悲观。板块上，认为增量资金有限的情况下，未来权益市场仍将是结构性行情为主，新经济领域具有竞争优势的龙头企业将能在中长期跑赢指数。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2018 年 7 月 1 日至 2018 年 9 月 20 日（基金最后运作日），景颐盛利 A 类份额净值增长率为 13.84%，业绩比较基准收益率为 0.43%。

2018 年 7 月 1 日至 2018 年 9 月 20 日（基金最后运作日），景颐盛利 C 类份额净值增长率为 6.49%，业绩比较基准收益率为 0.43%。

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 6 月 22 日至 2018 年 9 月 20 日（本基金最后运作日），本基金已出现连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形。

本基金管理人在上述事由出现后依法履行了基金财产清算程序，本基金自 2018 年 9 月 21 日起进入清算程序。

§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	-	-
	其中：债券	-	-
	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	1,137,589.13	96.73
8	其他资产	38,515.63	3.27
9	合计	1,176,104.76	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

本基金本报告期末未持有债券投资。

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

本基金本报告期末未持有债券投资。

**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	27,853.43
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	10,662.20
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	38,515.63

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	景顺长城景颐盛利债券 A	景顺长城景颐盛利债券 C
报告期期初基金份额总额	48,884,210.58	995.96
报告期期间基金总申购份额	1,602,935.34	384,381.12
减:报告期期间基金总赎回份额	50,220,148.77	261,427.57
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	266,997.15	123,949.51

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	20180701--20180709	48,865,971.20	-	48,865,971.20	-	-
个人	1	20180719--20180920	-	92,225.39	-	92,225.39	23.59%

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

截至 2018 年 9 月 13 日，景顺长城景颐盛利债券型证券投资基金（以下简称“本基金”）已出现连续 60 个工作日基金资产净值低于 5000 万元的情形。为维护基金份额持有人利益，根据《基金

合同》约定，本基金管理人在上述事由出现后依法履行了基金财产清算程序，此事项不需召开基金份额持有人大会。本基金的最后运作日为 2018 年 9 月 20 日，并于 2018 年 9 月 21 日进入清算程序。有关本基金清盘的最新进展，请留意本基金管理人发布的相关公告。

§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景颐盛利债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城景颐盛利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城景颐盛利债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城景颐盛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 10 月 26 日