

# 景顺长城稳定收益债券型证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 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：2019 年 1 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 1 月 18 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 10 月 1 日起至 2018 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	793,937,843.48 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	463,710,986.94 份	330,226,856.54 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10月1日—2018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	2,903,050.79	1,020,192.78
2. 本期利润	2,460,636.16	680,773.00
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0097	0.0043
4. 期末基金资产净值	491,211,435.93	346,674,356.77
5. 期末基金份额净值	1.059	1.050

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

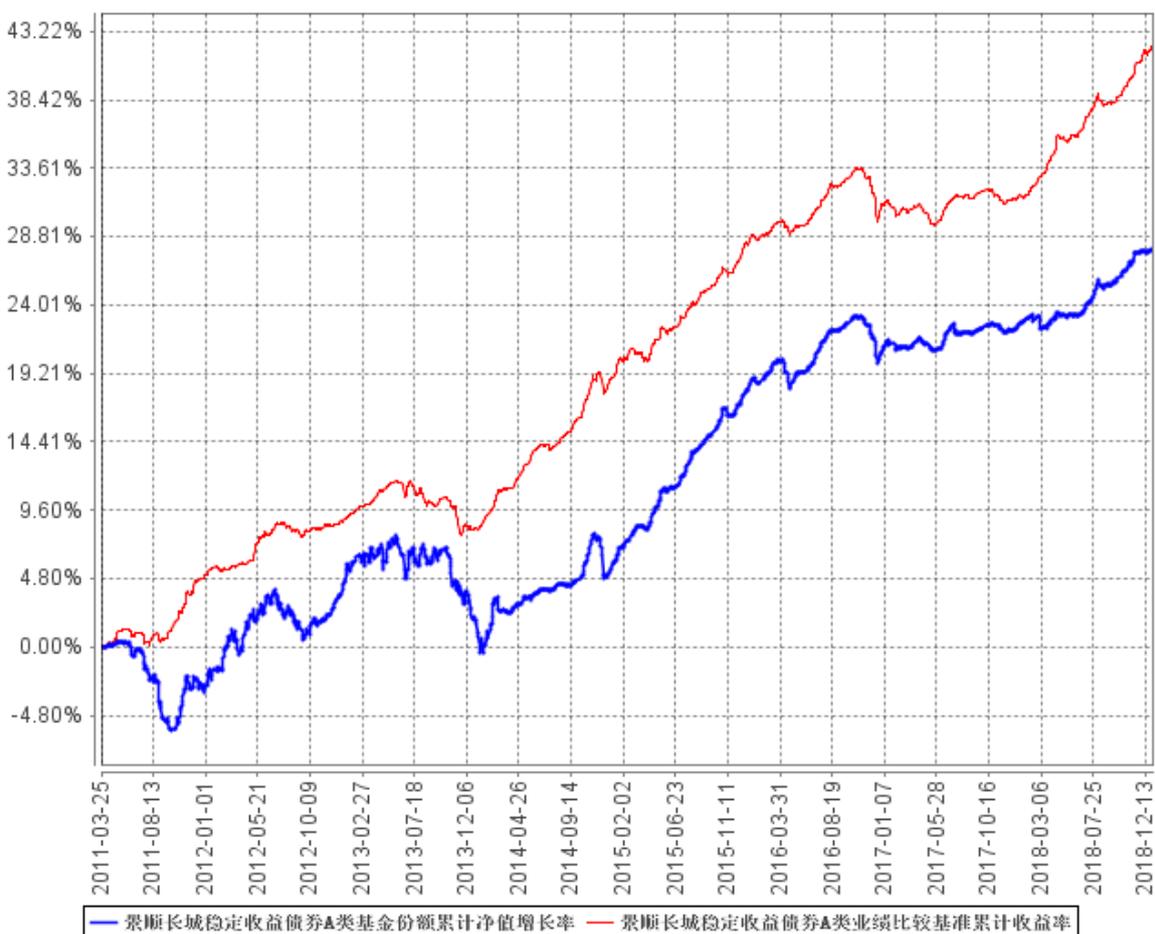
景顺长城稳定收益债券 A 类

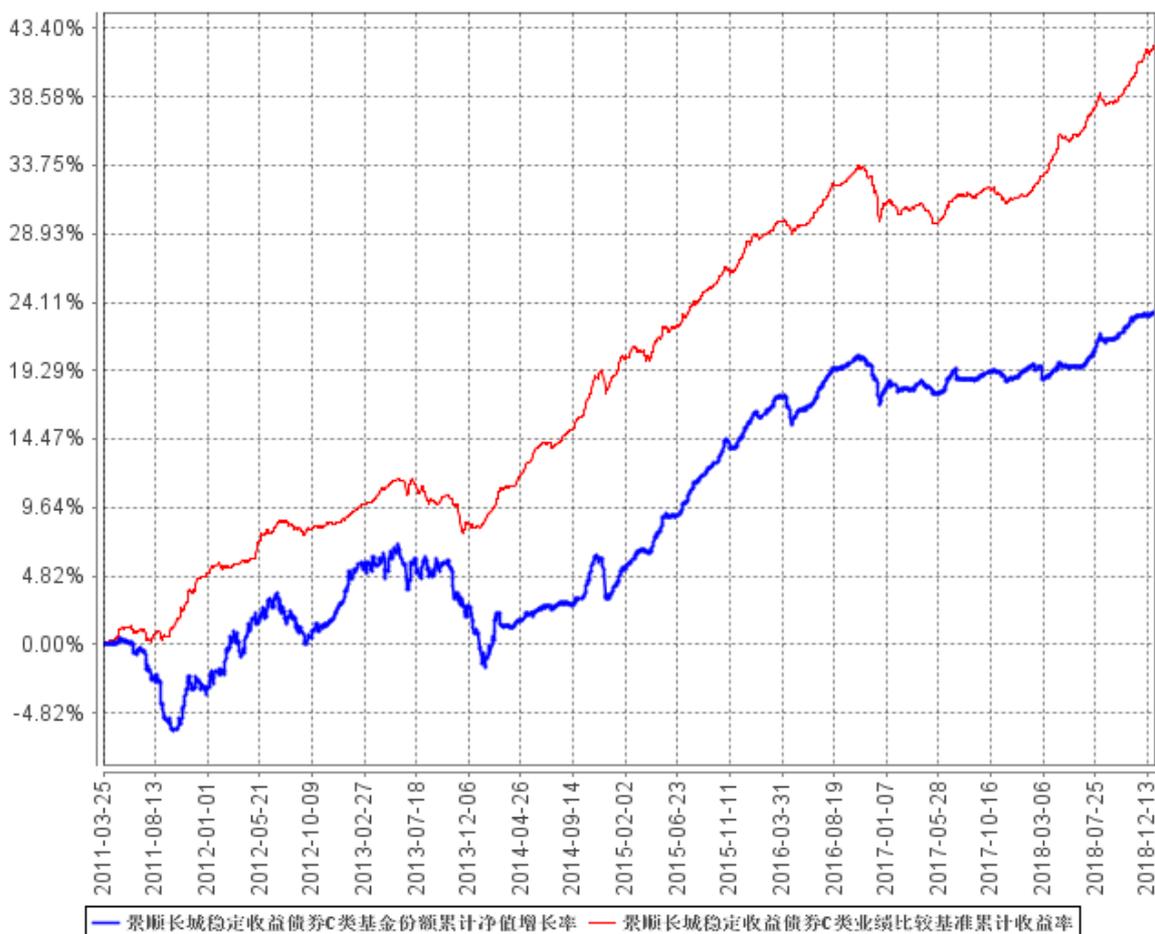
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.63%	0.07%	2.57%	0.05%	-0.94%	0.02%

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	1.25%	0.06%	2.57%	0.05%	-1.32%	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：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	-	10 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 12 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

国内经济 4 季度下行趋势明显，各项经济数据均不同程度的下滑，消费特别是可选消费超预期下行，房地产投资开始高位回落，地产的销售数据也低于预期，贸易战虽有 3 个月的缓和期，出口订单数据也有下行压力，工业企业营业收入呈下滑态势，国内经济短期下行压力加大。猪价和原油价格回落后，3 季度市场担忧的通胀回升压力得以消除。债券供需方面，4 季度地方债供给压力明显缓解，广谱利率下行压力下银行自营资金增加对利率债及相关品种的配置，利率债供需情况好转。

海外方面，减税政策对美国经济的刺激效果在减弱，中美贸易冲突对美国经济的形成一定的负面冲击，市场对美国经济增速见顶预期加强，美股股价明显回落。油价回落后美国核心通胀压力缓解。虽然美联储在 12 月份仍进行了年内第四次加息，但美债收益率明显回落，10 年美债由前期的 3.2% 高点回落至 2.69%。

国内货币政策继续宽松，央行并未跟随美联储加息在公开市场上调利率，同时在 10 月初再次进行降准，12 月进行 TMLF 操作释放流动性，并出台民企纾困等政策引导资金流向实体。但在各部门缺乏加杠杆空间和整体需求下滑背景下，社融数据维持低位，宽信用效果一般。

国内基本面向下，货币政策持续宽松，加上美债收益率下行的带动，4 季度国内债券收益率进一步下行，10 年期国债、10 年期国开债、5 年期国开债、5 年期 AAA 中票、5 年期 AA 中票、1 年 AAA 短融分别下行 38BP、56BP、46BP、41BP、49BP、10BP，中长端品种表现好于短端，收益率曲线呈现牛平走势。利率债表现好于信用债，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。

4 季度权益表现不佳，上证综指、沪深 300、创业板指分别下跌 11.6%、12.45% 和 11.4%，但中证转债只下跌 1.62%，转债的债性增强，具有一定的抗跌性。

4 季度组合净资产规模变动较大，组合前期仍以利率债和中高等级信用债为主，并保持一定的杠杆比例。遭遇巨额赎回后，组合较好的应对了流动性压力。随后组合的资金申购规模较大，但考虑到负债端的稳定性存在一定的不确定性，且年末的资金面压力较大，组合暂以短久期债券投资为主。

展望 2019 年 1 季度基本面，财政减税降费、增加地方专项债供给、不断出台宽松政策引导资金面流向实体，但目前各经济部门的杠杆率较高，预计不太可能出台大规模的刺激措施，上述举措只是对经济起到托底效果，并不改变下行趋势。海外方面，美国近年经济增速的高点已经临近，油价下跌背景下，1 季度美国核心通胀压力减轻，美联储加息预期明显减弱。

在经济下行压力下，央行和相关监管机构仍将不断出台各项政策引导资金流向实体，托底经

济。中美贸易冲突有所缓解，美元指数没有继续走强，短期内人民币汇率贬值压力不大。财政政策需要加大宽松力度，减税降费会陆续推进，地方专项债供给时间提前，意在刺激消费和实体投资需求，维稳基建投资增速。

国内基本面继续下行、美债收益率下行、广谱利率下行压力下银行面临阶段性资产荒压力等因素将继续推动债券收益率的下行，但空间可能有限，主要是当前债券绝对收益率已经明显低于中位数，而各项资金的负债端成本仍较高；宽财政和宽信贷政策短期不改变经济下行趋势，但会加大债券收益率的波动和投资者止盈压力。仍相对看好利率债和中高等级信用债的表现，经济仍在下行，低等级等信用风险较高的发行主体仍需谨慎。1 季度转债仍有较大的供给压力，组合主要关注债性较强的转债和一级市场的新券机会。

组合操作计划上，预计利率债下行空间有限，组合关注利率债的波段机会，净资产规模稳定后，组合拟增加中高等级信用债的投资，并维持一定的杠杆水平。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

2018 年 4 季度，稳定收益 A 类份额净值增长率为 1.63%，业绩比较基准收益率为 2.57%。

2018 年 4 季度，稳定收益 C 类份额净值增长率为 1.25%，业绩比较基准收益率为 2.57%。

#### 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	822,112,564.00	97.12
	其中：债券	822,112,564.00	97.12
	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	1,000,000.00	0.12
	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	898,266.20	0.11
8	其他资产	22,450,619.55	2.65
9	合计	846,461,449.75	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	822,110,000.00	98.12
	其中：政策性金融债	822,110,000.00	98.12
4	企业债券	2,564.00	0.00
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	822,112,564.00	98.12

## 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	160415	16 农发 15	3,000,000	300,330,000.00	35.84
2	180407	18 农发 07	2,800,000	281,204,000.00	33.56
3	180207	18 国开 07	2,400,000	240,576,000.00	28.71
4	1380354	13 崇明债	100	2,564.00	0.00

## 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	35,989.70
2	应收证券清算款	3,003,472.60
3	应收股利	-
4	应收利息	19,314,083.50
5	应收申购款	97,073.75
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	22,450,619.55
---	----	---------------

#### 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

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	197,668,610.07	3,914,434.22
报告期期间基金总申购份额	460,743,205.36	374,436,675.04
减：报告期期间基金总赎回份额	194,700,828.49	48,124,252.72
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	463,710,986.94	330,226,856.54

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

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	20181123--20181231	-	378,428,571.42	-	378,428,571.42	47.66%
	2	20181001--20181111	192,793,847.17	-	192,793,847.17	-	-
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

景顺长城稳定收益债券型证券投资基金（以下简称“本基金”）的基金管理人景顺长城基金管理有限公司（以下简称“本基金管理人”）经与本基金的基金托管人中国银行股份有限公司协商一致，已于 2018 年 12 月 11 日至 2019 年 1 月 6 日以通讯开会方式召开本基金的基金份额持有

人大会，并于 2019 年 1 月 7 日表决通过了《关于调整景顺长城稳定收益债券型证券投资基金基金管理费率、托管费率和赎回费率并修改基金合同的议案》，将本基金的管理费率由原来的年费率 0.4% 调整为年费率 0.3%，将本基金的托管费率由原来的年费率 0.2% 调整为年费率 0.1%，将本基金“A 类份额持有期限少于 60 日的基金份额的赎回收取赎回费，对持有期限大于 60 日（含 60 日）的基金份额的赎回不收取赎回费”调整为“A 类份额对持有期限少于 30 日的基金份额的赎回收取赎回费，对持有期限大于 30 日（含 30 日）的基金份额的赎回不收取赎回费”。有关详细信息参见本基金管理人于 2018 年 12 月 5 日至 2019 年 1 月 9 日发布的一系列相关公告。

## §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

2019 年 1 月 21 日