
景顺长城景颐宏利债券型证券投资基金

2019年第3季度报告

2019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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 10 月 22 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 10 月 21 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 2019 年 07 月 01 日起至 2019 年 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城景颐宏利债券
场内简称	无
基金主代码	001920
交易代码	001920

基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 11 月 30 日
报告期末基金份额总额	134,004,227.86 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，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	三年期银行定期存款利率（税后）+1.5%
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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城景颐宏利债券 A 类	景顺长城景颐宏利债券 C 类
下属分级基金的交易代码	001920	001921
报告期末下属分级基金的 份额总额	133,981,828.78 份	22,399.08 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（2019年7月1日-2019年9月30日）	
	景顺长城景颐宏利债券 A 类	景顺长城景颐宏利债券 C 类
1. 本期已实现收益	2,638,397.16	206.68
2. 本期利润	2,134,882.02	108.62
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0150	0.0092
4. 期末基金资产净值	153,770,705.57	24,704.66
5. 期末基金份额净值	1.148	1.103

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

景顺长城景颐宏利债券 A 类

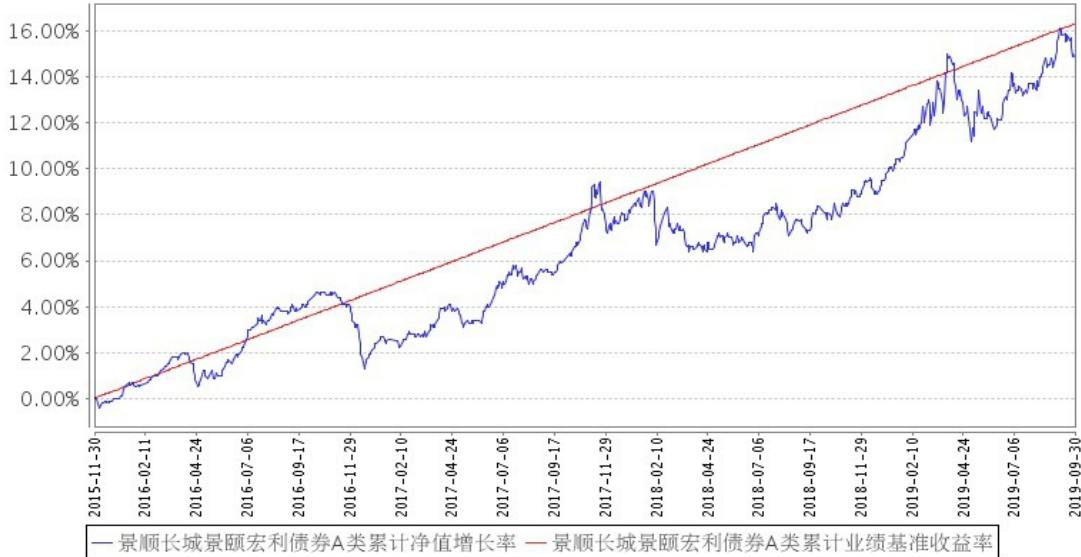
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	1.23%	0.19%	0.93%	0.01%	0.30%	0.18%

景顺长城景颐宏利债券 C 类

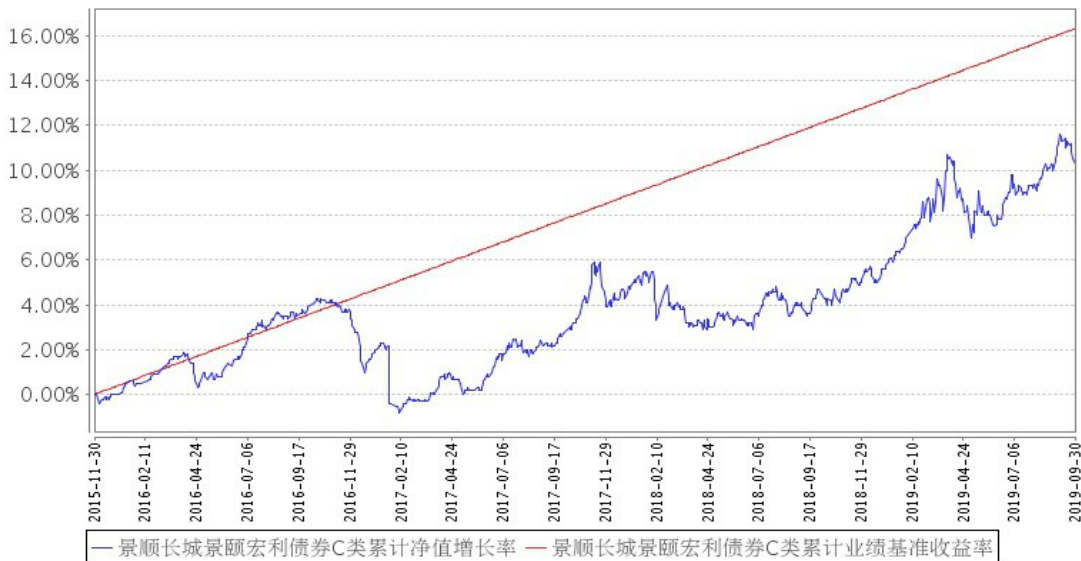
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	1.19%	0.19%	0.93%	0.01%	0.26%	0.18%

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

景顺长城景颐宏利债券A类累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



景顺长城景颐宏利债券C类累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



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 2015 年 11 月 30 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。

§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		
万梦	本基金的基金经理	2019 年 5 月 17 日	-	8 年	工学硕士。曾任职于壳牌（中国）有限公司。2011 年 9 月加入本公司，历任研究部行业研究员、固定收益部研究员和基金经理助理，自 2015 年 7 月起担任固定收益部基金经理。
成念良	本基金的基金经理	2015 年 12 月 11 日	-	10 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、《景顺长城景颐宏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 9 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，公司旗下指数基金因指数成份股调整，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 季度全球经济继续放缓，美国和欧洲的制造业 PMI 连续下滑至本轮经济周期的最低水平。9 月美联储议息会议决定降息 25bps，为年内第二次降息；欧央行 9 月份宣布降息的同时重启 QE，其他主要国家的央行继续宽松路径。但货币政策的效果边际递减，且本次货币政策的空间大幅缩小，未来将有更多国家可能从财政政策方面支持经济。

国内 3 季度经济较 2 季度进一步放缓，下滑的斜率在 3 季度末有所放缓。9 月官方制造业 PMI 为 49.8 较前值回升 0.3，整体仍低于荣枯线。1-8 月工业增加值累计同比增 5.6%，外需显著拖累、国内经济增长下行压力是导致工业增加值增速下滑的主要原因。同时全球经济下行叠加贸易摩擦升级，出口持续受到拖累，7 月出口增速小幅反弹后 8 月再次降为负数，累计增速趋势回落。1-8 月固定资产投资累计增速回落至 5.5%，其中基建小幅回升、地产投资略微下滑、制造业投资底部徘徊。受到 6 月底汽车“国五转国六”的影响，社会零售品消费总额 6 月增速大幅反弹，但 7-8 月增速再次下滑，汽车消费仍处于磨底期。

通胀中枢明显抬升。3 季度受到猪肉价格飙升的影响，7-8 月 CPI 同比连续维持在 2.8% 的高位，较上半年 2.2% 的中枢明显抬升。受到基数和工业品价格回落的拖累，3 季度 PPI 同比转负。融资方面，8 月 M1 同比增 3.4%，M2 同比增 8.2%。1-8 月金融机构贷款余额增速 12.6% 呈现放缓趋势，社融余额累计增速为 10.7%，地方专项债发行放量对社融增长起到支撑作用。

3 季度债券波动较大，总体下行趋势。8 月中旬前市场对经济悲观、货币宽松的预期发挥到极致，利率持续下行并突破 1 月份低点；8 月中旬后，对降息预期的落空，同时贸易摩擦开始缓和、逆周期调整预期发酵，利率快速上行。市场大幅波动的本质是债券市场走得太快，基本面和央行不达预期后，波动开始加大。本季度 5 年国开债、10 年国开债分别下行 10BP、8BP 至 3.42%、3.54%；1 年

AAA 短融、3 年 AA+中票、5 年 AA+中票分别下行 7BP、20BP、29BP 至 3.12%、3.65%、4.06%。

权益方面，7 月 A 股市场震荡小幅下行为主，8 月开始受益于国内政策释放积极信号及投资者风险偏好的提升，市场从震荡区间下沿出现一定反弹，其中代表未来趋势的电子、计算机、医药等板块表现领先，而传统产业如周期品种表现则明显落后。3 季度上证综指、沪深 300、创业板指分别下跌 2.47%、下跌 0.29%和上涨 7.68%。

本基金债券方面通过持有长久期利率债和 3 年左右的高等级信用债保持较高的久期水平，并保持适当杠杆，获得较好的收益。权益方面，组合在 3 季度仓位有所增加，适当减持了银行和估值已基本合理的白酒，同时增加了低估值的医药和科技成长的配置。

展望 4 季度，在全球需求疲弱、贸易摩擦不确定的背景下，美国经济 4 季度大概率走弱，外需对国内经济仍形成拖累。国内今年地方债额度已经发行完毕，逐步用于项目将推动 4 季度基建投资小幅回升，但房地产行业在融资收紧和房住不炒的背景下，大概率逐步放缓。因此 4 季度经济增长仍然面临压力，逆周期调节政策预计将会继续发挥作用。4 季度有可能将提前发放专项债额度，并带动配套融资，补充基建资金来源以托底内需，同时预计货币政策仍将保持适度宽松，仍可能继续通过下调 LPR 来推动实体融资成本下降。

4 季度基本是增长下滑、通胀上行的局面，政策上大概率是货币稳健、财政进一步积极的组合。如果看长一些，经济下行的趋势仍会持续，利率尚有较大下行空间。但从未来一个季度的角度看，经济下行斜率平缓使对债券市场的影响减弱，近期舆论基本打消了市场对于短期内过度宽松的预期，使得下行空间受限，未来要关注贸易摩擦是否有大的进展和地方专项债提前发行的情况，对市场仍会有冲击。目前利率水平经过一定调整后吸引力比前期有所提升，但利空尚未出尽，长债需要等待利空冲击后的配置机会，未来下行需要等待基本面进一步下行及货币政策的配合。策略上先降低久期，保持适当杠杆，具体增加 3-5 年品种的仓位，10 年品种要等待建仓时间点。

权益投资方面，4 季度国内宏观经济仍有压力，但基数效应下盈利预计将出现小幅抬升，未来能否持续改善仍有不确定性。考虑到今年以来 A 股涨幅全球领先，估值经过前期上涨已基本合理，货币政策难以全面放松，继续依靠估值抬升带来的上涨难以持续。4 季度更多关注个股的选择，在复杂多变的外部环境中，注重企业基本面的稳定性和可预测性。一方面当前利率债和高等级信用债估值较贵，部分高股息股票性价比凸显；另一方面，在房地产周期下行的过程中，科技、医药等板块具有逆周期特征，中长期景气度和基本面较为确定，可自下而上精选个股择优配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2019 年 3 季度，景顺长城景颐宏利债券 A 类份额净值增长率为 1.23%，业绩比较基准收益率为 0.93%。

2019 年 3 季度，景顺长城景颐宏利债券 C 类份额净值增长率为 1.19%，业绩比较基准收益率为 0.93%。

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	24,278,324.90	12.18
	其中：股票	24,278,324.90	12.18
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	167,063,936.95	83.81
	其中：债券	167,063,936.95	83.81
	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	5,938,989.96	2.98
8	其他资产	2,050,654.84	1.03
9	合计	199,331,906.65	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	1,520,558.00	0.99
C	制造业	14,841,729.90	9.65
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	3,983,772.00	2.59
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	178,750.00	0.12
K	房地产业	1,802,955.00	1.17
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	1,950,560.00	1.27
	合计	24,278,324.90	15.79

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	300482	万孚生物	47,200	2,303,360.00	1.50
2	002727	一心堂	101,500	2,274,615.00	1.48
3	002415	海康威视	68,600	2,215,780.00	1.44
4	002841	视源股份	23,610	2,074,846.80	1.35
5	600673	东阳光	267,200	1,950,560.00	1.27
6	600383	金地集团	156,100	1,802,955.00	1.17
7	300568	星源材质	63,100	1,741,560.00	1.13
8	000028	国药一致	39,300	1,709,157.00	1.11
9	600028	中国石化	302,900	1,520,558.00	0.99
10	000651	格力电器	25,071	1,436,568.30	0.93

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	50,756,000.00	33.00
	其中：政策性金融债	50,756,000.00	33.00
4	企业债券	34,361,400.00	22.34
5	企业短期融资券	10,007,000.00	6.51
6	中期票据	62,171,000.00	40.42
7	可转债（可交换债）	9,768,536.95	6.35
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	167,063,936.95	108.63
----	----	----------------	--------

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	180210	18 国开 10	200,000	20,394,000.00	13.26
2	180211	18 国开 11	200,000	20,304,000.00	13.20
3	136797	16 瀚蓝 01	140,000	14,092,400.00	9.16
4	101800628	18 古井 MTN001	100,000	10,544,000.00	6.86
5	101800372	18 南电 MTN001	100,000	10,476,000.00	6.81

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

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 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。

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	24,779.85
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,025,288.79
5	应收申购款	586.20
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,050,654.84

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	113013	国君转债	2,810,578.50	1.83
2	128020	水晶转债	2,485,893.45	1.62
3	128059	视源转债	2,402,267.40	1.56
4	110053	苏银转债	1,563,704.80	1.02
5	123009	星源转债	482,092.80	0.31

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	景顺长城景颐宏利债券 A 类	景顺长城景颐宏利债券 C 类
报告期期初基金份额总额	150,235,162.22	3,493.71
报告期期间基金总申购份额	289,256.98	18,905.37
减：报告期期间基金总赎回份额	16,542,590.42	-
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	133,981,828.78	22,399.08

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	20190701-20190930	46,381,261.59	-	-	46,381,261.59	34.61
	2	20190701-20190930	103,741,348.31	-	16,480,750.00	87,260,598.31	65.12
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景颐宏利债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城景颐宏利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城景颐宏利债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城景颐宏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

2019 年 10 月 22 日