

景顺长城鑫月薪定期支付债券型
证券投资基金
2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 4 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 04 月 20 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 2020 年 01 月 01 日起至 2020 年 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

| | |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称 | 景顺长城鑫月薪定期支付债券 |
| 场内简称 | 无 |
| 基金主代码 | 000465 |
| 交易代码 | 000465 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2014 年 3 月 20 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 507,859,616.44 份 |
| 投资目标 | 本基金主要通过投资于固定收益品种，在严格控制风险和追求基金资产长期稳定的基础上，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>本产品的主要投资策略包括：资产配置策略、期限配置策略、类属配置策略、期限结构策略及证券选择策略，在严格控制风险的前提下，发掘和利用市场失衡提供的投资机会，实现组合资产的增值。</p> <p>1、资产配置策略：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、期限配置策略：为合理控制本基金自由开放期的流动性风险，并满足每次自由开放期的流动性需求，本基金在每个运作周期将适当的采取期限配置策略，即将基金资产所投资标的的平均剩余存续期限与基金剩余运作周期进行适当的匹配。</p> <p>3、期限结构策略：收益率曲线形状变化的主要影响因素是宏观经济基本面以及货币政策，而投资者的期限偏好以及各期限的债券供给分布</p> |

| | |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | 对收益率形状有一定影响。对收益率曲线的分析采取定性和定量相结合的方法。 4、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、可分离交易可转债的纯债部分等品种与同期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。 5、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 | 同期六个月定期存款利率(税后)+1.7%。 |
| 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 |

§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(2020年1月1日-2020年3月31日) |
|-----------------|---------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | 7,471,505.63 |
| 2. 本期利润 | 12,617,713.50 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0246 |
| 4. 期末基金资产净值 | 523,108,560.04 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.030 |

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。

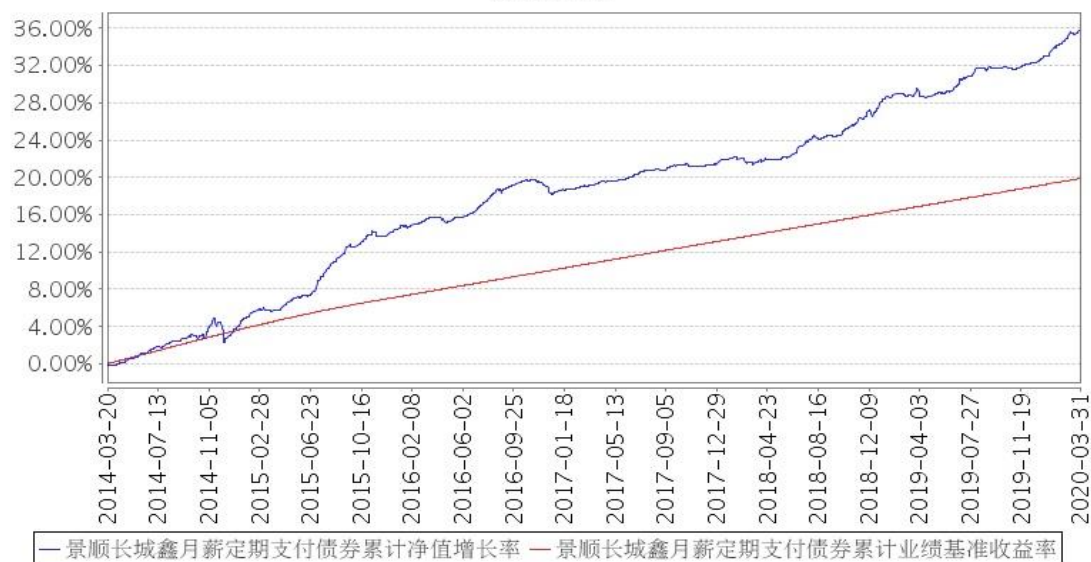
3.2 基金净值表现

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

| 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 | 2.39% | 0.10% | 0.63% | 0.01% | 1.76% | 0.09% |

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

景顺长城鑫月薪定期支付债券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：债券资产占基金资产的比例不低于 80%，在每个受限开放期的前 10 个工作日和后 10 个工作日、自由开放期的前 2 个月和后 2 个月以及开放期间不受前述投资组合比例的限制。本基金在封闭期内持有现金或者到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例不受限制，但在开放期本基金持有现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。本基金的建仓期为自 2014 年 3 月 20 日基金合同生效日起 6 个月。建仓期结束时，本基金投资组合均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 | | |
| 袁媛 | 本基金的基金经理、固定收益部投资副总监 | 2014 年 6 月 10 日 | - | 13 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 月起担任固定收益部基金经理，现任固定收益部投资副总监兼基金经理。 |
|--|--|--|--|--|-----------------------------------------------------------------|

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《公开募集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、《景顺长城鑫月薪定期支付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交易所证券临近交易日同向交易和银行间债券 5 日内反向交易，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

一季度全球资产围绕新型冠状病毒疫情的发酵而呈现剧烈波动。年初突发的疫情打断了我国经济原本弱复苏的进度，严格的防控措施导致社会生产消费活动大面积停滞，投资消费均受到了疫情的显著冲击，实际影响超过“非典”时期。截至 3 月下旬，虽然名义复工率已超 90%，但实际的产能恢复率预计在 80%左右且最近三周恢复速度放缓，整体上看一季度实际 GDP 增速将明显下滑。具体而言，1-3 月制造业 PMI 依次为 50、35.7、52 呈 V 型，3 月重回荣枯线但 PMI 为环比概念并不意味着经济已企稳，1-2 月工业增加值同比报-13.5%大幅低于预期，大面积停工停产是主要拖累。需求端看，前两月出口与进口均出现明显负增长，而出口受到的冲击相对更大，并时隔 2 年再度录得单月贸易逆差 71 亿美元。消费方面受到疫情冲击更明显，1-2 月社会零售品消费总额名义累计同比大幅下滑至-20.5%，而前两月固定资产投资也录得超 20%的同比负增长。通胀方面，疫情冲击导致交通运输受阻，短期推升了食品价格，CPI 同比缓慢下降，但疫情对于工业品价格则形成了明显的通缩压力，叠加国际原油价格的大幅下挫，PPI 同比再度转负，并拖累企业盈利修复。

在此压力下，国内政策也进入应急模式，央行通过降准、公开市场操作、再贷款再贴现投放等一系列方式向市场补充流动性并及时下调市场利率，引导实体融资成本下行。支撑了前两月信贷社融数据保持稳定，社融增速目前已连续 4 个月维持在 10.7%。宽信用层面一季度表现亦非常积极：一方面政府出台了一系列大幅度宽松举措以帮助中小企业缓解流动性压力，包括减税降费、定向融资支持等；另一方面通过国企反哺实体共渡难关，免收高速公路通行费、降低水电煤费、部分国企减免企业租金；同时广义财政扩张加快，财政融资渠道扩容，积极发挥财政作用。从效果来看，国内在经历两个月坚决的休克疗法后，境内疫情的传播已得到有效控制，资本市场流动性无忧，复产复工有序进行，目前来看整体风险可控。

而海外情况相对复杂，随着疫情在海外扩散阶段，全球资本市场动荡加剧。疫情与油价大幅下跌的冲击下，美国一度陷入流动性危机，美联储两度紧急降息重回“零利率”、重启 QE 并实施无上限 QE，将资产购买范围扩大至所有投资级债权类资产，设立海外央行回购工具向全球提供美元流动性，市场流动性危机才得到暂时解除，但仍需防范后续企业债务风险进一步发酵的风险。本次市场剧烈下跌始于疫情与油价冲击，将对海外经济基本面形成冲击，事实上 3 月份开始 PMI、失业率等数据已开始反应，这与 08 年金融危机有着明显不同，本次问题的解决仍有赖于财政扩张

或刺激政策，美国 2 万亿财政刺激政策是一个好的开始。

债券市场方面，春节前，受经济边际企稳预期以及后续利率债供应增加的影响，虽然整体资金面保持了宽松，但国债收益率维持震荡，而春节前新冠肺炎疫情的逐步发酵大幅拉低收益率水平，2 月 3 日单日十年期国债收益率下行 17bp，而 2 月下旬随着海外疫情不断扩散，美债收益率不断创历史新低，带动中国国债突破前低。随后收益率跟随海外流动性压力的变化经历了上行再下行的震荡。一季度，10 年期国债和国开债的收益率分别下行 55BP 和 63BP 至 2.59% 和 2.95%。信用方面，各期限信用债收益率大幅下行，绝对收益水平处于历史低位，一季度 3 年期 AA+ 中票、5 年期 AA+ 中票、1 年 AAA 短融分别下行 44BP、48BP 和 76BP 至 3.11%、3.53% 和 2.42%。

组合操作方面，组合主要以持有中短期中高等级信用债为主，鉴于货币政策宽松延续和资金面稳定且资金利率较低，积极运用杠杆策略。在对经济数据进行预判和市场分析基础上，在收益率下行机会相对确定性时点对中长期利率债进行了一波灵活的波段操作。

展望二季度，当前国内疫情防控形势已经转向“防输入”，复工复产之后到目前尚未出现疫情的二次冲击，整体形势稳定。而海外疫情扩散晚于国内，目前还处于爬坡期，且考虑到海外隔离防控措施很难做到如国内严格，预计海外疫情持续时间将被拉长。

我国一季度数据差是市场共识，但由于本次新冠肺炎疫情的冲击难有历史经验可完全借鉴，冲击幅度较难以准确估量，但疫情冲击下全球经济进入下滑甚至衰退区间不可避免。若以目前所公布的数据对疫情对经济的冲击进行粗略匡算，预计国内一季度的实际 GDP 增速将落于负值。进一步考虑海外疫情扩散导致外需承压，达成“翻番”目标要求 5.6%-5.8% 的难度很大，除非选择总量放松房地产政策以及放松地方政府融资约束，而若选择大幅下调增速预期，则将明显加大稳就业压力，这是后续宏观政策面临的两难。可确定的是，目前必须加大宏观政策的对冲力度，近期特别国债以及继续提前下达地方政府专项债额度成为后续财政政策方面关注的重点，以此拉动基建与消费是重要的抓手，但发力幅度仍有赖于“两会”定调。货币政策方面，大概率宽货币将延续更长时间，以稳定市场流动性以及积极推动降成本，后续降准降息均可期。货币政策仍有空间，但更多是需要配合财政政策齐发力，宽信用为更为核心的发力点。房地产政策方面，目前来看低利率环境下房地产特别是龙头地产公司销售和融资压力小于疫情爆发初期的悲观预期，总量层面全面放松短期来看概率不大，但经济下行与地方财政压力下未来地方性的因城施策边际放松仍是大方向。总体而言，在内外需合力冲击下经济下行压力较大，但相比 2008 年金融危机，以及 1929 年大萧条，当前政府具有更完善的货币财政工具，也有更先进的科技水平，市场终将逐步走出近期的恐慌氛围，理性看待本次事件冲击型衰退，并重新评估资产的风险与回报水平。

债券部分，从中国经济基本面来看，一季度或是全年增速的低点，二季度开始美欧等经济体

抗疫措施将进一步抑制我国外需和相关制造业投资，抗疫时间拉长对内需消费等恢复也造成压力，抑制二季度经济增速的反弹幅度，而“宽信用”的幅度则受制于“房住不炒”等总量层面定调的约束，短期来看利率债暂未到转熊的拐点。但随着时间的推移，需关注在疫情逐步缓解和逆周期效果开始显现后收益率低点反弹的压力。信用债方面，随着国内疫情防控取得成效和复工有序推进，企业生产经营活动逐渐恢复正常，出现大规模违约的可能性较小。但不同的行业和企业在疫情中受损的程度不同，分化将加大，如消费类企业中现金流较差的餐饮酒店、民营航空、实力较弱的中小房企、严重依赖外需的企业等。城投债总体风险仍较低，即使是在疫情严重地区，城投平台作为地区维稳、执行防疫建设和直接融资的中坚力量以及政府救助的最直接受益主体，债务的安全性也较高，可以继续作为重点配置。

组合操作计划上，债券市场有基本面和宽货币政策支撑，重点在节奏的把握，择机参与利率债波段交易机会。较宽松的货币环境使得杠杆效应仍可行，可通过中高品种阶段性提高杠杆。债券短期仍持券待涨，待全球疫情拐点和悲观经济数据落地后可择机兑现；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

2020 年 1 季度，本基金份额净值增长率为 2.39%，业绩比较基准收益率为 0.63%。

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 | 674,958,420.00 | 97.86 |
| | 其中：债券 | 674,958,420.00 | 97.86 |
| | 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 | 2,521,855.19 | 0.37 |

| | | | |
|---|------|----------------|--------|
| 8 | 其他资产 | 12,221,324.68 | 1.77 |
| 9 | 合计 | 689,701,599.87 | 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 | 56,081,520.00 | 10.72 |
| | 其中：政策性金融债 | 45,875,520.00 | 8.77 |
| 4 | 企业债券 | 68,005,900.00 | 13.00 |
| 5 | 企业短期融资券 | 80,517,000.00 | 15.39 |
| 6 | 中期票据 | 470,354,000.00 | 89.92 |
| 7 | 可转债（可交换债） | - | - |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 674,958,420.00 | 129.03 |

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 | 041900324 | 19 中石油 CP001 | 500,000 | 50,280,000.00 | 9.61 |
| 2 | 101801363 | 18 朝阳国资 MTN002 | 400,000 | 40,920,000.00 | 7.82 |
| 3 | 101901286 | 19 福州城投 MTN002 | 400,000 | 40,904,000.00 | 7.82 |
| 4 | 180210 | 18 国开 10 | 300,000 | 31,902,000.00 | 6.10 |
| 5 | 101901298 | 19 国电 MTN003 | 300,000 | 30,543,000.00 | 5.84 |

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 | 2,106.80 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 12,219,217.88 |
| 5 | 应收申购款 | - |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 12,221,324.68 |

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

| | |
|---------------------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 525,137,081.30 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 152,274.80 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 17,429,739.66 |
| 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 | 507,859,616.44 |

注：本期申购份额包括自由开放期申购份额，本期赎回份额包括自由开放期赎回份额及定期支付份额。

§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鑫月薪定期支付债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城鑫月薪定期支付债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城鑫月薪定期支付债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城鑫月薪定期支付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

2020 年 4 月 22 日