

景顺长城政策性金融债债券型
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：兴业银行股份有限公司

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。

基金托管人兴业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	景顺长城政策性金融债债券
场内简称	无
基金主代码	003315
交易代码	003315
基金运作方式	契约型开放式
转型后基金合同生效日	2019 年 2 月 28 日
报告期末基金份额总额	2, 525, 576, 057. 14 份
投资目标	本基金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>1、资产配置策略</p> <p>本基金将在分析和判断国内外宏观经济形势、市场利率走势和债券市场供求关系等因素的基础上，动态调整组合久期和债券的结构，并通过精选债券，获取优化收益。</p> <p>2、债券类金融工具投资策略</p> <p>在品种选择层面，本基金将基于各品种债券类金融工具收益率水平的变化特征、宏观经济预测分析以及税收因素的影响，综合考虑流动性、收益性等因素，采取定量分析和定性分析结合的方法，在各种债券类金融工具之间进行优化配置。</p> <p>本基金将根据对影响债券投资的宏观经济状况和货币政策等因素的分析判断，形成对未来市场利率变动方向的预期，进而主动调整所持有的债券资产组合的久期值，达到增加收益或减少损失的目的。本基金将综合考察收益率曲线，通过预期收益率曲线形态变化来调整投资组合的头寸。</p> <p>当回购利率低于债券收益率时，本基金将实施正回购并将所融入的资</p>

	金投资于债券，从而获取债券收益率超出回购资金成本（即回购利率）的套利价值。
业绩比较基准	中债-金融债券总指数收益率。
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险和预期收益水平低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司

§ 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	28,107,078.95
2. 本期利润	50,433,663.89
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0243
4. 期末基金资产净值	2,841,838,161.23
5. 期末基金份额净值	1.1252

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。

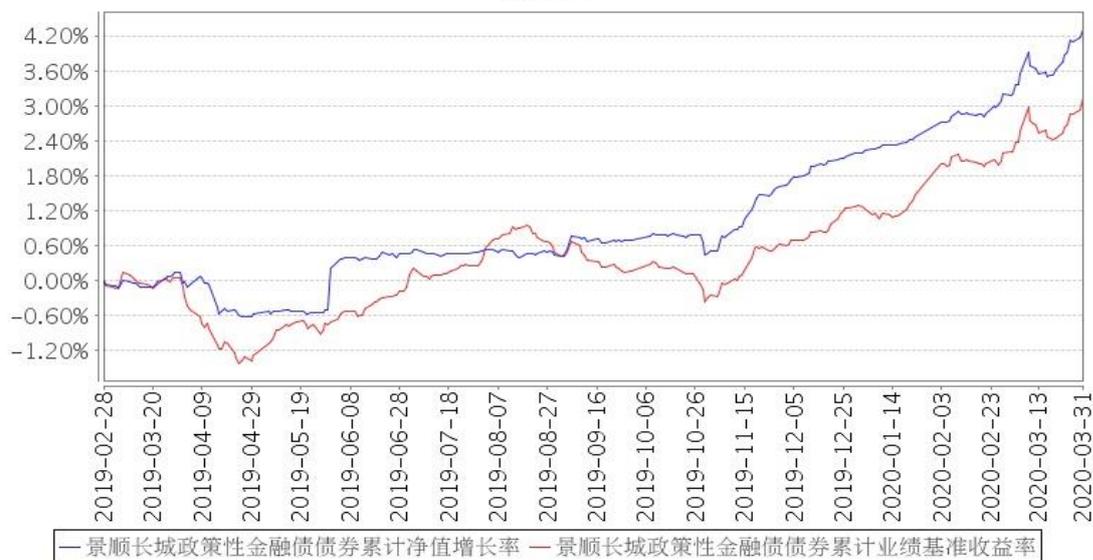
3.2 基金净值表现

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	2.08%	0.08%	1.82%	0.11%	0.26%	-0.03%

3.2.2 自基金转型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

景顺长城政策性金融债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：2019 年 2 月 28 日，景顺长城景瑞双利债券型证券投资基金转型为景顺长城政策性金融债债券型证券投资基金（以下简称“本基金”）。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%，投资于政策性金融债（国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行发行的金融债券）比例不低于非现金基金资产的 80%。本基金持有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%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。本基金的建仓期为自 2019 年 2 月 28 日转型后基金合同生效日起 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		
成念良	本基金的基金经理	2017 年 1 月 25 日	-	11 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；

3、自 2018 年 6 月 20 日起“景顺长城景瑞双利定期开放债券型证券投资基金”变更名称为“景顺长城景瑞双利债券型证券投资基金”，2019 年 2 月 28 日“景顺长城景瑞双利债券型证券投资基金”变更名称为“景顺长城政策性金融债债券型证券投资基金”。

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、《景顺长城政策性金融债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的发酵剧烈波动。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，预计一季度实际 GDP 增速将明显下滑。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。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。但海外情况相对复杂，随着疫情进入海外扩散阶段，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”、实施无上限 QE 并将资产购买范围扩大至所有投资级债权类资产，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。

债券市场方面，春节前虽然经济有边际企稳预期及后续有利率债供应压力，但宽松的资金面和旺盛的配置需求，长久期利率持续下行；春节后新冠肺炎疫情的爆发使得收益率大幅下行，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大幅震荡。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%。

本基金在年初一度对市场偏中性，但疫情爆发后市场环境发生了重大变化，随即改变了策略，通过大幅增配 3 年和 10 年利率品种整体提高组合久期和杠杆。

展望二季度，当前国内疫情防控形势已经转向“防输入”，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，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进行粗略匡算，预计国内一季度的实际 GDP 增速较低。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。可以确定的是，目前必须加大宏观政策的对冲力度，我国货币政策仍有空间，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，拉动基建与消费是重要的抓手。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防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。

具体到组合的策略，短期债市仍处于较好的环境中，保持适当的久期和较高的杠杆水平持券待涨，待全球疫情拐点和悲观经济数据落地后可择机兑现。

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 2.08%，业绩比较基准收益率为 1.82%。

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	3,437,436,693.20	97.87
	其中：债券	3,437,436,693.20	97.87
	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	5,598,194.27	0.16
8	其他资产	69,198,892.17	1.97
9	合计	3,512,233,779.64	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	10,462,000.00	0.37
2	央行票据	-	-
3	金融债券	3,426,974,693.20	120.59
	其中：政策性金融债	3,424,899,000.00	120.52
4	企业债券	-	-
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	3,437,436,693.20	120.96

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	190207	19 国开 07	5,000,000	510,200,000.00	17.95
2	190406	19 农发 06	3,100,000	324,105,000.00	11.40
3	190214	19 国开 14	3,000,000	305,520,000.00	10.75
4	190407	19 农发 07	2,600,000	264,992,000.00	9.32
5	190308	19 进出 08	2,500,000	256,125,000.00	9.01

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

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。

5.10 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	114.14
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	69,184,726.47
5	应收申购款	14,051.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	69,198,892.17

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

报告期期初基金份额总额	2,280,678,269.47
报告期期间基金总申购份额	804,509,466.32
减：报告期期间基金总赎回份额	559,611,678.65
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	2,525,576,057.14

注：总申购份额含红利再投、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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况
----	----------------	------------

者类别	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	20200103-20200211	360,164,775.80	-	-	360,164,775.80	14.26
	2	20200103-20200226	450,206,194.85	266,287,058.41	-	716,493,253.26	28.37
	3	20200320-20200331	450,206,194.85	266,287,058.41	-	716,493,253.26	28.37
	4	20200103-20200211	-	359,711,330.94	-	359,711,330.94	14.24
	5	20200212-20200331	270,124,257.16	446,707,763.78	-	716,832,020.94	28.38
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瑞双利定期开放债券型证券投资基金募集注册的文件;
- 2、《景顺长城政策性金融债债券型证券投资基金基金合同》;
- 3、《景顺长城政策性金融债债券型证券投资基金招募说明书》;

- 4、《景顺长城政策性金融债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