

景顺长城政策性金融债债券型证券投资基金  
金  
2020 年第 4 季度报告

2020 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：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2021 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 1 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 10 月 01 日起至 2020 年 12 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
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 2 月 28 日
报告期末基金份额总额	2,872,766,595.44 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）</p>

	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 10 月 1 日-2020 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	6,269,834.10
2. 本期利润	21,418,902.53
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0176
4. 期末基金资产净值	3,196,128,168.18
5. 期末基金份额净值	1.1125

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。

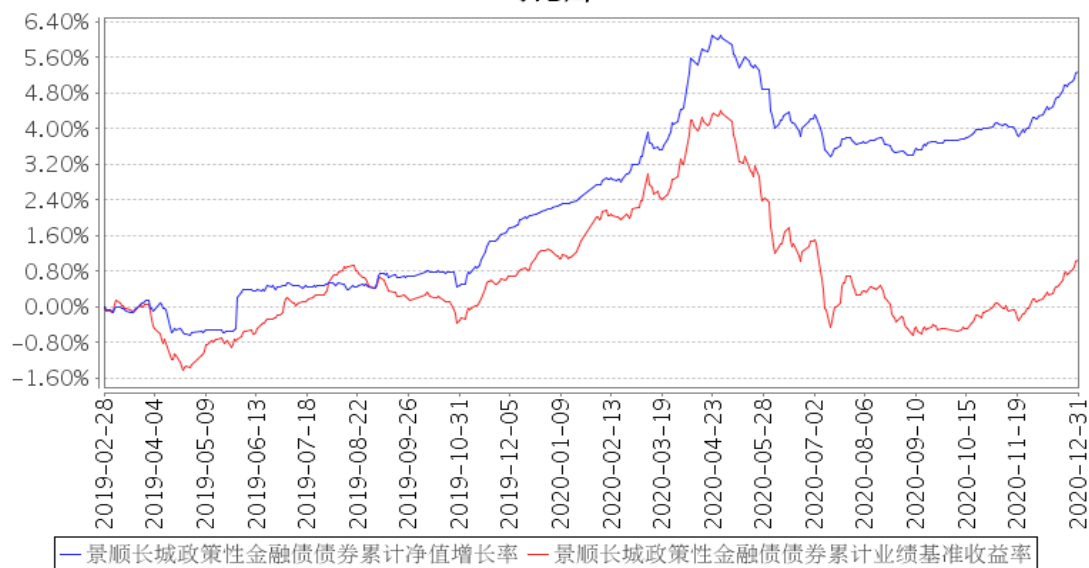
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	1.49%	0.05%	1.55%	0.06%	-0.06%	-0.01%
过去六个月	1.00%	0.06%	-0.42%	0.11%	1.42%	-0.05%
过去一年	3.01%	0.10%	-0.24%	0.14%	3.25%	-0.04%
自基金合同 生效起至今	5.28%	0.09%	1.05%	0.11%	4.23%	-0.02%

##### 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。

### 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		
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。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无。

#### 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》、《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》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 1 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 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度海外经济仍处在持续恢复状态之中，11 月全球制造业 PMI 继续抬升至 53.7，呈现供需两旺的状态。虽然，前期迟迟未能落地的新一轮纾困计划仍对美国零售消费形成了一定抑制，叠

加疫情有所反复的影响，美国 11 月份的非农就业数据也弱于市场预期，但是以上两个负面因素在近期都出现了变化，疫苗研发频传佳音，美国两党已达成 9000 亿美元的财政刺激计划，这对于后续全球经济的恢复均是正向消息。国内方面，经济继续修复，预计四季度实际 GDP 增速在 6%附近，信用扩张已见顶，明年“紧信用”的方向确定。从 11 月的经济运行情况来看，外需拉动工业生产继续超预期，投资中制造业投资增速加速恢复，房地产与基建投资温和回落，消费恢复持续不达预期，就业压力持续缓解，社融增速见顶小幅回落但宏观杠杆率仍在持续走高。政策方面，市场高度关注的中央经济工作会议定调较为中性，2021 年经济仍面临内外部不确定性，政策不搞“急转弯”，财政等政策退出的力度可能较为温和，货币政策边际收敛，但贸然收紧流动性概率较小。

债券市场方面，在信用事件冲击下波动很大。11 月 9 日，永煤违约事件爆发，造成投资者大幅收紧信用敞口，机构抛售利率债和信用债应对赎回，无风险利率上行，信用利差大幅走扩。后续在金融委、央行等一系列维稳表态和操作下，11 月下旬到 12 全月，资金面均极为宽松，市场情绪转暖；同时，叠加 PMI 短期预期回落和配置资金的涌入，各期限的利率债和高等级信用债收益率均大幅下行，但是，低等级信用利差走阔明显，呈现信用分层状态。四季度 10 年期国债和国开债的收益率分别下行 0.5BP 和 18.5BP 至 3.11%和 3.53%，1、3、5 年国开债收益率分别下行 28BP、32BP 和 23BP 至 2.56%、2.98%和 3.26%。

组合在四季度提前布局 1-3 年政金债品种，并通过适当增加久期和杠杆的方式抓取市场机会，获得较为明显的超额收益。

展望 2021 年，全年有望实现 9%左右的增长，综合 20-21 两年的增长来看，处于潜在增速水平附近，受基数影响 2021 年各季度 GDP 增速大体呈现出前高后低的走势，对上半年的经济高增长已成市场共识，而下半年的经济增长情况目前仍有不少不确定性，争议焦点在于出口以及制造业投资高景气度的可持续性、基建房地产投资回落幅度，前者的节奏取决于海外疫情的演化，后者取决于国内的政策导向。信用周期一般领先于经济周期，我们判断目前的宏观场景正处于信用周期的顶部位置，2021 年 3 月份开始社融增速将开始明显下降、形成“紧信用”环境，而货币政策大体将维持现状、保持合理适度，一方面是 2021 年稳杠杆所需要的“紧信用”环境并不需要通过紧缩货币政策来实现，政府债券供给降低等方式是更重要的手段，而另一方面汇率升值叠加利率抬升将导致金融条件急剧紧缩，打压经济恢复的势头，目前来看短期直接收紧货币政策的必要性不大，但需要对央行通过调节公开市场操作阶段性调控资金面保持关注。整体上我们认为 2021 年将是一个“稳货币+紧信用”的环境，在大类资产配置方面，债券资产可以相对乐观，但需要对信用风险保持充分谨慎，对权益资产的看法相对中性，需要把握结构性机会。

债券市场方面，展望 2021 年一季度，经济弱复苏的势头仍在延续，受低基数影响经济高增长

已成市场共识。2021 年“紧信用”的方向确定，但在永煤事件后续维稳的态势下，节奏可能慢于预期。央行在四季度例会中重提“保持流动性合理充裕”“巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降”，贸然收紧流动性概率较小。预计春节前流动性将保持较为宽松的状态，但隔夜加权低于 1% 的状态大概率也不会持续，对资金面不用悲观但也不宜过于乐观。因此操作上短期相对乐观，但二季度仍需警惕市场的变化。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

2020 年 4 季度，本基金份额净值增长率为 1.49%，业绩比较基准收益率为 1.55%。

#### 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	3,046,079,575.50	95.28
	其中：债券	3,046,079,575.50	95.28
	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	97,871,841.11	3.06
8	其他资产	52,970,227.13	1.66
9	合计	3,196,921,643.74	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	10,151,000.00	0.32
2	央行票据	-	-
3	金融债券	3,035,928,575.50	94.99
	其中：政策性金融债	3,035,928,575.50	94.99
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	3,046,079,575.50	95.31

#### 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	190407	19 农发 07	5,000,000	501,800,000.00	15.70
2	092018001	20 农发清发 01	5,000,000	496,750,000.00	15.54
3	190403	19 农发 03	3,800,000	381,748,000.00	11.94
4	200215	20 国开 15	3,000,000	304,080,000.00	9.51
5	190303	19 进出 03	2,700,000	270,729,000.00	8.47

#### 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

1、国家开发银行于 2020 年 12 月 25 日收到中国银行保险监督管理委员会出具的行政处罚决定书(银保监罚决字〔2020〕67 号)。其因为违规的政府购买服务项目提供融资等多项违法违规行为，违反了《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条和相关审慎经营规则规定，被处以罚款 4880 万元罚款。

本基金基金经理依据基金合同及公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对国家开发银行债券进行了投资。

2、其余九名证券的发行主体本报告期内没有被监管部门立案调查或在本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	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	52,950,239.12
5	应收申购款	19,988.01
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	52,970,227.13

### 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	1,297,860,872.03
报告期期间基金总申购份额	1,710,170,848.93
减：报告期期间基金总赎回份额	135,265,125.52
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	2,872,766,595.44

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	20201231-20201231	-	899,037,130.27	-	899,037,130.27	31.30
	2	20201001-20201224	270,123,356.74	-	-	270,123,356.74	9.40
	3	20201225-20201229	169,096,337.93	180,358,012.44	-	349,454,350.37	12.16
	4	20201001-20201231	716,832,020.94	-	-	716,832,020.94	24.95
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

2021 年 1 月 21 日