

景顺长城鑫月薪定期支付债券型证券投资
基金
2021 年第 1 季度报告

2021 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：2021 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 2021 年 4 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 2021 年 01 月 01 日起至 2021 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
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	459,738,809.64 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</p>

	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。 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(2021年1月1日-2021年3月31日)
1. 本期已实现收益	1,966,342.83
2. 本期利润	3,223,883.65
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0064
4. 期末基金资产净值	465,902,939.51
5. 期末基金份额净值	1.013

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

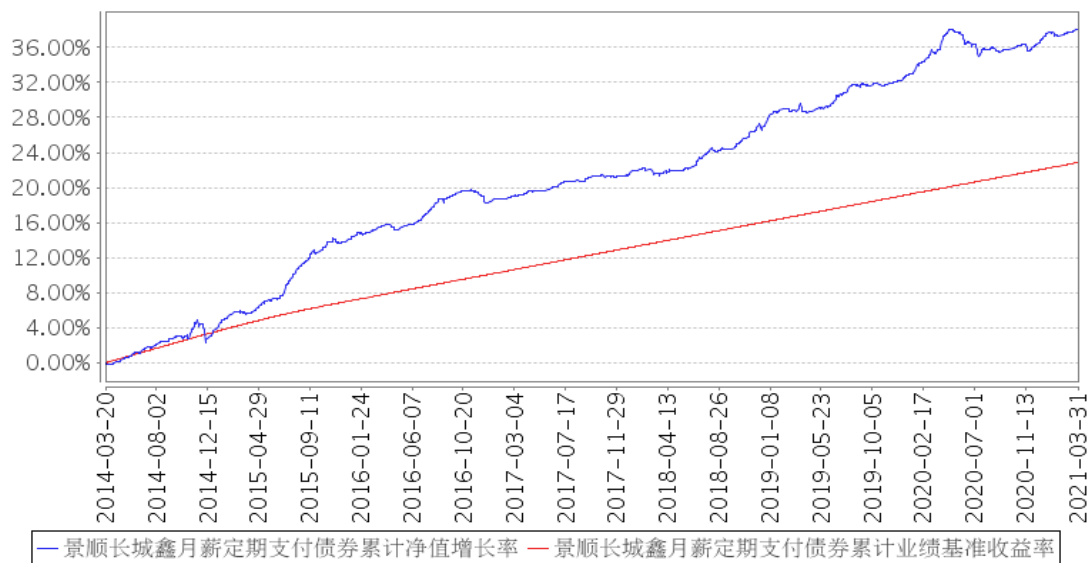
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	0.60%	0.06%	0.61%	0.01%	-0.01%	0.05%
过去六个月	1.68%	0.06%	1.23%	0.01%	0.45%	0.05%
过去一年	1.68%	0.08%	2.50%	0.01%	-0.82%	0.07%

过去三年	13.54%	0.08%	7.90%	0.01%	5.64%	0.07%
过去五年	19.27%	0.07%	13.90%	0.01%	5.37%	0.06%
自基金合同生效起至今	38.08%	0.08%	22.88%	0.01%	15.20%	0.07%

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。

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		
袁媛	本基金的基金经	2014 年 6 月 10 日	-	14 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

	理、固定 收益部投 资副总监				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。

4.1.1 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 3 次，为投资组合的投资策略需要而发生的同日反向交易，按规定履行了审批程序。

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

从经济基本面看，一季度延续去年四季度以来的高景气，尤其是外需依旧保持高增长；相对而言，国内消费恢复比较缓慢，折射到价格上，代表工业生产的 PPI 指数持续攀升，而以服务价格为核心的 CPI 持续低迷，经济各领域分化明显。海外市场，2 月份美国 1.9 万亿刺激政策通过，极大刺激了大宗商品价格上涨，同时推动海外通胀预期回升，美债收益率显著上行。

一季度债券收益率冲高回落，整体上趋于上行。从经济基本面来看，整体仍维持了恢复的惯性，从结构来看，出口以及房地产投资仍是主要的支撑力量，但边际上 PMI 等数据显示经济扩张的动能似乎有所放缓，需要继续观察，今年前两个月城镇调查失业率再度出现明显回升，后续就业可能仍有一定压力。而市场近期更多关注了海外经济的变化，美国新一轮 1.9 万亿美元刺激计划显著推升了通胀以及经济复苏预期，带来美债收益率持续大幅上行。货币政策短期内倾向于“维稳”，在一月末短暂流动性冲击之后整体收益率水平冲高回落，截至一季度末，1 年期国债和 1 年期国开债相较于去年底分别上行 10BP 和 20BP 至 2.58% 和 2.76%，10 年期国债和 10 年期国开债相较于去年底分别上行 5BP 和 3BP 至 3.19% 和 3.57%。

投资操作上，组合在 1 月中旬看到央行缩量续作 MLF 信号后，进行降杠杆和久期操作以控制回撤。当前以 1-2 年信用中高等级信用品种为主，等待通胀预期充分反应和社融持续回落后的趋势性机会，逐步开始关注长债交易机会。

展望未来，从经济运行来看，我们仍看好 2021 年上半年的经济恢复惯性，以及相应的价格抬升、企业盈利改善。国内方面，需要厘清如何理解上半年的各项经济指标，同比增速扰动较大，我们认为观察环比增速与历史平均水平的差异是一个合理的标尺。最新公布的 1-2 月经济增长数据基本上延续了此前的特征，大概可以概括为“生产强需求弱”，外需等拉动工业生产维持了高景气度，相对而言总需求偏弱，其中房地产投资以及出口仍是最明显的支撑，而消费的恢复依然显著弱于季节性。从节后的复工情况来看，也并未出现显著超越季节性的强势，螺纹库存近来开始回落但绝对量水平仍处于历史高位，这部分的需求仍需要继续观察。货币政策方面，央行近来因“两会”、季末等原因保持了维稳宽松状态，至 4 月份可能面临变盘，缴税大月以及政府债券加速发行等被动回收因素是主要的逻辑，也可以更好观察央行的货币政策态度。信用方面，由于 1-2 月信贷社融数据无论从总量还是结构上均偏强，3 月份因季度平滑以及政府债券发行较晚开始等因素，预计 3 月份贷款、社融增速可能均趋于往下，进一步推动“紧信用”环境与预期。

海外因素成为近期市场以及监管方关注的重要风险。美债收益率仍趋于往上，往后看仍有上行空间，市场普遍预期年内高点在 1.8%-2%，但在 1.9 万亿刺激计划落地之后美债收益率上行速度最快的时间段已经过去，后续需要观察的一个重点是美元指数是否可能显著升高，这对新兴市场资本流动将形成压力。政策方面，美联储最近一次议息会议整体定调仍偏鸽，虽然上调了通胀、

经济增长预期，但并未对政策前瞻指引进行调整，仍强调 2023 年之前不会加息，但会后 SLR 豁免不续期低于市场预期，这可能影响未来美联储的扩表能力，根据外资行估算大行将于年底“超标”。此外，巴西、土耳其、俄罗斯等新兴市场央行已开始加息，原因在于应对通胀、稳定汇率，货币政策方向上可能指向“易紧难松”，海内外资本市场的波动可能加大。

宏观场景判断仍是“稳货币+紧信用”，从经济运行情况来看上半年经济仍有惯性，但经济扩张势头在边际上已经出现了放缓，叠加“紧信用”的持续兑现，债券资产的表现大概率好于权益。而从股债比价来看，相较于过去 3 年的情况，债券资产的性价比较高，股债的配比需要进一步平衡，后续大类资产配置的关键时点可能在 4 月上旬。

对 2021 年利率走势的判断是区间震荡，能否存在趋势性机会需要观察下半年的经济运行情况，资金面宽松、社融同比下行等因素有助于推动短期利率下行。市场对于上半年特别是一季度的经济高速增长已有充足预期，边际变化对于市场走向的影响可能更为关键，基本面方面 PMI 数据已连续 3 个月弱于季节性，海外复苏交易热度最高的阶段似乎也已经过去，原油价格冲高回落，政策方面央行在短期内缺乏主动回收流动性的工具，后续可预见的是 3 月份的社融同比将再度显著下行，整体宏观环境有利于利率债出现阶段性交易行情。未来交易逻辑的变化可能出现在资金面上，四月中开始面临缴税的扰动，叠加政府债券发行加速，央行得以再度掌握调控资金面的主动权，若利率出现阶段性调整，可能再度引来配置的时点。从交易层面来看，当前收益率曲线较为陡峭，长端相对于短端也存在一定安全边际。

信用债方面，永煤事件对市场定价和投资者行为产生彻底改变，预计信用利差短期难以修复，信用利差可能仍有进一步走扩空间。对于中低等级信用债券我们将继续保持谨慎态度，防范信用风险，并防范可能存在的流动性冲击。建议组合减少信用下沉，多利用久期和杠杆策略来增厚收益。

组合操作计划上，债券市场以高等级中短久期信用债票息为主，利率波段交易择机参与；等待年中合适机会拉长久期。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

2021 年 1 季度，本基金份额净值增长率为 0.60%，业绩比较基准收益率为 0.61%。

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	498,308,260.00	97.83
	其中：债券	498,308,260.00	97.83
	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	1,516,517.67	0.30
8	其他资产	9,525,062.69	1.87
9	合计	509,349,840.36	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	78,641,260.00	16.88
	其中：政策性金融债	78,641,260.00	16.88
4	企业债券	6,117,000.00	1.31
5	企业短期融资券	20,126,000.00	4.32
6	中期票据	393,424,000.00	84.44
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	498,308,260.00	106.96

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	200215	20 国开 15	400,000	40,256,000.00	8.64
2	102000326	20 南电 MTN006	400,000	39,744,000.00	8.53
3	101900483	19 洪市政 MTN001	300,000	30,921,000.00	6.64
4	101800385	18 湖州城投 MTN001	200,000	20,972,000.00	4.50
5	101455002	14 汉城投 MTN001	200,000	20,628,000.00	4.43

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	8,610.23
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	9,516,452.46
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,525,062.69

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	546,205,521.77
报告期期间基金总申购份额	562,278.56
减：报告期期间基金总赎回份额	87,028,990.69
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	459,738,809.64

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

基金管理人本期末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

2021 年 4 月 22 日