

# 长城久悦债券型证券投资基金 2019 年第 4 季度报告

2019 年 12 月 31 日

基金管理人：长城基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 1 月 17 日

## § 1 重要提示

本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。

本基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 01 月 15 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。

本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 10 月 01 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	长城久悦债券
基金主代码	006254
交易代码	006254
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 2 月 12 日
报告期末基金份额总额	172,189,495.42 份
投资目标	本基金在追求本金安全、保持资产流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，力求实现超越业绩比较基准的长期稳定投资回报。
投资策略	本基金将充分发挥基金管理人的投研能力，采取自上而下的方法对基金的大类资产进行动态配置，综合久期管理、收益率曲线配置等策略对个券进行精选，力争在严格控制基金风险的基础上，获取长期稳定超额收益。另外，本基金可投资于股票、权证等权益类资产，基金管理人将运用定性分析和定量分析相结合的方法选择估值合理、具有持续竞争优势和较大成长空间的个股进行投资，强化基金的获利能力，提高预期收益水平，以期达到收益强化的效果。
业绩比较基准	中债综合财富指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金，属于中低风险/收益的产品。

基金管理人	长城基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

### § 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( 2019 年 10 月 1 日 — 2019 年 12 月 31 日 )
1. 本期已实现收益	-149,269.99
2. 本期利润	3,330,692.07
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0158
4. 期末基金资产净值	180,072,636.76
5. 期末基金份额净值	1.0458

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。

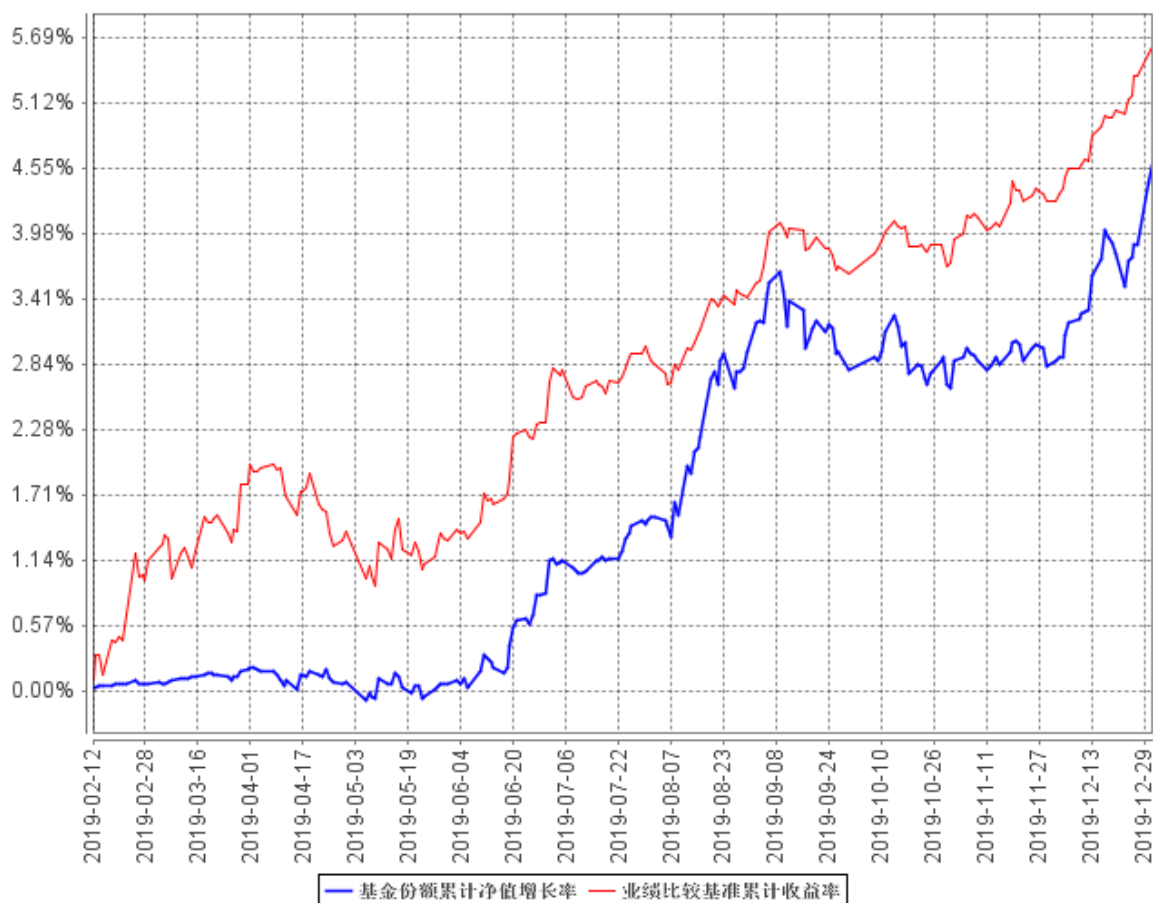
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	1.73%	0.13%	1.91%	0.08%	-0.18%	0.05%

### 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

基金份额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：①本基金合同规定本基金投资于债券资产比例不低于基金资产的 80%；投资于股票、权证等权益类资产的投资比例合计不超过基金资产的 20%，其中基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的 3%；每个交易日日终在扣除国债期货合约需缴纳的交易保证金后，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%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。

②本基金的建仓期为自基金合同生效之日起六个月内，建仓期满时，各项资产配置比例符合基金合同约定。

③本基金合同于 2019 年 2 月 12 日生效，截止本报告期末，基金合同生效未满一年。

## § 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		
马强	固定收益部总经理，长城新优选混合、长城久益混合、长城积极增利债券、长城久惠混合和长城久悦债券的基金经理	2019年2月12日	-	7年	男，中国籍，特许金融分析师（CFA），北京航空航天大学工学学士、北京大学理学硕士。曾就职于招商银行股份有限公司、中国国际金融有限公司。2012年进入长城基金管理有限公司，曾任产品研发部产品经理、固定收益部副总经理“长城积极增利债券型证券投资基金”、“长城保本混合型证券投资基金”、“长城增强收益定期开放债券型证券投资基金”和“长城久恒灵活配置混合型证券投资基金”基金经理助理，“长城久恒灵活配置混合型证券投资基金”、“长城久鑫保本混合型证券投资基金”、“长城保本混合型证券投资基金”、“长城久益保本混合型证券投资基金”、“长城久安保本混合型证券投资基金”、“长城久盛安稳纯债两年定期开放债券型证券投资基金”、“长城新策略灵活配置混合型证券投资基金”、“长城新视野混合型证券投资

					基金”、“长城久润保本混合型证券投资基金”、“长城久鼎保本混合型证券投资基金”的基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：①上述任职日期、离任日期根据公司做出决定的任免日期填写。

②证券从业年限的计算方式遵从证券业协会《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了《证券投资基金法》、《长城久悦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，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制和防范风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大的利益，未出现投资违反法律法规、基金合同约定和相关规定的情况，无因公司未勤勉尽责或操作不当而导致基金财产损失的情况，不存在损害基金份额持有人利益的行为。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《长城基金管理有限公司公平交易管理制度》的规定，不同投资者的利益得到了公平对待。

本基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，对同向交易的价差进行事后分析，定期出具公平交易稽核报告。本报告期报告认为，本基金管理人旗下投资组合的同向交易价差均在合理范围内，结果符合相关政策法规和公司制度的规定。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为，没有出现基金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% 的现象。

## 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度，国内经济逐渐企稳，并呈现复苏的迹象。多项经济数据均触底反弹：11 月和 12 月的 PMI 连续两个月处于 50 以上的扩张区间；11 月社零增速重回 8% 的增长；11 月工业增加值增速回升至 6.2%。经济企稳背后，一方面是国内政策的逆周期调节力度不断加大，如年底提前下放 2020 年地方专项债额度，地产投资和基建投资均呈现较强的韧性；另一方面，中美贸易摩擦出现缓和迹象，第一阶段的协议有望在近期签署，影响经济增长的最大外部不确定因素暂时消除。外围经

济方面，继 9 月降息后，美联储在 10 月份下调联邦基准利率 25 个基点，失业率继续保持历史低位。在中美贸易摩擦的缓和，以及降息的大环境下，经济步入衰退的概率较低。欧洲经济方面四季度出现见底的迹象，制造业 PMI 连续两月出现回升。

货币政策方面，四季度出现较为明显的宽松迹象：四季度，央行下调 1 年期 MLF 的中标利率 5bp，与此同时，1 年期和 5 年期的 LPR 报价也下降 5bp；下调 7 天和 14 天公开市场逆回购中标利率 5bp。通胀方面，四季度的 CPI 数据继续走高，11 月同比增长 4.5%。但 11 月份的能繁母猪存栏环比出现改善，有利于缓解市场对于通胀的担忧。本轮非洲猪瘟的负面冲击仍未结束，通胀高点有望在 2020 年一季度到来。银行间流动性处于非常宽松状态，10Y 国开债收益率先上后下，年末收于 3.58%。

权益市场四季度继续上涨，但分化进一步加剧。前期涨幅较大的消费和医药板块表现较为疲弱，机械、建材、电子、传媒、新能源汽车等板块涨幅居前。中美贸易摩擦迎来曙光，外资对 A 股的配置力度不断加大，市场热度不减，上证综指重回 3000 点。

资产配置方面，本基金四季度逐步增加债券仓位，杠杆及久期均有所提升。同时，随着组合的安全垫逐步累积，也适当提升了股票和可转债的仓位，加仓方向以科技及消费为主。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金净值增长率为 1.73%，本基金业绩比较基准收益率为 1.91%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金无需要说明的情况。

## § 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	31,341,792.40	14.75
	其中：股票	31,341,792.40	14.75
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	172,975,543.00	81.42
	其中：债券	172,975,543.00	81.42
	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	2,683,422.96	1.26
8	其他资产	5,451,530.78	2.57
9	合计	212,452,289.14	100.00

## 5.2 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	-	-
C	制造业	16,323,682.40	9.07
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	606,000.00	0.34
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,292,074.00	1.83
J	金融业	11,120,036.00	6.18
K	房地产业	-	-
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	-	-
	合计	31,341,792.40	17.41

## 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	000001	平安银行	227,000	3,734,150.00	2.07



2	600519	贵州茅台	2,800	3,312,400.00	1.84
3	600309	万华化学	56,300	3,162,371.00	1.76
4	300383	光环新网	143,500	2,880,045.00	1.60
5	002475	立讯精密	77,200	2,817,800.00	1.56
6	601318	中国平安	32,600	2,785,996.00	1.55
7	601688	华泰证券	131,600	2,672,796.00	1.48
8	000651	格力电器	31,800	2,085,444.00	1.16
9	000858	五粮液	14,700	1,955,247.00	1.09
10	300059	东方财富	122,200	1,927,094.00	1.07

#### 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	103,297,600.00	57.36
	其中：政策性金融债	93,317,600.00	51.82
4	企业债券	30,064,000.00	16.70
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	39,613,943.00	22.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	172,975,543.00	96.06

#### 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	180208	18 国开 08	400,000	40,720,000.00	22.61
2	108604	国开 1805	350,000	35,507,500.00	19.72
3	108602	国开 1704	170,000	17,090,100.00	9.49
4	155159	19CHNE01	100,000	10,038,000.00	5.57
5	136483	16 光大 02	100,000	10,032,000.00	5.57

#### 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

注：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

注：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

注：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股指期货交易情况说明

### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末进行股指期货投资，期末未持有股指期货。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金尚未在基金合同中明确股指期货的投资策略、比例限制、信息披露方式等，暂不参与股指期货交易。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

#### 1) 有效控制投资组合杠杆水平，做多利率债品种

本基金将在深入研究宏观经济形势和影响利率水平各项指标的基础上，预判利率债品种的后期表现，在有效控制组合杠杆水平的基础上，充分利用国债期货保证金交易特点，灵活调整组合国债期货多头仓位。

#### 2) 国债期货的套期保值

本基金在综合分析经济基本面、资金面和政策面的基础上，结合组合内各利率债持仓结构的基础上，按照“利率风险评估—套期保值比例计算—保证金、期现价格变化等风险控制”的流程，构建并实时调整利率债的套期保值组合。

#### 3) 信用利差交易

利率风险是信用债的重要风险组成。本基金将在基于经济形势和信用风险预期的基础上，利用国债期货，对于信用债的利率风险部分进行一定程度的套期保值，实现信用利差交易，即在预期信用利差缩窄的情况下，做空国债期货，做多信用债，在预期信用利差变宽的情况下，做多国债期货，做空信用债。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末进行国债期货投资，期末未持有国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内未投资国债期货。

### 5.11 投资组合报告附注

#### 5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

本报告期本基金投资的前十名证券除光大银行、江苏银行发行主体外，其他证券的发行主体未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。

根据中国银行保险监督管理委员会（简称银保监会）公布的行政处罚信息公开表：

中国光大银行股份有限公司（简称光大银行）因内控管理不严、违规经营等案由，于 2019 年 12 月 27 日被中国银保监会处以罚款。

根据江苏银保监局公布的行政处罚信息公开表：

江苏银行股份有限公司（简称江苏银行）因未按业务实质准确计量风险资产等案由，于 2019 年 1 月 25 日被江苏银保监局处以罚款。

本基金管理小组分析认为，相关违规事项已经调查完毕，行政处罚决定也已经开出。考虑到此次处罚金额相对上一年的经营利润占比较小，对于公司的未来财务并无重大影响。本基金经理依据基金合同和本公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对 16 光大 02、光大转债、苏银转债进行了投资。

#### 5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金投资的前十名股票中，未有投资于超出基金合同规定备选股票库之外股票。

#### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	34,769.17
2	应收证券清算款	2,614,063.88
3	应收股利	-
4	应收利息	2,802,697.73
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,451,530.78

**5.11.4 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	113011	光大转债	5,472,574.00	3.04
2	110053	苏银转债	3,756,480.00	2.09
3	113013	国君转债	3,660,368.60	2.03
4	113021	中信转债	2,748,170.60	1.53
5	127005	长证转债	1,861,675.20	1.03
6	110046	圆通转债	1,499,455.90	0.83
7	128035	大族转债	1,107,957.80	0.62
8	110054	通威转债	746,903.50	0.41
9	113020	桐昆转债	563,329.00	0.31
10	127012	招路转债	505,341.90	0.28
11	132015	18 中油 EB	388,707.20	0.22
12	110057	现代转债	249,255.00	0.14
13	113026	核能转债	210,951.00	0.12
14	128062	亚药转债	162,835.40	0.09
15	128059	视源转债	157,235.40	0.09
16	127013	创维转债	153,751.00	0.09
17	113028	环境转债	148,217.80	0.08
18	113530	大丰转债	134,398.60	0.07
19	113024	核建转债	132,975.00	0.07
20	113022	浙商转债	129,949.80	0.07
21	123023	迪森转债	118,228.50	0.07
22	123022	长信转债	111,923.50	0.06
23	110058	永鼎转债	94,767.40	0.05
24	110055	伊力转债	89,965.20	0.05
25	110052	贵广转债	89,003.60	0.05
26	127011	中鼎转 2	56,435.00	0.03

**5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明**

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	257,379,030.34
报告期期间基金总申购份额	271,716.30
减：报告期期间基金总赎回份额	85,461,251.22
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	172,189,495.42

## § 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

注：本报告期基金管理人持有本基金的份额情况无变动，于本报告期期初及期末均未持有本基金份额。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期本基金管理人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

注：本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内无影响投资者决策的其他重要信息。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

1. 中国证监会许可长城久悦债券型证券投资基金注册的文件
2. 《长城久悦债券型证券投资基金基金合同》
3. 《长城久悦债券型证券投资基金托管协议》
4. 法律意见书
5. 基金管理人业务资格批件 营业执照
6. 基金托管人业务资格批件 营业执照
7. 中国证监会规定的其他文件

### 9.2 存放地点

基金管理人及基金托管人住所

### 9.3 查阅方式

投资者可在办公时间亲临上述存放地点免费查阅，如有疑问，可向本基金管理人长城基金管理有限公司咨询。

咨询电话：0755-23982338

客户服务电话：400-8868-666

网站：[www.ccfund.com.cn](http://www.ccfund.com.cn)