

# 景顺长城鑫月薪定期支付债券型证券投资 基金 2014 年第 3 季度报告

2014 年 9 月 30 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：2014 年 10 月 24 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 2014 年 10 月 23 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 2014 年 7 月 1 日起至 9 月 30 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
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	107,803,936.29 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</p>

	<p>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合的方法。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
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（2014年7月1日—2014年9月30日）
1. 本期已实现收益	3,625,976.78
2. 本期利润	2,886,233.53
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0146
4. 期末基金资产净值	111,040,746.56
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。

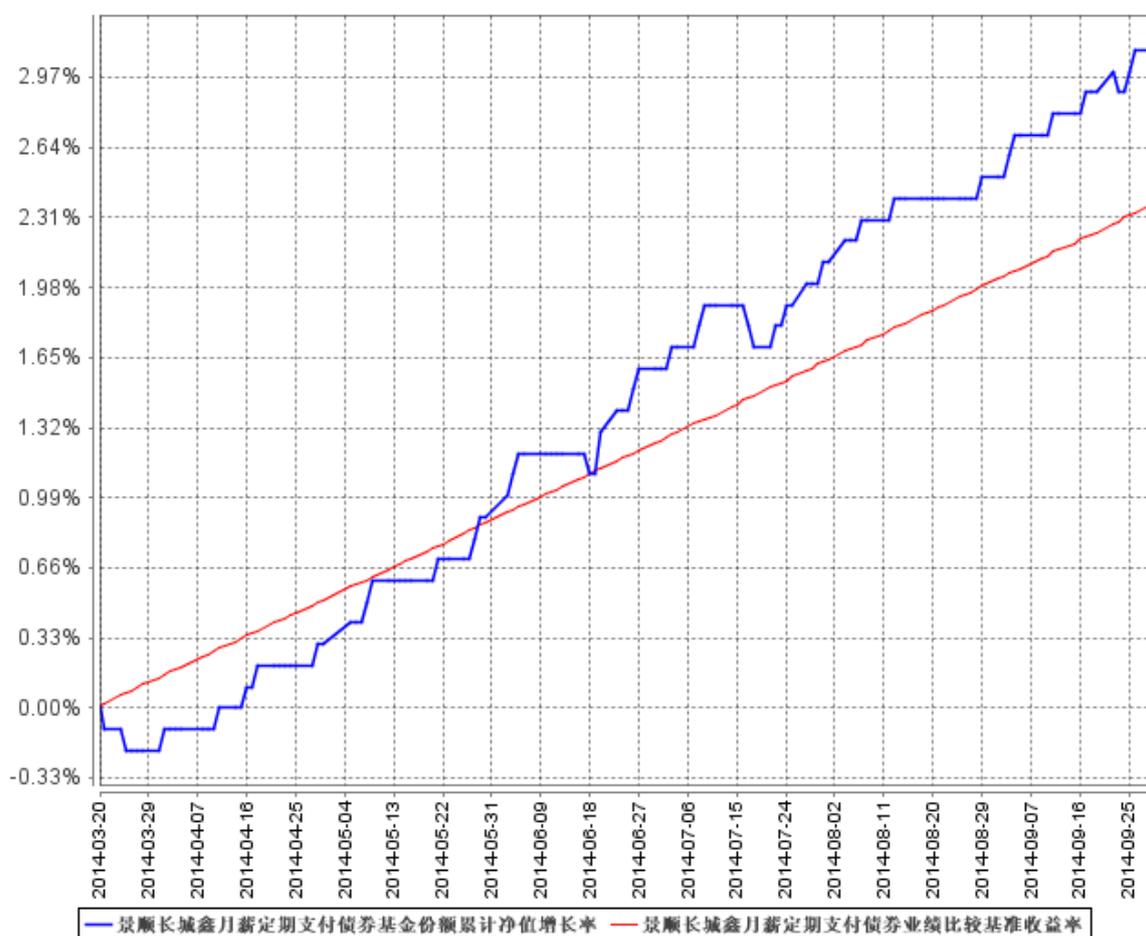
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

## 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	1.38%	0.05%	1.12%	0.01%	0.26%	0.04%

### 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



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。基金合同生效日（2014 年 3 月 20 日）起至本报告期末不满一年。

## § 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		
RU PING (汝平)	景顺长城稳定收益债券型基金、四季金利纯债债券型基金、景兴信用纯债债券型基金、景颐双利债券型基金、景益货币市场基金、鑫月薪定期支付债券型基金和优信增利债券型基金基金经理，固定收益部兼国际投资部投资总监	2014年3月20日	-	18	信息网络（金融类）硕士，物理博士。曾担任摩根士丹利投资管理公司投资分析师、执行董事与固定收益投资部投资经理，摩根士丹利华鑫基金公司固定收益投资部副总监、总监兼基金经理等职务。2012年10月加入本公司，担任固定收益部投资总监兼国际投资部投资总监；自2013年7月起担任基金经理。
毛从容	景顺长城景颐双利债券型基金、景益货币市场基金、鑫月薪定期支付债券型基金、景丰货币市场基金	2014年3月20日	-	14	经济学硕士。曾任职于交通银行、长城证券金融研究所，着重于宏观和债券市场的研究，并担任金融研究所债券业务小组组长。2003年3月加入本公司，担任研究员等职务；自2005年6月起担任基金经理。

	基金经理，景系列基金基金经理（分管景系列基金下设之景顺长城货币市场基金），固定收益部投资副总监				
袁媛	景顺长城四季金利纯债债券型证券投资基金基金经理，景顺长城景益货币市场基金基金经理，景顺长城鑫月薪定期支付债券型证券投资基金基金经理	2014年6月10日	-	7	经济学学士、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、RU PING(汝平)先生于2014年9月11日离任景顺长城景兴信用纯债债券型基金。

#### 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《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

本基金于本报告期内未发现异常交易行为。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

#### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2014年3季度，在经济基本面疲弱、经济向好预期降温以及央行加码支农再贷款、通过公开市场操作稳定利率水平等多重因素的影响下，债券市场收益率曲线继续平坦化下行。10年期国债收益率回落至4.0%，信用债特别是城投债表现较好，5年期AA城投债中债估值收益率由6.5%下行至6.2%附近。

基本上，3季度以来，中央基建扩张力度放缓，而地方基建或受制于土地收入减少和表外融资压缩规模带来的资本约束，企业去库存压力拖累制造业投资增速，房地产投资持续回落寻底，加上外需有所回落，经济出现较大幅度下行压力。内需不振和通胀数据较温和，为央行实行宽松货币政策提供了空间，包括实施SLF、引导正回购利率下行，定向宽松政策解决融资贵问题。受此影响，银行间资金面呈现宽松状态，季末受打新和季末因素有所抬升。从统计数据看，3季度隔夜回购利率均值为2.99%，较2季度均值2.54%的水平上行45BP。7天回购利率均值为3.54%，较2季度均值3.36%的水平上行18BP。

鉴于经济基本面偏弱，政策预期宽松带来资金面持续宽松，整体利率仍处于次高位，信用债的票息仍然相对吸引，本基金3季度在组合开放赎回前维持适度杠杆操作，整体配置思路仍是在确保信用风险和流动风险可控的前提下，主要建仓信用级别AA、AA+的短融和剩余期限在1-2年左右和流动性偏好的交易所债券。

展望4季度宏观经济，基本面环境对债券市场仍比较有利，中国经济潜在增速中枢下移，结构性问题突出，高层对国内经济形势做出了“经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激

政策消化期三期叠加”的重要判断。近期 PMI 低位徘徊，转型趋势下经济结构持续好转、外需企稳，房地产政策纷纷加大松绑力度，以及基数效应导致 4 季度经济大概率同比有所改善。由于经济低位企稳且货币扩张不快，虽然猪肉价格环比上升，但来自通胀的压力仍然可控。

政策方面，总体经济去产能和调结构，同时防范局部的金融风险，围绕该方向今年政策面逻辑是财政、货币政策都以稳为主，保持合适的利率环境是稳增长和调结构的关键因素。未来需要关注表外融资规模压缩和表内主动信贷所形成的资本约束对经济的拖累，后续政策或仍需 PSL 和定向降息及窗口指引共同改善整体融资环境，解决实体经济融资难和融资贵的问题，目前仍看不到货币政策收紧的触发因素。

资金面上，货币政策定向宽松背景下资金面比较平稳，期间虽可能受到外汇占款、公开市场到期量减少、新股 IPO 等因素扰动，但整体仍维持相对宽松格局，银监会出台存款月末偏离度考核后时点波动可能减小。加上国务院前后 7 次呼吁降低企业融资成本，央行引导资金利率下行意图明显，因此，4 季度流动性并无太大风险。

展望 4 季度债券市场，一方面经济增长中枢缓慢下移，货币政策注重维持资金面相对平稳，债券收益率难以出现大幅上行；另一方面，货币政策大幅放松的门槛有所抬升，利率市场化有序推进，存量债务刚性融资需求旺盛，“财务软约束”主体与刚性兑付尚未打破，无风险利率也难明显下降。站在这个时点上，宏观调控政策愈发注重区间管理，10 年期国债中枢 4% 以上的高位运行状态可能结束，而且短端资金利率较低，4 季度维持杠杆吃票息的信用债行情应能继续。本基金策略上着重把握信用债的持有期收益，同时保持适度的组合久期，注重组合开放期的流动性。密切关注各项宏观数据、政策调整和市场资金面情况，以适当久期中高信用等级信用债为主，谨慎控制组合的信用配置和利率风险，努力为投资人创造安全稳定的收益。

鉴于经济基本面偏弱，政策预期宽松，整体利率仍处于下行通道，短端收益率曲线较平坦，类别资产中短融较存款的吸引力增加，本基金 3 季度维持较短的剩余期限，加大短融的配置力度，同时，IPO 开闸后结合季末时点的变化，加大逆回购的配置比例。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2014 年 3 季度，本基金份额净值增长率为 1.38%，高于业绩比较基准收益率 0.26%。

## § 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	固定收益投资	65,921,712.50	54.42
	其中：债券	65,921,712.50	54.42
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	20,000,130.00	16.51
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	8,388,133.30	6.92
7	其他资产	26,831,743.14	22.15
8	合计	121,141,718.94	100.00

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票投资。

## 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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	25,737,712.50	23.18
5	企业短期融资券	40,184,000.00	36.19
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	65,921,712.50	59.37

## 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	041456021	14 天山水泥 CP001	200,000	20,140,000.00	18.14
2	126019	09 长虹债	158,550	15,339,712.50	13.81
3	122921	10 郴州债	100,000	10,398,000.00	9.36

4	041462023	14 华谊兄弟 CP001	100,000	10,051,000.00	9.05
5	041469049	14 复星 CP001	100,000	9,993,000.00	9.00

## 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

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	21,681.27
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	956,785.79
5	应收申购款	25,853,276.08

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	26,831,743.14

#### 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。

### § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	209,152,418.79
报告期期间基金总申购份额	60,902,080.43
减：报告期期间基金总赎回份额	162,250,562.93
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	107,803,936.29

注：本基金本期赎回份额包括定期开放日赎回份额及定期支付日支付的份额。

### § 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

无。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准景顺长城鑫月薪定期支付债券型证券投资基金设立的文件；
- 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  
2014 年 10 月 24 日