

景顺长城四季金利纯债债券型证券投资基金 2015 年第 1 季度报告

2015 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 4 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 4 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 2015 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 景顺长城四季金利纯债债券 |
| 场内简称 | - |
| 基金主代码 | 000181 |
| 交易代码 | 000181 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2013 年 7 月 30 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 234,040,048.84 份 |
| 投资目标 | 本基金主要通过投资于固定收益品种，在有效控制风险的前提下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、债券类属资产配置</p> <p>基金管理人根据国债、金融债、企业（公司）债、分离交易可转债债券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</p> |

| | | |
|-----------------|---|------------------|
| | 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。 3、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 | 中证综合债券指数。 | |
| 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 | 中国农业银行股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 景顺长城四季金利纯债债券 A 类 | 景顺长城四季金利纯债债券 C 类 |
| 下属分级基金的交易代码 | 000181 | 000182 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 213,052,879.99 份 | 20,987,168.85 份 |

§ 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（2015年1月1日—2015年3月31日） | |
|-----------------|---------------------------|------------------|
| | 景顺长城四季金利纯债债券 A 类 | 景顺长城四季金利纯债债券 C 类 |
| 1. 本期已实现收益 | 2,791,648.41 | 361,762.01 |
| 2. 本期利润 | 2,520,364.44 | 516,843.29 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0136 | 0.0168 |
| 4. 期末基金资产净值 | 224,549,717.46 | 22,076,697.40 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.054 | 1.052 |

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

景顺长城四季金利纯债债券 A 类

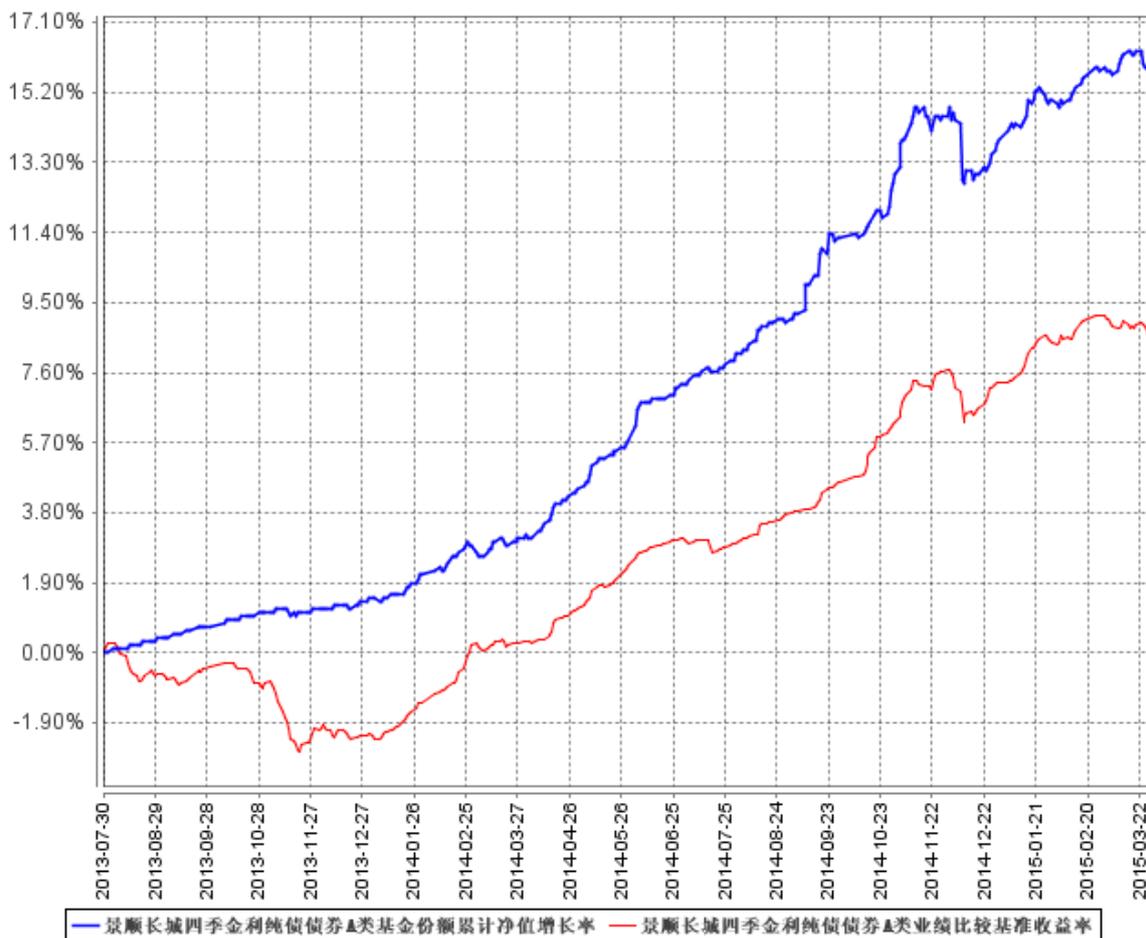
| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①—③ | ②—④ |
|----|--------|-----------|------------|---------------|-----|-----|
|----|--------|-----------|------------|---------------|-----|-----|

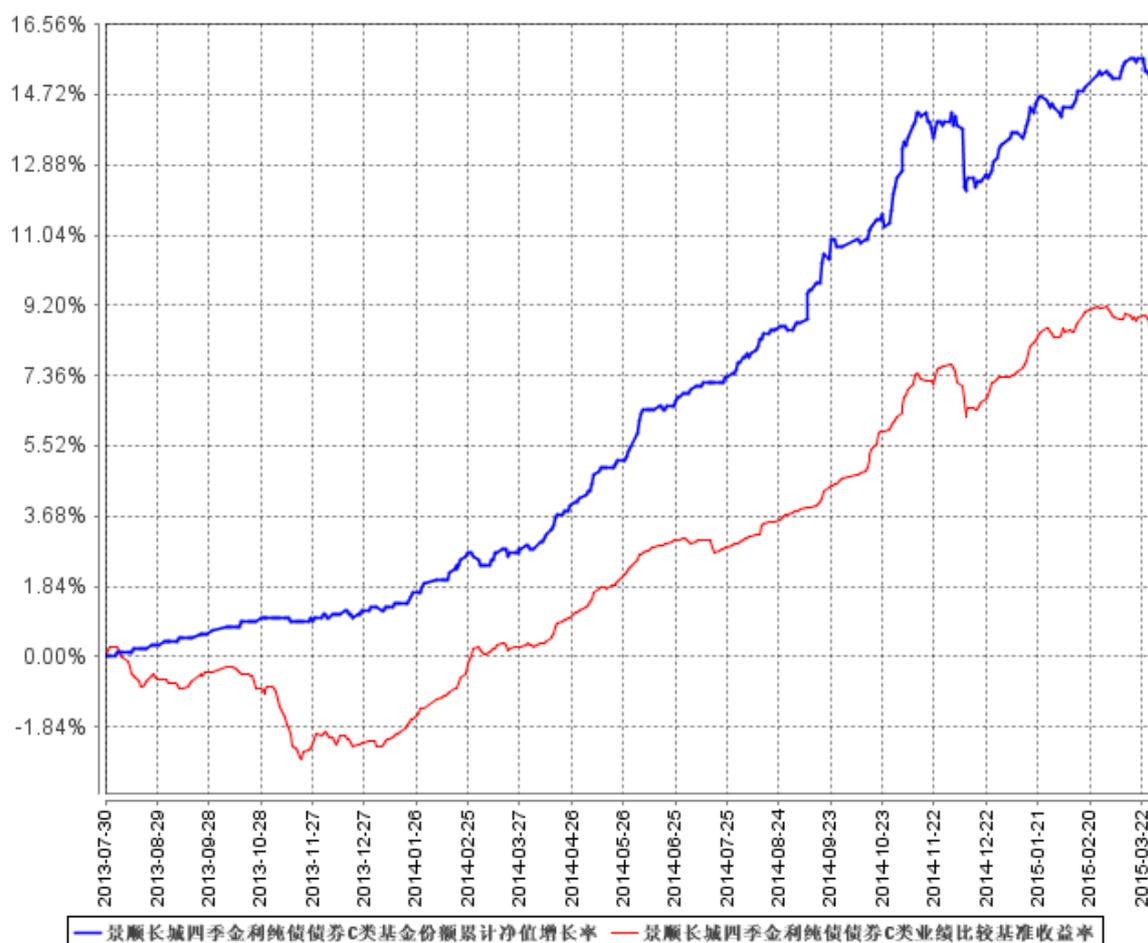
| | | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 过去三个月 | 1.43% | 0.12% | 0.96% | 0.08% | 0.47% | 0.04% |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|

景顺长城四季金利纯债债券 C 类

| 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 | 1.34% | 0.11% | 0.96% | 0.08% | 0.38% | 0.03% |

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：本基金的资产配置比例为：投资于债券类资产的比例不低于基金资产的 80%，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%。本基金的建仓期自 2013 年 7 月 30 日合同生效日起 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 | | |
| 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 | 2014年4月4日 | - | 8 | 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。 |

| | | | | | |
|--|---------------------------------------|--|--|--|--|
| | 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 | | | | |
|--|---------------------------------------|--|--|--|--|

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。

4.2 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、《景顺长城四季金利纯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

本基金于本报告期内未发现异常交易行为。

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，为公司旗下景顺长城量化精选股票型基金根据基金合同约定通过量化模型建仓从而与其他组合发生的反向交易。

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

2015 年 1 季度债券市场经历了“过山车”行情。1 月债券市场受经济基本面仍较疲弱、年末因素逐渐消退以及央行在公开市场重启逆回购等多重因素影响，收益率小幅下行。2 月，受春节因素、股市 IPO 冻结资金、年初信贷投放需求较大等因素影响，货币市场利率有所上行，但在经济基本面仍较疲弱、央行降准和降息以及在公开市场进行逆回购操作缓解流动性压力等因素影响下，收益率继续小幅下行。3 月尽管资金面较为宽松，但在 1 万亿地方债务置换引发市场利率债放量猜想且央行未对流动性支持表态以及叠加基本面回暖预期和股市火爆因素，债券收益率大幅上行。金融债突破前期收益率高点，10 年期国债最高上行至 3.65%，10 年期国开债最高上行至 4.45%。信用债收益率也有明显反弹，剩余期限 5 年的 AA 城投债收益率较 2 月底上行约 40BP。统计来看，中债新综合指数（财富）1 季度较去年 4 季度上涨了 0.74%。分品种看，中债国债总净价指数上涨 0.69%，中债企业债净价指数上涨 0.34%，中债短融总净价指数下跌 0.06%，可转债表现最差，中标可转债下跌 0.28%。

货币政策方面，央行在 2 月初降准 50 个基点，3 月初再度宣布下调金融机构人民币贷款和存款利率，再次显示经济托底做法。当前经济依然处于下行周期，实体经济不能承受过高融资成本，央行依然需要加大政策来降低社会融资成本。在利率市场化进一步加速（3 月 31 日出台存款保险制度）及未来美联储加息影响下，央行需要投放基础货币来释放流动性，今年以来诸如 MLF、SLF、SLO 等定向工具依然会被采用，而接下来是否会继续迎来降准或者降息依然需要前瞻经济。

鉴于经济基本面偏弱且数据回暖大概率在 2 季度后，政策预期依然宽松，信用债的票息仍然相对吸引，本基金 1 季度维持久期在 3.5 年左右，维持一般杠杆操作，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，保持杠杆在一定水平，主要建仓资质较好的 3-5 年城投债，获取票息收入。根据基本面变化，适度参与了利率债的交易性机会。同时，小幅参与权益市场快速上涨可能带来的可转债投资机会。

3 月汇丰 PMI 预览值 49.2，较上月下降 1.5，且大幅低于市场预期，显示宏观经济总体仍较低迷。先行指标暗示经济景气下滑，经济仍在筑底过程中。财政政策逐渐蓄力，项目落实仍在推进，货币政策持续宽松，2 季度经济有可能在短周期内企稳。预计整个 1 季度地产投资依然低迷，随着 330 地产新政的出台强化地产正面预期，2 季度地产投资短周期回升概率在增大。进口仍然受内需和大宗商品价格低迷制约，最近 12 个月中有 9 次同比录得负增长，且近两个月跌幅出现扩大趋势。美元回调下大宗商品虽有反弹但缺乏需求基本面支撑，外贸企稳回升依赖国家多种刺激

措施的出台。3 月份社会消费品零售总额受经济低迷和物价水平影响增速将继续下探，预计 2 季度随着财政政策发力和房地产市场短周期回暖，增速有望逐渐企稳。目前财政政策仍处蓄力期，基建项目仍处落实进程中，工业品价格低迷局势还将延续，PPI 环比改善仍需时间，降幅有望收窄。经济下行趋势未变，需求依然较为低迷，CPI 不具备大幅上涨的货币条件和基本面环境。基数影响下预计 2 季度 CPI 依然维持低位，通胀不会成为影响债市的核心因素。

货币政策方面，3 月货币政策持续宽松，逆回购规模加大，先后两次引导 7 天逆回购中标利率下行至 3.55%。同时 3 月初再度宣布下调金融机构人民币贷款和存款利率，再次显示经济托底做法。由于外汇占款下滑、央票到期减少以及基础货币需求平稳增加，2015 年货币缺口较大。从基本面长投资逻辑看，经济增速放缓，结构调整继续推进，通胀维持低位，货币政策虽然滞后但不会缺席，未来预期仍会放松，降低社会融资成本任重道远，货币政策难以转向，降准降息空间依然存在。在利率市场化进一步加速背景下（3 月 31 日出台存款保险制度），央行需要投放基础货币来释放流动性，市场再次燃起降准预期。风险因素则是经济数据在此前放松刺激下可能出现反弹。叠加降息后资金“脱实向虚”较为明显，资金流向股市和房地产市场，金融市场杠杆增加。这将对央行进一步宽松的货币政策构成制约。

资金面上，央行近期连续降低 7 天逆回购利率至 3.55%，有意引导资金利率下行，因此推断 7 天回购 3.50%附近应为央行近期合意利率。春节因素叠加新股申购、人民币贬值预期的时点扰动，使得 1 季度资金面波动较大，回购利率 GC007 和 R007 的均值分别为 4.22 和 4.18%，新股期间有 10%以上的利率水平。后期资金利率的下行依赖于央行进一步宽松的货币政策。

1 万亿地方债务置换降低了城投债的信用风险，存量置换实质降低了融资成本，高收益的优质资产供给减少。近期发改委施压保兑付，政府背书有望强化。城投债配置价值仍在。受制于央行货币政策放松滞后及季节性经济数据的改善，利率债波动会加大。产业债方面，需要对行业进行深入研究，深挖公司基本面。

组合投资上将保持适度久期和杠杆，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，利率债配置为辅的操作，关注股市资金分流对债基及收益率带来的流动性冲击。持续关注改革红利带来的权益类资产投资机会下可转债的表现，转债 1 季度经历估值调整压力，全年看稀缺性仍在，股市火爆加速触发赎回，积极参与未触发转债及新发转债机会。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2015 年 1 季度，四季金利 A 份额净值增长率为 1.43%，高于业绩比较基准收益率 0.47%。

2015 年 1 季度，四季金利 C 份额净值增长率为 1.34%，高于业绩比较基准收益率 0.38%。

4.5 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 | 固定收益投资 | 380,875,084.48 | 95.59 |
| | 其中：债券 | 380,875,084.48 | 95.59 |
| | 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 | 3,500,000.00 | 0.88 |
| | 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 | 3,564,134.00 | 0.89 |
| 7 | 其他资产 | 10,490,277.21 | 2.63 |
| 8 | 合计 | 398,429,495.69 | 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 | 40,493,000.00 | 16.42 |
| | 其中：政策性金融债 | 40,493,000.00 | 16.42 |
| 4 | 企业债券 | 212,929,006.82 | 86.34 |
| 5 | 企业短期融资券 | 70,638,000.00 | 28.64 |
| 6 | 中期票据 | 45,681,500.00 | 18.52 |
| 7 | 可转债 | 6,133,577.66 | 2.49 |
| 8 | 其他 | 5,000,000.00 | 2.03 |
| 9 | 合计 | 380,875,084.48 | 154.43 |

注：其他项中为本基金持有的私募债，明细如下：

| 代码 | 名称 | 数量 | 票面利率 (%) | 期限 (年) |
|--------|----------|--------|-------------|--|
| 125169 | 13 淮软 01 | 50,000 | 10 | 3 年, 附债券存续期内的第 2 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权 |

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 | 124580 | 14 淮开控 | 300,000 | 31,401,000.00 | 12.73 |
| 2 | 140224 | 14 国开 24 | 200,000 | 20,294,000.00 | 8.23 |
| 3 | 041459026 | 14 杉杉 CP001 | 200,000 | 20,270,000.00 | 8.22 |
| 4 | 041458036 | 14 美邦 CP001 | 200,000 | 20,262,000.00 | 8.22 |
| 5 | 124525 | 14 毕开源 | 150,000 | 15,828,000.00 | 6.42 |

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

本基金本报告期末未持有股票投资。

5.10.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额（元） |
|----|---------|---------------|
| 1 | 存出保证金 | 32,244.77 |
| 2 | 应收证券清算款 | 500,400.56 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 9,925,693.11 |
| 5 | 应收申购款 | 31,938.77 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 10,490,277.21 |

5.10.4 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 | 125089 | 深机转债 | 3,116,316.12 | 1.26 |
| 2 | 110023 | 民生转债 | 1,677,439.40 | 0.68 |
| 3 | 128008 | 齐峰转债 | 350,704.04 | 0.14 |
| 4 | 110028 | 冠城转债 | 272,512.80 | 0.11 |
| 5 | 128007 | 通鼎转债 | 30,456.80 | 0.01 |

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

| 项目 | 景顺长城四季金利纯债债券 A 类 | 景顺长城四季金利纯债债券 C 类 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 149,692,654.41 | 42,005,844.90 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 84,348,100.76 | 4,645,575.63 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 20,987,875.18 | 25,664,251.68 |
| 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 | 213,052,879.99 | 20,987,168.85 |

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四季金利纯债债券型证券投资基金设立的文件；
- 2、《景顺长城四季金利纯债债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城四季金利纯债债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城四季金利纯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
2015 年 4 月 21 日