

# 景顺长城景兴信用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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	景顺长城景兴信用纯债债券
场内简称	-
基金主代码	000252
交易代码	000252
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 8 月 26 日
报告期末基金份额总额	199,315,251.39 份
投资目标	本基金主要通过投资于信用债券类资产，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: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: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>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。</p> <p>4、资产支持证券投资策略:本基金将通过宏观经济、提前偿还率、资产池结构以及资产池资产所在行业景气变化等因素的研究,预测资产池未来现金流变化,并通过研究标的证券发行条款,预测提前偿还率变化对标的证券的久期与收益率的影响。同时,管理人将密切关注流动性对标的证券收益率的影响,综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择以及把握市场交易机会等积极策略,在严格控制风险的情况下,结合信用研究和流动性管理,选择风险调整后收益高的品种进行投资,以期获得长期稳定收益。</p> <p>5、中小企业私募债投资策略:对单个券种的分析判断与其它信用类固定收益品种的方法类似。在信用研究方面,本基金会加强自下而上的分析,将机构评级与内部评级相结合,着重通过发行方的财务状况、信用背景、经营能力、行业前景、个体竞争力等方面判断其在期限内的偿付能力,尽可能对发行人进行充分详尽地调研和分析。</p>	
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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城景兴信用纯债债券 A 类	景顺长城景兴信用纯债债券 C 类
下属分级基金的交易代码	000252	000253
报告期末下属分级基金的份额总额	188,683,817.04 份	10,631,434.35 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 )	
	景顺长城景兴信用纯债债券 A 类	景顺长城景兴信用纯债债券 C 类
1. 本期已实现收益	3,774,336.26	349,917.32
2. 本期利润	6,073,636.18	642,138.97

3. 加权平均基金份额本期利润	0.0315	0.0330
4. 期末基金资产净值	214,361,489.01	11,985,942.53
5. 期末基金份额净值	1.136	1.127

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

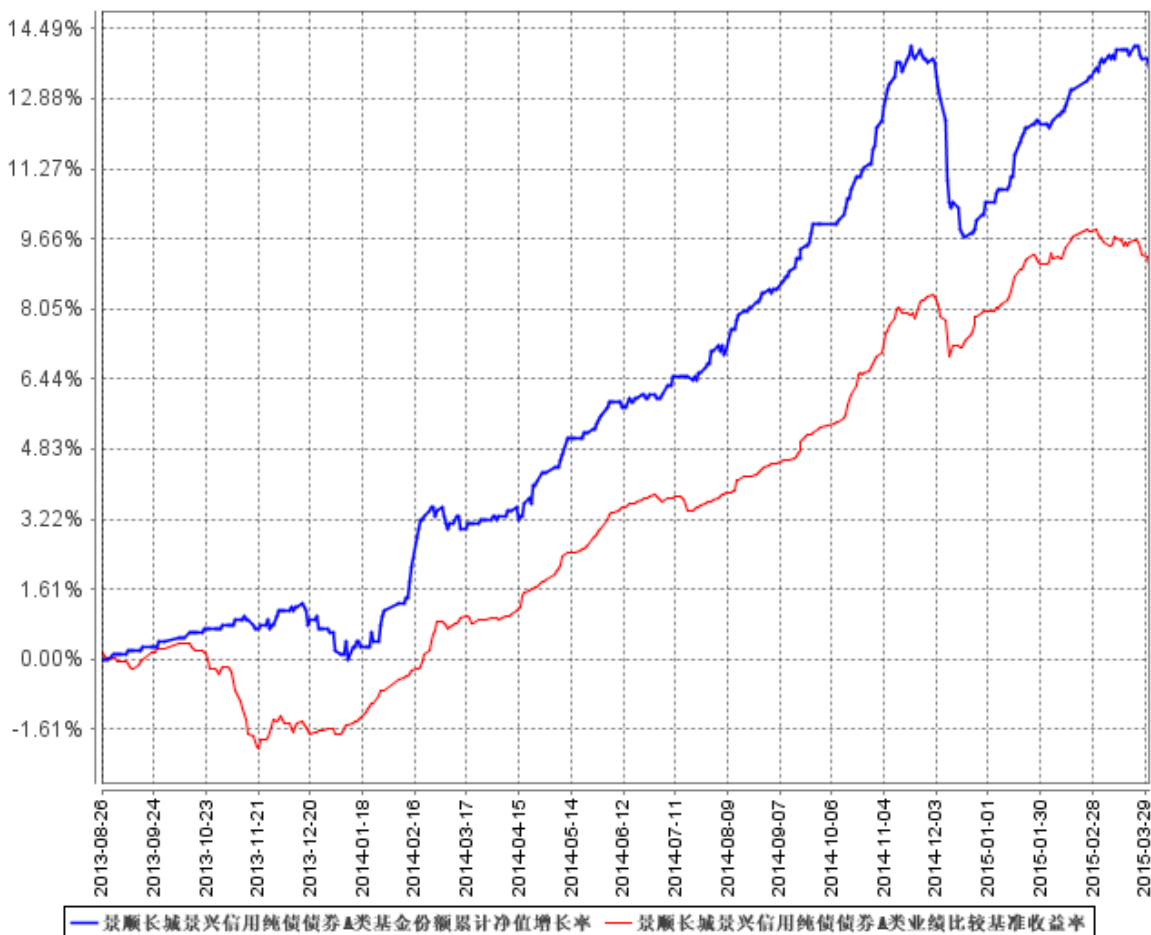
#### 景顺长城景兴信用纯债债券 A 类

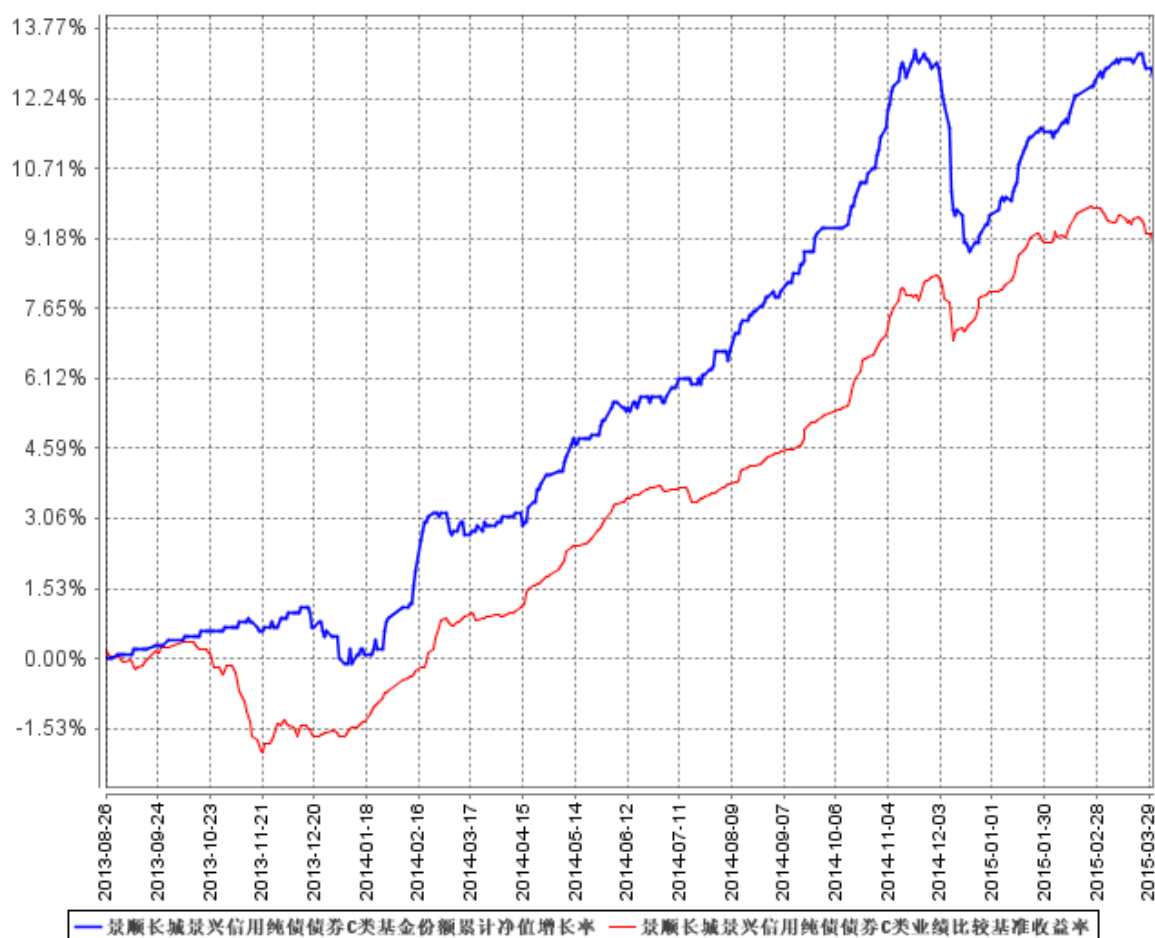
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.81%	0.12%	0.96%	0.08%	1.85%	0.04%

#### 景顺长城景兴信用纯债债券 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	2.73%	0.11%	0.96%	0.08%	1.77%	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：本基金资产配置比例为：本基金投资债券资产比例不低于基金资产的 80%，其中对信用债券的投资比例不低于非现金资产的 80%。本基金的建仓期为自 2013 年 8 月 26 日基金合同生效起 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		
陈文鹏	景顺长城优信增利债券型证券投资基金基金经理，景顺长城景兴	2014年6月14日	-	7	经济学学士、硕士。曾担任鹏元资信评估公司证券评级部分析师、中欧基金固定收益部信用研究员。2012年10月加入本公司，担任固定收益部信用研究员；自2014年6月起担任基金经理。

	信用纯债债券型证券投资基金基金经理, 景顺长城稳定收益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、《景顺长城景兴信用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

基本面方面，1 季度经济数据依然表现较差，PMI 数据在 50 附近上下波动，工业增加值和企业盈利增速仍在下滑，地产投资和制造业投资增速延续下行态势，经济指标乏善可陈。2 月份通胀小幅回升至 1.4%，但仍处于较低水平，通胀压力不大。

货币政策延续 14 年下半年的中性偏松格局，1 季度分别进行了一次降准和一次降息托底经济，多次下调逆回购利率降低资金成本，并在资金面偏紧时点续做或增加 MLF、SLF 操作力度缓解资金压力。在理财资金从表外转表内和货币政策的推动下，融资和信贷数据有所回升。

资金面上，新股申购、春节因素和人民币汇率贬值导致 1 季度资金面偏紧，但随着央行不断引导逆回购利率的下行，3 月份资金面有所缓解，3 月末银行间 7 天回购利率回落至 4% 以内。1 季度银行间和交易所 7 天回购利率均值分别为 4.18% 和 4.22%，受新股申购冻结资金影响，交易所资金面波动较大。

债券收益率走势方面，1-2 月份在债券绝对收益率较高、基本面较差、政策面偏松的带动下，收益率稳步下行，10 年期国开债收益率从年初 3.87% 下行至 3.65% 的阶段低点。进入 3 月，随着降息利好的兑现、股票财富效应（包括一级和二级市场）对债券资产的挤出效应加剧、1 万亿地方政府债务置换引发的利率债潜在供给量加大的担忧等因素导致债券收益率经历一波大幅调整，10 年期国开债收益率上行至 4.27%。

从品种表现来看，1 季度 10 年期国开债、3 年期 AA 中票和 3 年期 AA 城投债的收益率分别上行 19BP、-5BP 和 -12BP，利率债表现最差，系统性风险下降使得城投债在上述三个品种中表现最好。

考虑到股票财富效应下债券投资价值下降，1 季度组合适当降低久期，同时部分中短久期债券收益率下行幅度较大，择机进行减仓。在信用风险和流动性风险可控的前提下，组合增加短久期的民企短融，杠杆比例维持在较高水平。

政府陆续出台经济刺激政策，同时央行货币政策仍是中性偏松，短期内不排除经济企稳回升的可能，但经济增长动能不足，房地产投资增速和制造业投资增速仍可能继续下滑，基本面仍偏弱。通胀方面，暂时看不到通胀明显回升的因素。

政策方面，预计央行仍将延续中性偏松的货币政策，根据经济基本面进行降息降准、根据资金成本的变化调整逆回购利率、根据资金面情况进行 MLF、SLF 等定向操作。至于宽松力度是否加大，主要取决于经济基本面、社会融资成本、权益市场表现等。



资金面上，利率市场化逐步推进、理财产品收益率高企、新股申购收益仍维持高位，资金成本大幅下行可能性不大，但央行有意逐步引导逆回购利率下行，预计 7 天回购利率逐步回落至 3.5%-4% 的区间。

组合投资上将维持较高的杠杆比例，控制组合久期，密切关注各项宏观经济数据、政策调整和市场资金面情况，以中短久期、中高信用等级信用债为主，利率债配置为辅的操作。

总体而言，本基金将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投资为主、利率债为辅的债券投资思路，保持对组合的信用风险和流动性风险的关注，努力为投资人创造安全稳定的收益。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2015 年 1 季度，景兴信用 A 份额净值增长率为 2.81%，高于业绩比较基准收益率 1.85%。

2015 年 1 季度，景兴信用 C 份额净值增长率为 2.73%，高于业绩比较基准收益率 1.77%。

#### 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	401,336,606.10	96.05
	其中：债券	401,336,606.10	96.05
	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	-	-
	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	6,500,659.06	1.56
7	其他资产	10,003,608.13	2.39
8	合计	417,840,873.29	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	8,191,798.00	3.62
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	262,163,808.10	115.82
5	企业短期融资券	80,217,000.00	35.44
6	中期票据	50,764,000.00	22.43
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	401,336,606.10	177.31

**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	1480480	14 揭城投债	300,000	30,549,000.00	13.50
2	011499075	14 红豆 SCP001	300,000	30,087,000.00	13.29
3	124023	12 滁城投	200,000	20,686,000.00	9.14
4	101459018	14 川航空 MTN001	200,000	20,528,000.00	9.07
5	1380087	13 奉贤南桥 债	200,000	20,222,000.00	8.93

**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	28,070.24
2	应收证券清算款	1,399,111.59
3	应收股利	-
4	应收利息	8,359,184.99
5	应收申购款	217,241.31
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,003,608.13

### 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	景顺长城景兴信用纯债债券 A 类	景顺长城景兴信用纯债债券 C 类
报告期期初基金份额总额	204,065,070.21	19,464,609.82
报告期期间基金总申购份额	4,374,174.94	7,303,658.46
减：报告期期间基金总赎回份额	19,755,428.11	16,136,833.93
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	188,683,817.04	10,631,434.35

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景兴信用纯债债券型证券投资基金设立的文件；
- 2、《景顺长城景兴信用纯债债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城景兴信用纯债债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城景兴信用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