

# 景顺长城四季金利债券型证券投资基金 2015 年第 2 季度报告

2015 年 6 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 7 月 18 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 7 月 16 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	景顺长城四季金利债券
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	394,561,128.58 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、固定收益类资产投资策略</p> <p>(1) 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、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</p>

	<p>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>(2) 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>3、权益资产投资策略</p> <p>(1) 股票投资策略:本基金股票投资遵循“自下而上”的个股选择策略,本基金将从定性及定量两个方面加以考察分析投资标的;</p> <p>(2) 权证投资策略:本基金不直接购买权证等衍生品资产，但有可能持有所持股票所派发的权证或因投资分离交易可转债而产生的权证等。本基金管理人将以价值分析为基础，在采用权证定价模型分析其合理定价的基础上，结合权证的溢价率、隐含波动率等指标选择权证的卖出时机。</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	景顺长城四季金利债券 A 类	景顺长城四季金利债券 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	384,840,997.29 份	9,720,131.29 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4月1日—2015年6月30日）	
	景顺长城四季金利债券 A 类	景顺长城四季金利债券 C 类
1. 本期已实现收益	5,470,731.28	227,249.35
2. 本期利润	6,308,564.38	404,837.52
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0169	0.0255
4. 期末基金资产净值	404,593,397.59	10,191,368.36
5. 期末基金份额净值	1.051	1.048

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

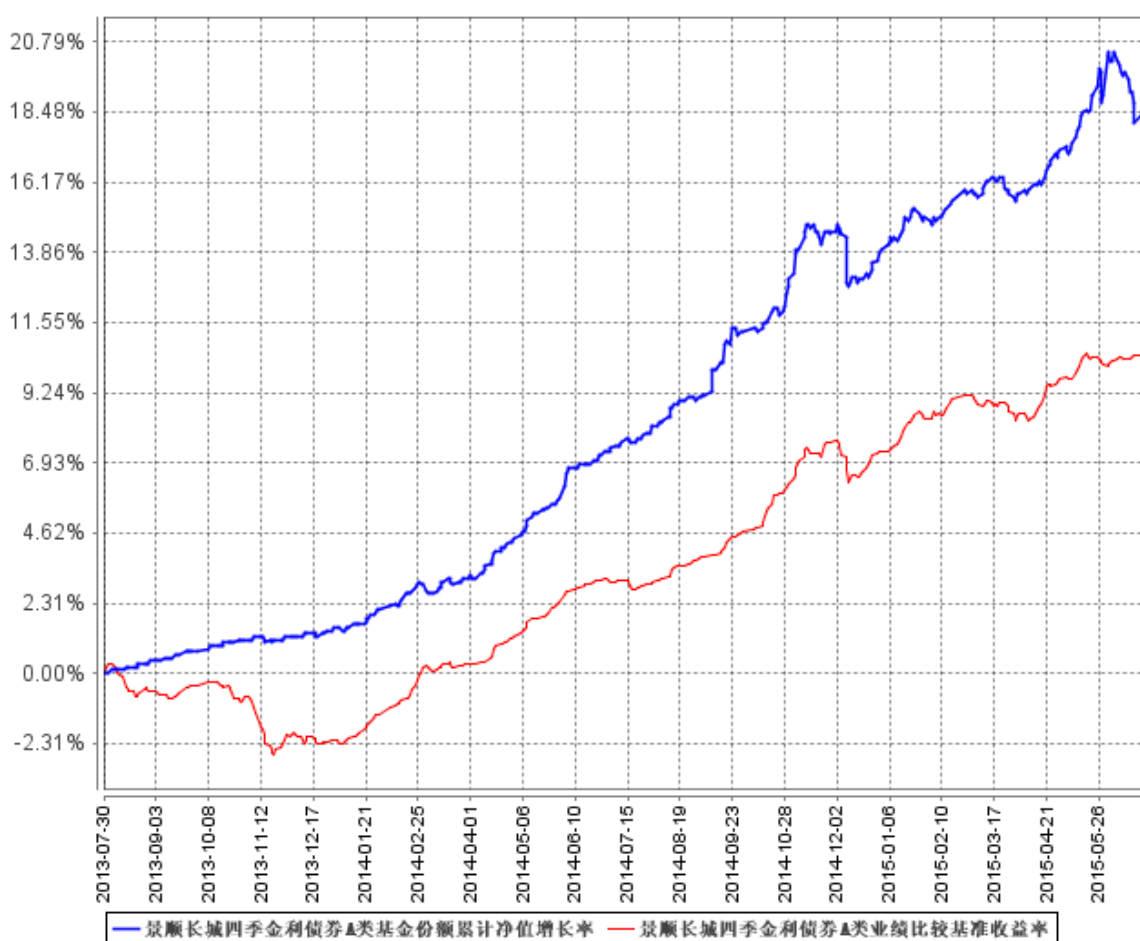
景顺长城四季金利债券 A 类

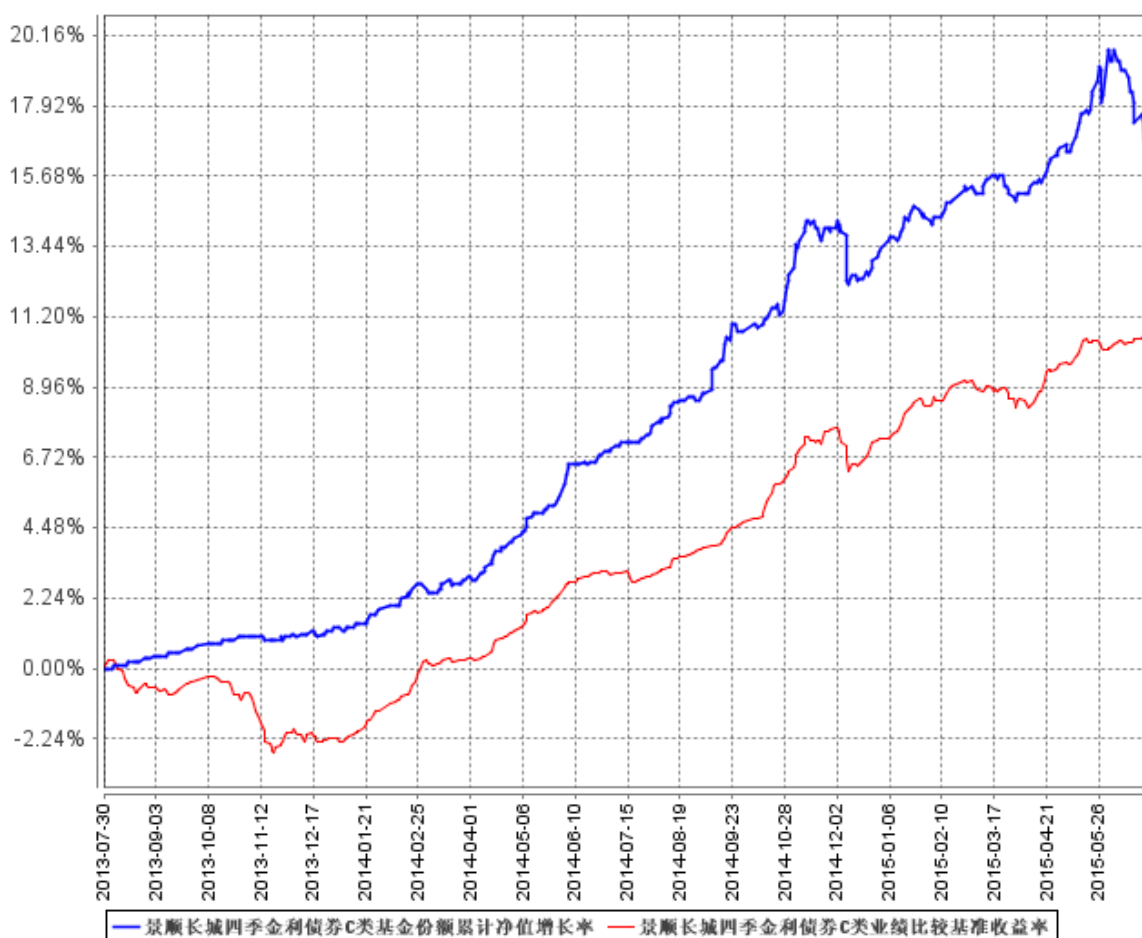
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.64%	0.28%	2.09%	0.08%	-0.45%	0.20%

景顺长城四季金利债券 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	1.55%	0.27%	2.09%	0.08%	-0.54%	0.19%

#### 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：景顺长城四季金利纯债债券型证券投资基金基金合同已于 2013 年 7 月 30 日生效，2015 年 5 月 7 日至 6 月 7 日本基金以通讯开会方式召开基金份额持有人大会，大会表决通过了《关于调整景顺长城四季金利纯债债券型证券投资基金投资范围、投资策略、基金收益分配原则相关事项的议案》，调整后的基金更名为景顺长城四季金利债券型证券投资基金，其基金合同于 2015 年 6 月 10 日生效。调整后本基金的投资组合比例为：本基金对债券资产的投资比例不低于基金资产的 80%；股票、权证等权益类资产的投资比例不超过基金资产的 20%，其中，本基金持有的全部权证的市值不得超过基金资产净值的 3%；现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的 5%。

## § 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	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，

	金利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				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。

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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

2 季度，国内经济下行压力仍存，受央行降准降息以及流动性充裕等因素的影响，债券市场收益率下行为主。债券收益率呈现前低后高的走势，4 月至 5 月中旬，受一系列货币政策宽松影响，收益率出现明显下行。5 月中旬以来，随着地方债供给放量和经济底部企稳的预期上升，收益率小幅震荡上行。从品种表现上看，2 季度 10 年期国开债、5 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下行 7BP、28BP、60BP 和 62BP，信用债表现好于利率债，中短端品种表现好于长端。统计来看，中债新综合指数（财富）2 季度较去年 1 季度上涨了 2.36%。分品种看，中债国债总净价指数上涨 1.10%，中债企业债净价指数上涨 1.25%，中债短融总净价指数上涨 0.35%，可转债表现最差，中标可转债下跌 1.02%。权益市场则经历过山车行情，上证综指从 4 月初的 3786 点一路上行至 5178 点的高点，随后大盘一路下挫至 4277 点，较高点下跌 21.07%。

宏观经济方面，2 季度经济数据略好于 1 季度，PMI 数据小幅好转，但经济依然缺乏增长动力，消费乏善可陈，进出口数据不佳，投资增速进一步下滑，基建和房地产投资增速表现较差。通胀小幅回升，但仍在可控范围内。

货币政策依然偏松，2 季度央行数次进行降准降息托底经济，并通过公开市场操作宽松资金面。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、PSL 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。在宽松货币政策推动下，资金利率回落至近年低点。2 季度银行间和交易所 7 天回购利率均值分别为 2.50% 和 2.82%，较 1 季度的 4.18% 和 4.22% 明显回落。

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 2 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控制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 年内城投债和短久期民企短融，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，积极参与权益市场快速上涨带来的可转债投资机会。本基金本季度完成二级债基改制，鉴于权益市场波动加大，组合严格控制及调整股票的投资比例。

5 月中下旬以来，融资平台和地方政府融资受限不断放宽，地方政府债务置换额度上升，融

资平台的发债限制也放宽，财政政策刺激下，基建投资增速预计在 3 季度有所企稳。6 月中采制造业 PMI 持平，经济维持低位暂稳，驱动力来自稳增长加码和地产回暖，但经济企稳基础不牢，财政货币宽松方向不变。6 月 27 日降准降息主要是为稳定权益市场，央行货币政策依然偏松，但结合股市表现、经济企稳程度等因素，下半年货币政策宽松力度预计将有所减弱，将主要通过定向宽松的方式进行。财政政策有发力迹象。

资金面上，央行近期连续降低 7 天逆回购利率至 2.5%，有意引导资金利率下行，因此推断 7 天回购 2.5-3%附近应为央行近期合意利率。后期资金利率的下行依赖于央行进一步宽松的货币政策。

地方政府债务置换额度加大，不排除 3 季度出台第三批置换额度的可能，地方债供给加上将制约利率债的表现。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。城投债配置价值仍在。产业债方面，需要对行业进行深入研究，深挖公司基本面。

预计 3 季度债券收益率在上下 20BP 的空间上波动，上行幅度不大，毕竟经济基本面仍偏弱。若 3 年期 AA 评级信用债收益率回升至 5.30%-5.5%附近，预计将有配置盘进行加仓。

组合投资上将继续控制债券的久期和维持杠杆比例，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。权益市场波动加大，组合将控制权益资产的投资比例，以业绩成长较确定的白马股为主要投资标的。积极参与新发转债机会，兼顾权益市场的投资机会，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 2 季度，四季金利 A 份额净值增长率为 1.64%，低于业绩比较基准收益率 0.45%。

2015 年 2 季度，四季金利 C 份额净值增长率为 1.55%，低于业绩比较基准收益率 0.54%。

#### 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	11,672,268.15	2.07
	其中：股票	11,672,268.15	2.07



2	固定收益投资	529,790,024.20	93.76
	其中：债券	529,790,024.20	93.76
	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	5,008,928.96	0.89
7	其他资产	18,605,344.87	3.29
8	合计	565,076,566.18	100.00

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	3,432,000.00	0.83
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	518,958.70	0.13
E	建筑业	970,000.00	0.23
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	2,701,309.45	0.65
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	4,050,000.00	0.98
S	综合	-	-
	合计	11,672,268.15	2.81

## 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	300133	华策影视	150,000	4,050,000.00	0.98

2	300032	金龙机电	100,000	3,432,000.00	0.83
3	600643	爱建股份	161,465	2,701,309.45	0.65
4	000090	天健集团	40,000	970,000.00	0.23
5	000958	东方能源	16,822	518,958.70	0.13

#### 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	51,161,500.00	12.33
	其中：政策性金融债	51,161,500.00	12.33
4	企业债券	379,596,124.20	91.52
5	企业短期融资券	30,182,000.00	7.28
6	中期票据	61,760,000.00	14.89
7	可转债	2,090,400.00	0.50
8	其他	5,000,000.00	1.21
9	合计	529,790,024.20	127.73

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	1380312	13 湛江基投债	400,000	42,132,000.00	10.16
2	1480060	14 毕节开源债	300,000	32,226,000.00	7.77
3	124580	14 淮开控	300,000	31,716,000.00	7.65
4	1380354	13 崇明债	200,000	21,166,000.00	5.10
5	140224	14 国开 24	200,000	20,718,000.00	4.99

#### 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	28,879.72
2	应收证券清算款	2,290,205.15
3	应收股利	-
4	应收利息	15,918,433.36
5	应收申购款	367,826.64
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	18,605,344.87

### 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**

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值 (元)	占基金资产净值比例 (%)	流通受限情况说明
1	600643	爱建股份	2,701,309.45	0.65	筹划重大事项

**§ 6 开放式基金份额变动**

单位：份

项目	景顺长城四季金利债券 A 类	景顺长城四季金利债券 C 类
报告期期初基金份额总额	213,052,879.99	20,987,168.85
报告期期间基金总申购份额	273,443,572.77	9,860,922.57
减:报告期期间基金总赎回份额	101,655,455.47	21,127,960.13
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	384,840,997.29	9,720,131.29

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**

景顺长城四季金利纯债债券型证券投资基金于 2015 年 5 月 7 日至 6 月 7 日以通讯开会方式召开了基金份额持有人大会，会议审议并通过了《关于调整景顺长城四季金利纯债债券型证券投资基金投资范围、投资策略、基金收益分配原则相关事项的议案》，该议案自 2015 年 6 月 8 日起生效。根据议案《景顺长城四季金利债券型证券投资基金基金合同》于 2015 年 6 月 10 日生效，《景顺长城四季金利纯债债券型证券投资基金基金合同》同日失效。有关详细信息参见本公司于 2015 年 5 月 7 日至 6 月 9 日发布的一系列相关公告。

## § 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、《景顺长城四季金利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城四季金利债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城四季金利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 7 月 18 日