

景顺长城四季金利债券型证券投资基金 2016 年第 4 季度报告

2016 年 12 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：2017 年 1 月 19 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 2017 年 1 月 18 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 2016 年 10 月 1 日起至 2016 年 12 月 31 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	无
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	561,157,506.13 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	556,606,714.59 份	4,550,791.54 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（2016年10月1日—2016年12月31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	19,780,915.18	131,253.75
2. 本期利润	-7,743,245.04	-77,136.29
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0113	-0.0136
4. 期末基金资产净值	620,875,821.43	5,032,297.95
5. 期末基金份额净值	1.115	1.106

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

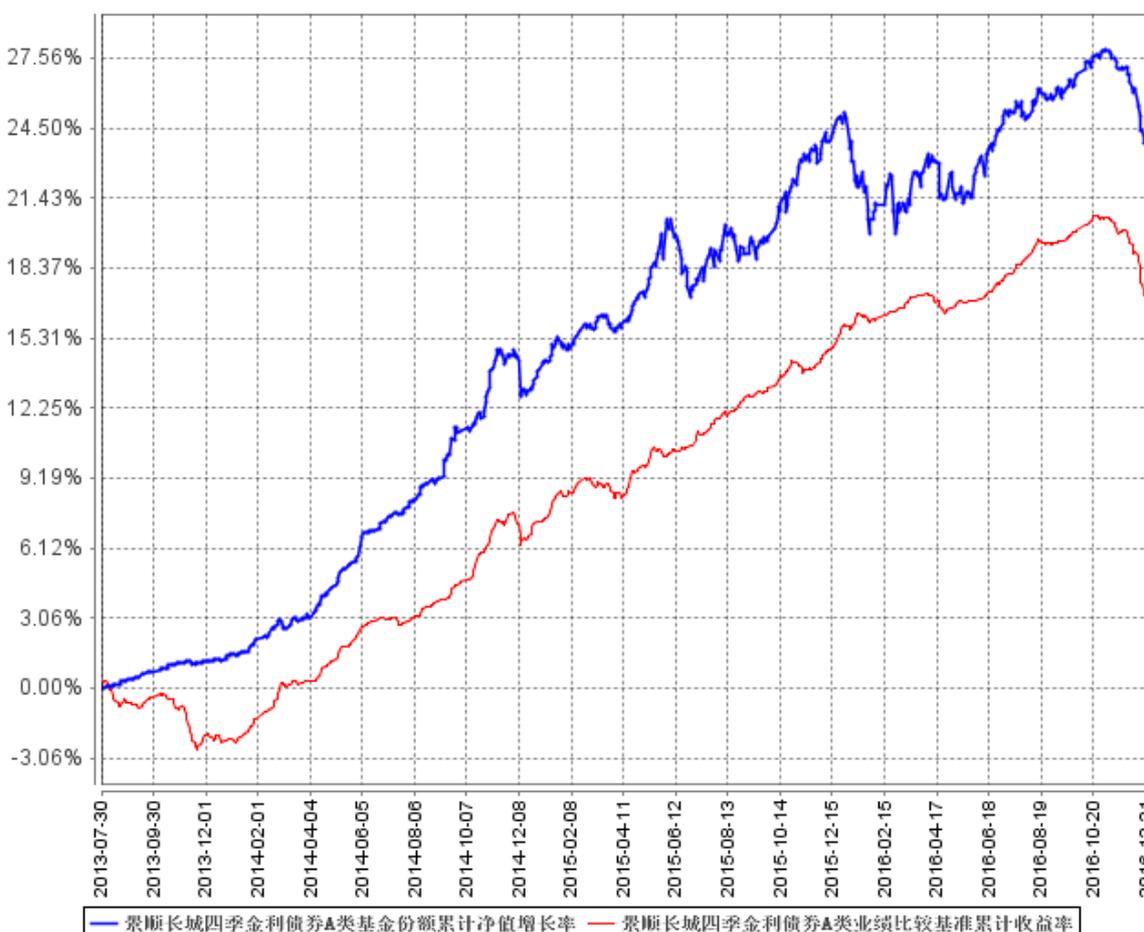
景顺长城四季金利债券 A 类

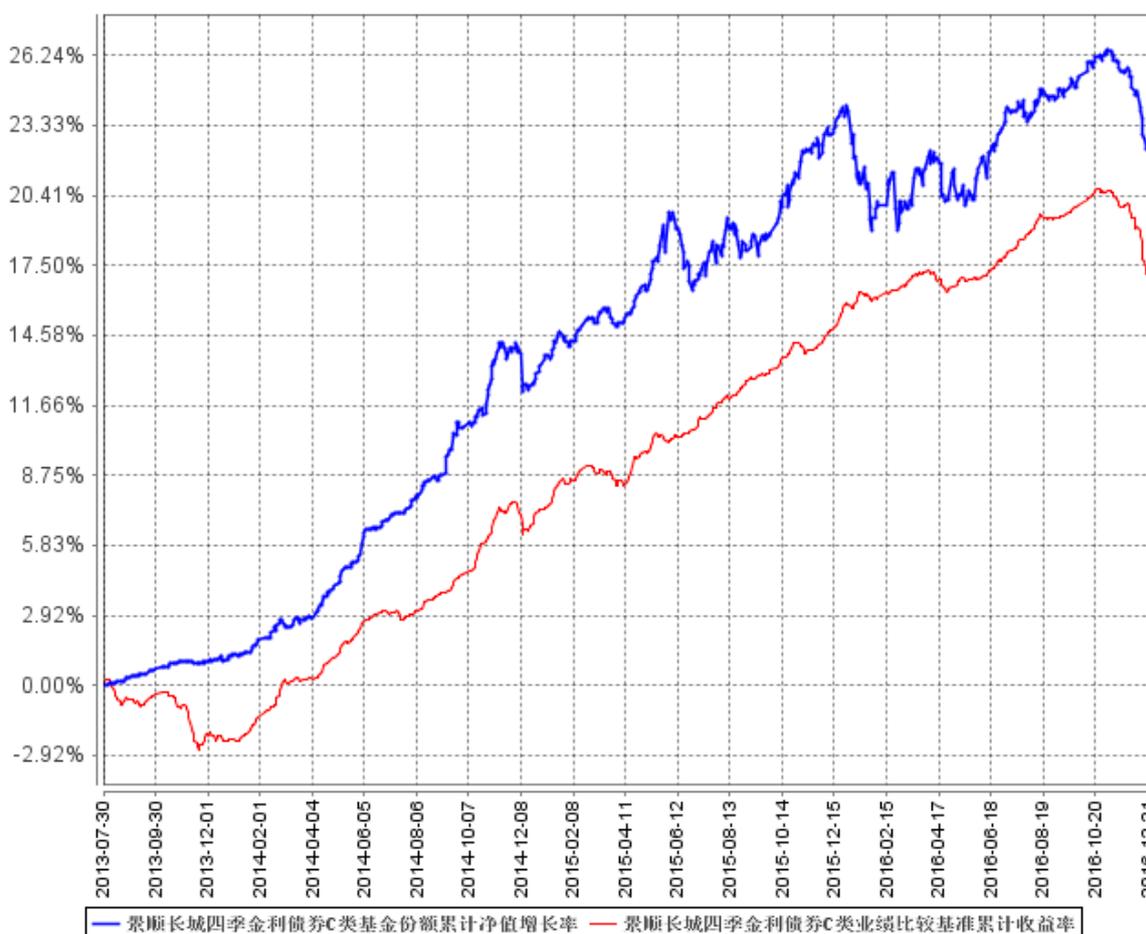
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.76%	0.15%	-1.41%	0.12%	-0.35%	0.03%

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	-1.78%	0.15%	-1.41%	0.12%	-0.37%	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：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 日基金管理人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（以下简称“本基金”），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%。调整后，本基金的建仓期为 2015 年 6 月 10 日基金合同生效日起 6 个月。建仓期结束时，本基金投资组合符合基金合同的有关约定。

3.3 其他指标

无。

§ 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	本基金的基金经理	2014年4月4日	-	9年	经济学硕士。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。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

4 季度基本面企稳，各项经济数据有所回升，基建和地产投资推动以及大宗商品价格上涨是经济企稳的主要动力。CPI 和 PPI 有所反弹，再加上川普当选美国总统再次掀起全球风险偏好，其主张财政扩基建，使美国经济复苏预期相对明朗。叠加原油减产协议达成，通胀预期走高。监管层多次表态金融去杠杆和防风险的决心，货币政策偏中性，央行主要通过 MLF 和逆回购投放流动性，延续资金端缩短放长操作。临近年末，在 MPA 考核和银行冲规模的推动下，银行收紧对非银的资金融出，同业存单收益率上行幅度大，资金面明显偏紧。中央经济工作会议定调货币政策稳健中性。

债券方面，4 季度债券收益率突破今年新低后大幅回升。国庆期间主要城市陆续出台房地产新政，市场对经济下行的担忧推动债券收益率创出年内低点，信用利差也处于历史低位。随后，表外理财纳入 MPA 考核、川普当选美国总统后的经济刺激言论、年末资金偏紧后导致的赎回压力、国海证券代持事件等一系列因素推动债券收益率大幅调整，收益率曲线平坦化。随后，央行投放流动性，市场情绪出现好转，债券收益率有所修复。4 季度 10 年期国债、10 年期金融债、5 年期 AAA 中票、5 年期 AA 中票分别上行 29BP、62BP、82BP 和 104BP 至 3.01%、3.68%、3.98%和 4.57%。

权益方面，房地产调控引发的部分资金回流权益市场和川普当选美国总统后全球风险偏好有所回升，沪深 300 指数上涨幅度较大，中小盘和创业板指数则盘整。进入 11 月底，监管对保险举牌持谨慎态度，加上资金面偏紧引发的债市大幅调整，A 股出现明显回调。沪深 300、中小板指和创业板指分别上涨 1.75%、下跌 4.59%和下跌 8.74%。

组合在 3 季度收益率下行较大幅度后有降杠杆缩久期操作，组合仍主要以信用债配置作为主要获益来源，整体配置思路仍是在控制信用风险和流动风险前提下，主要持仓资质较好的 3 年内城投债和短久期短融，获取票息收入。期间阶段性参与利率债的波段机会。权益方面保持灵活仓位，以业绩成长较确定的个股为主要投资标的，4 季度成长股表现不佳，组合适当降低成长股仓位，增加对大盘蓝筹股的配置，同时加强波段操作。

展望 2017 年 1 季度的宏观经济，基本面仍可能延续企稳态势，全年经济增速有望保持 6.5%。但房地产限购限贷政策对投资的影响将有所体现，经济增长驱动主要看基建投资是否持续维持高位和制造业投资能否有所反弹。受 2016 年 1 季度低基数影响，CPI 仍将维持在 2%以上，将继续强化市场的通胀预期；PPI 同比仍将回升，环比预计小幅回落。中央经济工作会议定调货币政策稳健中性。防范地产泡沫、控制金融风险、应对人民币贬值压力仍是央行货币政策的重点。货币政策将持续开展缩短放长操作，进一步调整金融体系融资结构，降低金融杠杆及期限错配风险。资金利率中枢小幅抬升，同时资金面波动仍较频繁。政策层面是稳货币加积极财政的组合。上层对

资产价格泡沫担忧和理财资金去杠杆掣肘货币政策。财政政策未来期待 PPP 准财政加速发力。海外方面，受美元加息预期影响，全球货币政策趋于谨慎。美联储加息，美元强势通过汇率影响国内利率水平。

2017 年 1 季度债券收益率仍有一定修复空间，但受制于货币政策中性和中美国债收益率利差的收缩，收益率下行空间有限。同时，监管层对银行理财监管趋严，加上 1 季度表外理财将正式纳入 MPA 考核。去杠杆压力下，债券收益率仍存在向上调整的可能。基本面及政策面对债券市场均不利，利率债需等待利空因素释放后才有较好的交易性机会。信用债方面，2016 年在委外资金推动下，以广义基金为主力的配置力量是拉低信用债收益率及利差的主要因素；但在加强理财监管的大趋势下，2017 年表外理财增速将受影响，广义基金的配置压力将大大缓解，处于历史底位的信用利差有抬升压力。

权益方面，财政政策的刺激能在短期内带动经济企稳，但由于货币政策面临金融去杠杆和外汇贬值压力，权益市场仍缺乏趋势性机会，整体空间有限。但热点板块和个股行情仍可以期待。跨年资金面有所企稳，权益市场具有一定的安全边际，主要关注供给侧改革、国企改革等主体的蓝筹股、具有抗通胀概念个股和超跌成长股。

未来组合投资上先以防御为主，将进一步降低债券部分的组合久期，适度提升信用等级水平，控制债券回撤风险。密切关注各项宏观经济数据、政策调整和市场资金面情况，保持对组合的信用风险和流动性风险的关注。等待债券市场调整后的配置机会。关注利率债的交易机会。权益方面，由于缺乏趋势性机会，将保持适中的权益仓位进行波段操作。积极参与新发转债机会，兼顾权益市场的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2016 年 4 季度，四季金利 A 类份额净值增长率为-1.76%，业绩比较基准收益率为-1.41%。

2016 年 4 季度，四季金利 C 类份额净值增长率为-1.78%，业绩比较基准收益率为-1.41%。

4.6 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	23,415,133.00	3.74
	其中：股票	23,415,133.00	3.74

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	536,336,100.96	85.59
	其中：债券	536,336,100.96	85.59
	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	49,600,314.40	7.92
	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	4,421,275.91	0.71
8	其他资产	12,856,183.07	2.05
9	合计	626,629,007.34	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 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	23,402,583.00	3.74
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	-	-
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	12,550.00	0.00
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	23,415,133.00	3.74

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

无。

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	000050	深天马 A	640,000	11,180,800.00	1.79
2	000858	五粮液	140,000	4,827,200.00	0.77
3	000568	泸州老窖	134,551	4,440,183.00	0.71
4	000651	格力电器	120,000	2,954,400.00	0.47
5	600909	华安证券	1,000	12,550.00	0.00

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	2,996,100.00	0.48
2	央行票据	-	-
3	金融债券	50,306,000.00	8.04
	其中：政策性金融债	50,306,000.00	8.04
4	企业债券	218,239,427.36	34.87
5	企业短期融资券	140,244,000.00	22.41
6	中期票据	119,649,000.00	19.12
7	可转债（可交换债）	4,901,573.60	0.78
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	536,336,100.96	85.69

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	011699885	16 联通 SCP003	600,000	60,078,000.00	9.60
2	071602008	16 国泰君安 CP008	400,000	40,016,000.00	6.39
3	101666003	16 华谊兄弟 MTN001	300,000	30,081,000.00	4.81
4	1580098	15 阳江债	200,000	21,010,000.00	3.36
5	041660010	16 三安 CP001	200,000	20,118,000.00	3.21

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

1、2015 年 12 月 31 日 14:50 分，为执行本部门“卖出做市股票、减少做市业务当年浮盈”的交易策略，国泰君安做市业务部对 16 只股票以明显低于最近成交价的价格进行卖出申报，造成 16 只股票尾盘价格大幅波动。其中，圆融科技、凌志软件等 13 只股票当日收盘价跌幅超过 10%，跌幅最大的达 19.93%。上述行为严重影响了多只股票的正常转让价格，扰乱了正常市场秩序，市场影响恶劣。国泰君安证券股份有限公司于 2016 年 1 月 29 日收到全国中小企业股份转让系统给予该公司公开谴责的处分决定。

本基金投研人员认为：国泰君安证券股份有限公司受到全国中小企业股份转让系统的公开谴责处分，体现出其个别业务部门的相关制度建设和执行存在一定瑕疵。但是国泰君安证券作为国内领先的证券公司，纠错能力和抗风险能力较强，经过内部整改，我们预计其制度已经有所完善，各项业务进展也正在顺利推进，对公司经营和偿债能力的影响有限，并不影响对 16 国泰君安 CP008 具备投资价值的判断。

本基金基金经理依据基金合同及公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对 16 国泰君安 CP008 进行了投资。

2、其余九名证券的发行主体本报告期内没有被监管部门立案调查或在本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	143,344.49
2	应收证券清算款	1,500,446.67
3	应收股利	-
4	应收利息	11,212,071.91
5	应收申购款	320.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,856,183.07

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	110034	九州转债	3,658,500.00	0.58
2	132004	15 国盛 EB	995,537.60	0.16
3	110033	国贸转债	247,536.00	0.04

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	000050	深天马 A	11,180,800.00	1.79	重大事项停牌

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§ 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	1,146,981,435.28	7,897,633.95
报告期期间基金总申购份额	1,381,221.33	387,474.72
减：报告期期间基金总赎回份额	591,755,942.02	3,734,317.13
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	556,606,714.59	4,550,791.54

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

景顺长城四季金利债券 A 类

基金管理人本期末未运用固有资金投资本基金。

景顺长城四季金利债券 C 类

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、中国证监会准予景顺长城四季金利纯债债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 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
2017 年 1 月 19 日