

景顺长城鑫月薪定期支付债券型证券投资
基金
2017 年第 1 季度报告

2017 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2017 年 4 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 2017 年 4 月 21 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 2017 年 1 月 1 日起至 2017 年 3 月 31 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
场内简称	无
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	317,631,586.80 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动性风险，并满足每次自由开放期的流动性需求，本</p>

	<p>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（2017年1月1日—2017年3月31日）
1. 本期已实现收益	2,527,453.80
2. 本期利润	2,232,633.34
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0072
4. 期末基金资产净值	327,393,568.47
5. 期末基金份额净值	1.031

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

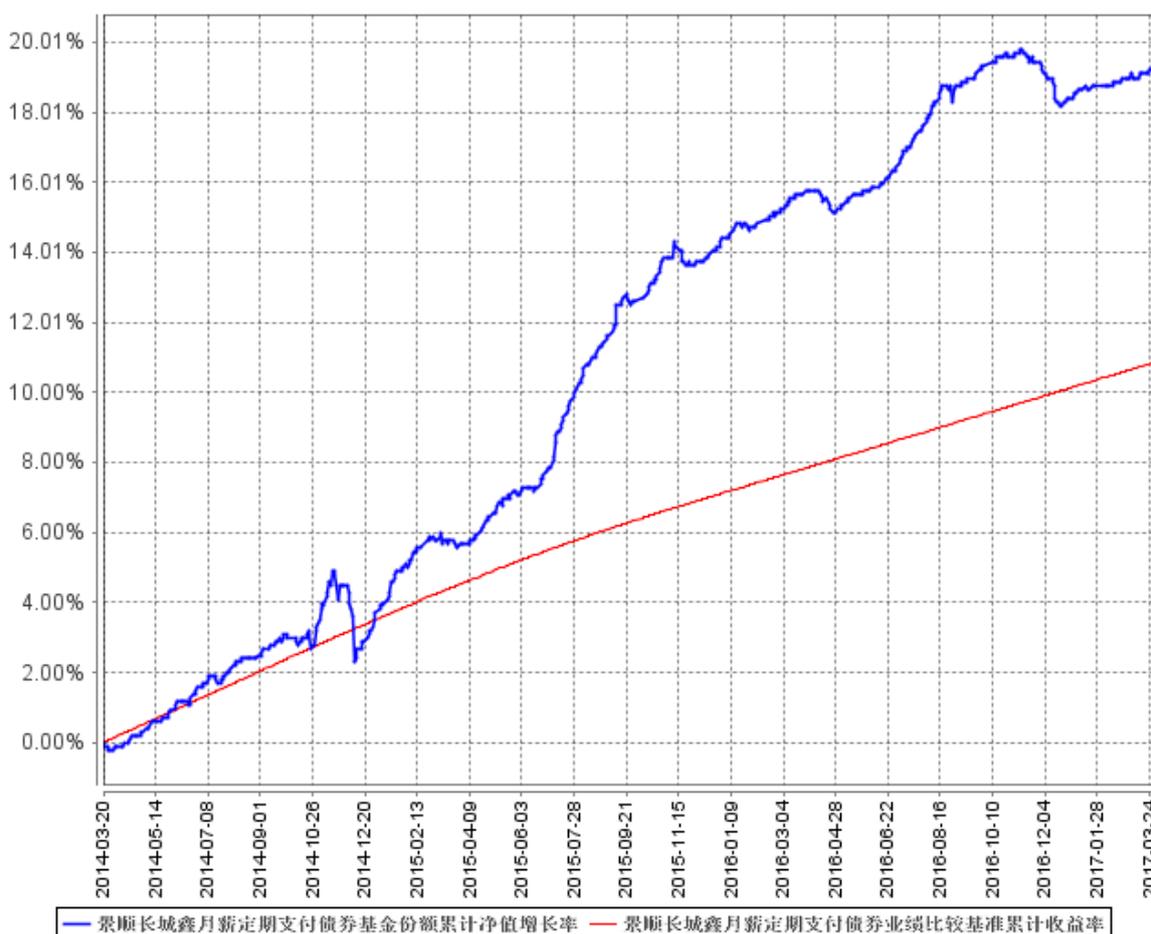
所列数字。

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	0.78%	0.04%	0.67%	0.01%	0.11%	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。

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 6 月 10 日	-	10 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 3 次，为公司旗下管理的量化基金及指数增强基金根据基金合同约定通过量化模型交易从而与其他组合发生的反向交易。投资组合间临近交易日虽然存在同向交易和反向交易行为，但结合交易时机和交易价差分析表明投资组合间不存在不公平交易和利益输送的可能性。

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

1 季度经济基本面数据显示经济活力仍然强劲。在内需平稳、外需回暖之下，1-2 月 PMI 继续保持扩张，大型企业 PMI 继续引领扩张，中、小型企业则相对落后。1-2 月 CPI 先高后底，主要由于春节错位以及食品价格明显下滑导致，但非食品价格上涨依然强劲。1-2 月 PPI 继续冲高至本轮回升最高点。2017 年政府工作报告将 2017 年 GDP 增速目标调整为 6.5% 左右，M2 增速下调到 12%，中性偏紧的货币政策得到进一步确认；汇率政策继续保持稳定；赤字率为 3%，财政政策依然维持积极的基调；供给侧改革加速推进。春节后开市首日及 3 月 16 日央行两次提高 7 天期、14 天、28 天期逆回购操作中标利率。同时 SLF、MLF 操作利率也上调。国际方面，美联储在 3 月议息会议后宣布上调联邦基金利率 25BP，同时维持 2017 年加息三次的预测不变。欧元区和英国的经济和通胀指标也逐步回升，法国大选中间派独立竞选人领先导致市场担忧情绪缓解。

1 季度债券市场整体呈现先扬后抑走势，收益率区间震荡。年初受资金面宽松及配置需求推动，收益率小幅下行，中下旬因临近春节资金面趋紧，加上节前央行上调 MLF 利率加剧了市场忧虑情绪，收益率明显上行。节后开市首日央行继续货币政策从紧，全面上调 7 天、14 天、28 天逆

回购利率和 SLF 隔夜、7 天、1 月利率。带来收益率有所调整。2 月经济基本面显示经济活力仍然强劲。然而，市场对经济的中期走势仍有分歧，因此债券市场并没有做出过多负面反馈。3 月上旬在 2 月制造业 PMI 指数及进口数据超预期，联储加息预期大幅提升，MPA 考核要求升级传闻影响下，债市长短端均上行。随着基本上美联储第三次加息 25BP 落地。中国央行政策跟随，再度上调公开市场逆回购各期限利率、SLF 和 MLF 利率。美联储加息预期和短期经济数据利空同时兑现，债市出现抢跑行情，长债收益率下行，短债收益率受资金面走紧影响出现上行。总体来看，1 季度收益率上行为主。10 年期国债和国开债收益率分别上行 27BP、38BP 至 3.28%和 4.06%，信用债表现弱于利率债，信用利差走扩。

由于 1 季度制约债市调整的因素无根本改变。银行同业理财去杠杆仍在进行，货币政策基调仍维持中性，期间有两次上调公开市场利率操作。叠加美联储加息预期，组合在强监管背景下债市无趋势性下行机会的基本判断下，1 季度坚持短久期操作。组合操作上以同业存单及 AA、AA+ 短期限信用债为主，享受持有期收益。杠杆部分择机布局资金走紧收益率走高时的协存、长期限回购、存单等安全收益资产增厚组合收益。

1 季度看经济的增长动能依然来自于房地产和基建。制造业投资回升动能相对缓慢，工业品价格见顶后上游企业主动补库存趋于放缓，房地产投资的持续性对于经济至关重要。短期看房地产景气度较高、销量和价格持续回升。随着限购加码实施，短期核心城市的成交将回落，非核心地区的销量增长转化为投资的受制于总库存和总投资金额，所以房地产投资难以维持去年增速，预计将逐步回落。消费端由于汽车销量下滑表现低迷，而居民去年加杠杆后过度透支消费，今年消费需求预计继续维持低增长。

在美联储宣布加息后，央行紧随提高公开市场操作利率，其市场引导意义十分强烈，表明了央行去金融杠杆和抑制资产泡沫的决心。短期在无通胀压力之下，央行上调存贷款基准利率的概率不大。预计央行将跟随美国加息频率继续上调公开市场利率，全年货币政策继续中性偏紧。

短期来看，1 季度企业盈利得到改善是预料之中，通胀处于低位，无风险收益率暂时无大幅上行风险；以价格带动需求的补库存在近期大宗商品价格高位震荡背景下可能有所减弱，2 季度 PPI 可能出现全年高点。对于债市来讲，2 季度随着 PPI 触顶回落，经济增速也将回落，货币政策未进入实质性“加息周期”，资金利率水平度过 3 月底考核将会稍微缓和。3 月美国加息后，市场和美联储均预计 2017 年加息三次。短期特朗普预期消退，6 月加息预期有所降低。下半年美联储加息节奏掣肘央行货币政策。2 季度可能是年内难得的政策真空期。在基本面数据无更多利空背景下，存在结构性交易机会。

但制约债市调整的因素并无根本改变。银行同业理财去杠杆仍在进行，货币政策基调仍维持

中性。基本面和政策面将对债市形成较长时间的压制。包括固定资产投资的政治周期现象因素对经济拉动的不确定性影响。海外市场的不确定性包括市场关注的全球流动性拐点问题，对 17 年中国经济走势的影响将更为显著。MPA 考核对资金面的冲击每季度都会如约到来，货币政策从紧带来后续资金面仍会波动。强监管背景下债市无趋势性下行机会。主要来自于预期差的交易机会需要谨慎参与。信用债由于信用利差反应并不充分，低等级信用债仍面临信用利差走扩风险，维持择优选择中高等级配置的观点。久期方面，短久期品种收益率不低，可维持组合短久期等待更好配置机会。

2 季度结束后本组合将迎来自由开放期，组合投资上先以防御为主，控制好杠杆和久期，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。关注利率债的交易机会。谨慎控制组合的信用配置和利率风险。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2017 年 1 季度，本基金份额净值增长率为 0.78%，业绩比较基准收益率为 0.67%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	278,266,346.27	62.39
	其中：债券	278,266,346.27	62.39
	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	94,690,502.04	21.23
	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	68,100,189.34	15.27
8	其他资产	4,947,390.45	1.11
9	合计	446,004,428.10	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

本基金本报告期末未持有股票投资。

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

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	58,322,346.27	17.81
5	企业短期融资券	200,025,000.00	61.10
6	中期票据	19,919,000.00	6.08
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	278,266,346.27	84.99

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	041653040	16 杉杉 CP001	300,000	30,168,000.00	9.21
2	011766003	17 北京国资 SCP001	300,000	29,994,000.00	9.16
3	011698931	16 华邦健康 SCP001	300,000	29,943,000.00	9.15
4	011698441	16 浦东土	200,000	20,000,000.00	6.11

		地 SCP002			
5	011761011	17 三安 SCP001	200,000	19,986,000.00	6.10

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	13,593.43
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,933,797.02
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,947,390.45

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。

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

报告期期初基金份额总额	361,104,071.05
报告期期间基金总申购份额	101,540,393.97
减：报告期期间基金总赎回份额	145,012,878.22
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	317,631,586.80

注：本期申购份额包括自由开放期申购份额，本期赎回份额包括自由开放期赎回份额及定期支付份额。

§ 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

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比(%)
机构	1	20170118-20170331	-	97,560,000.00	308,038.42	97,251,961.58	30.62
产品特有风险							
<p>本基金由于存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的 20%的情况，可能会出现如下风险：</p> <p>1、大额申购风险 在出现投资者大额申购时，如本基金所投资的标的资产未及时准备，则可能降低基金净值涨幅。</p> <p>2、如面临大额赎回的情况，可能导致以下风险：</p> <p>(1) 基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；</p> <p>(2) 如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的 20%的单一投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回，如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；</p> <p>(3) 基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，则可能使基金资产净值受到不利影响，影响基金的投资运作和收益水平；</p> <p>(4) 因基金净值精度计算问题，或因赎回费收入归基金资产，导致基金净值出现较大波动；</p> <p>(5) 基金资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略；</p> <p>(6) 大额赎回导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。</p> <p>本基金管理人将建立完善的风险管理机制，以有效防止和化解上述风险，最大限度地保护基金份</p>							

额持有人的合法权益。投资者在投资本基金前，请认真阅读本风险提示及基金合同等信息披露文件，全面认识本基金产品的风险收益特征和产品特性，充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，对认购（或申购）基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立决策，获得基金投资收益，亦自行承担基金投资中出现的各类风险。

8.2 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鑫月薪定期支付债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 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

2017 年 4 月 24 日