

景顺长城景瑞双利定期开放债券型证券投资  
基金  
2017 年第 3 季度报告

2017 年 9 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：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2017 年 10 月 25 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 年 10 月 24 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 7 月 1 日起至 2017 年 9 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	景顺长城景瑞双利定期开放债券
场内简称	无
基金主代码	003315
交易代码	003315
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 1 月 25 日
报告期末基金份额总额	205,471,845.88 份
投资目标	本基金主要通过投资于固定收益品种，同时适当投资于具备良好盈利能力的上市公司所发行的股票，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>本基金的主要投资策略包括：资产配置策略、期限配置策略、固定收益类资产投资策略、权益资产投资策略，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</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、权益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</p> <p>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，本基金在每个运作周期将适当的采取期限配</p>

	<p>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、固定收益类资产投资策略 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。 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、权益资产投资策略 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>
业绩比较基准	中证综合债指数收益率× 90%+ 沪深 300 指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为债券型基金,其预期风险和预期收益水平低于股票型基金、混合型基金,高于货币市场基金。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司

### § 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7月1日—2017年9月30日)
1. 本期已实现收益	1,717,030.52
2. 本期利润	2,117,938.32
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0102
4. 期末基金资产净值	211,005,984.95
5. 期末基金份额净值	1.0269

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。

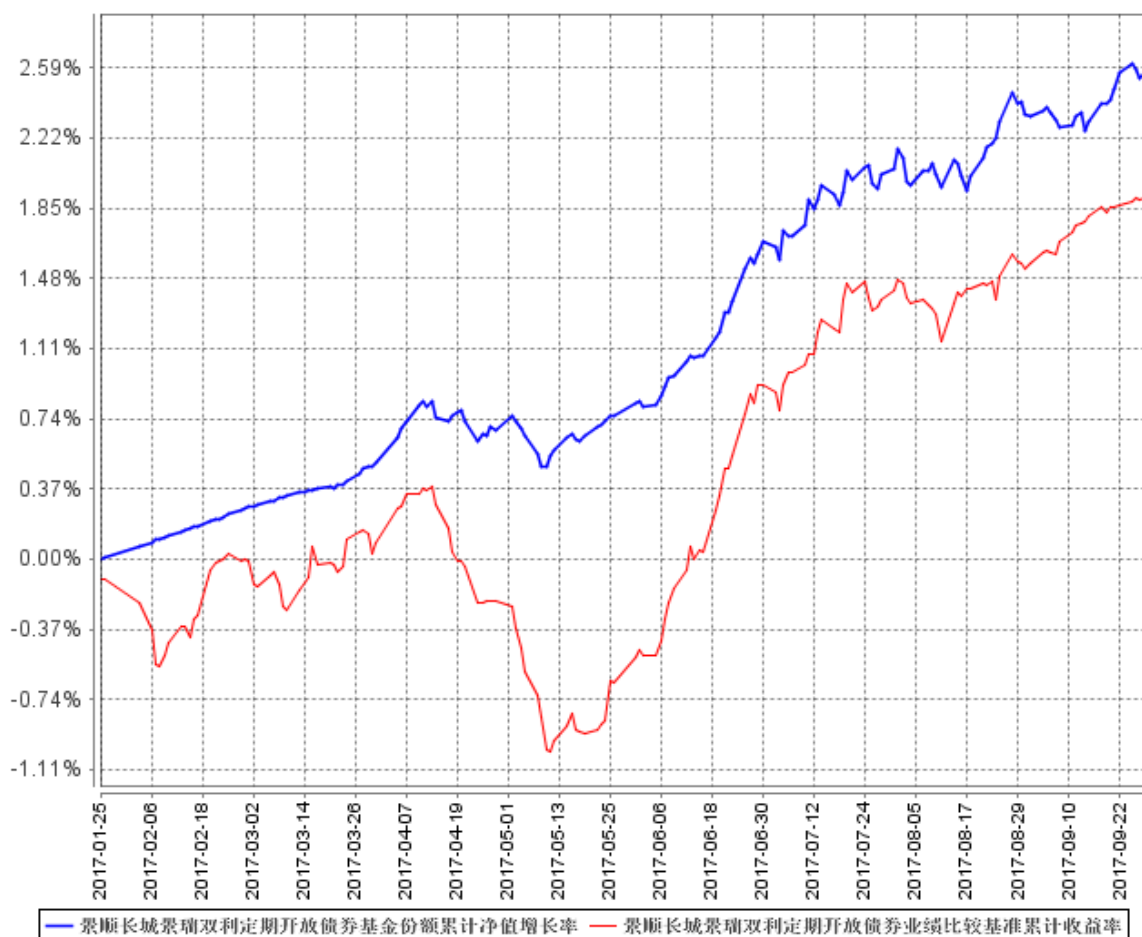
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

## 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	1.00%	0.06%	1.03%	0.06%	-0.03%	0.00%

### 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：本基金投资组合的比例范围为：本基金投资于债券资产的比例不低于基金资产的 80%（自由开放期开始前一个月至自由开放期结束后一个月内不受此比例限制），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%。任一开放期内，本基金持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，封闭期内不受前述 5% 的限制。本基金的建仓期为自 2017 年 1 月 25 日基金合同生效日起 6 个

月。建仓期结束时，本基金投资组合达到上述投资组合比例的要求。基金合同生效日（2017 年 1 月 25 日）起至本报告期末不满一年。

### 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		
成念良	本基金的基金经理	2017 年 1 月 25 日	-	8 年	管理学硕士。曾担任大公国际资信评级有限公司评级部高级信用分析师，平安大华基金投研部信用研究员、专户业务部投资经理。2015 年 9 月加入本公司，自 2015 年 12 月起担任固定收益部基金经理。

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、《景顺长城景瑞双利定期开放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 24 次，为公司旗下管理的量化产品因申购赎回情况不一致依据产品合同约定进行的仓位调整，以及量化产品和指数增强基金根据产品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。投资组合银行间债券交易虽然存在临近交易日同向交易行为，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

2017 年 3 季度债市收益率整体呈现高位震荡走势，协调监管政策落地后，基本面重回市场视野，周期品价格和资金利率成为重要影响因素。7 月债券市场收益率曲线震荡为主。主因 2 季度经济数据出炉超市场预期。除去食品价格和油价扰动，核心通胀依然高位。周期品在行政持续去产能推动下卷土重来，7 月 CRB 工业原料现货指数和南华工业品价格指数均显著上涨。8 月传统宽松月份反而出现了季节性紧张。受资金面偏紧及大宗商品价格上涨影响，8 月份债券市场走势偏弱，利率债收益率震荡上行。9 月周期品期货价格进入调整，基本面有回落趋势，但市场受到季末底资金面收紧影响，收益率仍然维持高位盘整。等待基本面回落的持续性和资金面的放松。利率债供给较 2 季度有所放量，主要来自特别国债到期续发和地方政府债发行。信用债供给放量，需求有所好转。截至 9 月 30 日，10 年期国债和 10 年期国开债收益率分别为 3.61% 和 4.19%，分别较 6 月末上行 4.5BP 和下行 1BP。3 年 AAA 中票和 5 年期 AA+ 企业债收益率分别为 4.60% 和 4.97%，较 6 月末分别上行 15BP 和 0BP。

权益方面，受 3 季度宏观经济基本面数据持续向好，经济韧性较强影响，大盘呈现逐级上涨并高位盘整态势，19 大召开的维稳情绪也给市场带来了稳定效应。市场投资风格从上半年“漂亮 50”等绩优蓝筹股、白马龙头股表现亮丽、一枝独秀，到下半年中小板指数迎头赶上、并驾齐驱。市场风格的变化使得绩优蓝筹出现了一定程度调整，具备良好发展前景的优质成长股得到投资者关注。前 3 季度，A 股市场表现最好的十大行业板块分别为食品饮料、家用电器、黑色金属、有色金属、金融服务、电子、信息设备、采掘、交通运输、建筑建材和化工。3 季度沪深 300、中小板指和创业板指分别上涨 4.6%、8.9%和 2.7%。

3 季度制约债市调整的因素继续影响市场但有边际变化。银行同业理财去杠杆仍在进行，货币政策基调维持中性，债市无趋势性下行机会。组合操作上以 1 年内 AA、AA+信用债及同业存单为主，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。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，3 季度增加对食品饮料、消费电子、新能源汽车等相关板块的配置，同时加强波段操作。

展望后市，新一轮财政整顿以及加强金融监管成为常态，预计未来经济可能面临回落压力，但韧性较强。全年名义增速高点已经确认，整体看基本面 3 季度开始走弱，经济数据近期有所回落。基本面拐点已经确认，但下行幅度有限。投资方面来看，受资金约束影响基建增速可能不及上半年；房地产增速在长效机制效应下销售将会持续走弱、低库存和土地购置面积回升的背景下预计仍维持一定韧性，较为平稳；制造业小幅回稳，预计需求端平稳走弱，调整幅度不会太大。CPI 数据超预期，但由于基数原因预计年内通胀压力较小；PPI 在需求走弱的背景下将呈现出回落的趋势，对工业企业利润的增长形成一定压制，考虑到冬季环保限产和供给侧改革因素，预计环比回落幅度不会太大。预计下半年工业企业利润增速会有所回落，但回落幅度也相对有限。往 4 季度看，需要等待需求的连续走弱来证伪供给侧的涨价逻辑。汇率方面，人民币汇率呈现双向波动，币值呈现更加稳定，对资产价格阶段性负面影响降低。

海外基本面看，美国经济数据喜忧参半，2 季度 GDP 超预期，8 月通胀略微走高，非农就业数据低于预期。美联储 9 月议息会议表态偏鹰，“缩表”于 10 月启动略超市场预期，12 月加息概率上升，带动美债收益率和美元走高。欧洲央行利率决议仍保持谨慎基调，计划在“必要时”维持 QE 计划至今年 12 月份以后，年底或边际收紧。海外货币政策收紧趋势较明显，美国缩表欧洲宽松退出，将一定程度上制约国内货币政策放松空间。

资金面上，超储率偏低的背景下，未来资金面走势很大程度上仍由央行公开市场操作决定。在稳健中性的货币政策态度下，央行预计将继续削峰填谷保持流动性的不松不紧。在即将到来的十月份仍要留意缴税可能引起的资金面波动风险。总体看，去杠杆进程中趋势性机会仍未出现，

未来短端利率预计将继续震荡。

政策面上，未来预计央行货币政策继续维持中性态度，若 4 季度经济数据出现持续下行，实际上可能会略有宽松，但趋势性宽松出现的可能性不大。去金融体系杠杆取得一定成效后，去杠杆重点逐步转化为去实体经济杠杆。而监管方面，4 季度出台政策的可能性较大，重点可能在统一资产管理业务的标准规制，强化实质性和穿透式监管，不过在维护国家金融稳定的考虑下，未来监管政策的出台方式将更加温和，同时随着政策出台的速度减缓，监管对市场的冲击将更趋弱化。9 月下旬的远期定向降准政策目的是支持实体经济，并不意味“全面宽松周期”开启，更多是结构性调整。但也意味着货币政策不再更加从紧。

展望后市，稳健中性的货币政策以及去杠杆延续，金融监管后期更多会以协调监管的方式进行。在去杠杆背景及银行超储率低位的条件下，资金面易紧难松的局面较难改变。市场对监管政策、货币政策的预期与基本面预期会持续纠结。在货币政策未转向及基本面确认回落之前收益率预计将维持高位震荡。利率债在当前位置具有配置价值，顶部相对明确，但经济韧性强、海外收紧背景下大幅宽松难现等因素使趋势性下行机会还需等待。先行数据显示基本面开始回落，叠加严格的金融监管政策，表外融资收缩将增加经济下行压力，未来基本面变化需要关注。市场已出现多次交易抢跑行情，未来可能还会出现，上有顶下有底的走势适合在悲观情绪酝酿时介入交易。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。

权益方面，经济高点确认后，市场调整的压力增加，市场仍然会回归基本面。从 A 股半年报及三季报业绩预告来看，上市公司业绩由于基数原因会有一定回落压力，但是有望维持偏乐观预期。从估值来看主板不贵，创业板相对估值溢价较 2 季度有所提升，但是仍然处于历史低位。宏观经济下行压力出现，但幅度并未影响政策方向。美联储 10 月开始缩表，预计对国内影响有限，但需要警惕朝鲜半岛局势紧张带来潜在风险。3 季度市场出现风格转换，未来关注有业绩实现能力的个股投资机会，继续看好消费升级及大消费板块、产业升级及科技板块、性价比有所提升的金融板块，具备良好发展前景的优质成长股会得到持续关注。由于缺乏新增资金，目前市场存量博弈特征明显，更加关注结构性的机会。热点主题投资机会可期。未来仍会择个股、波段灵活操作。

组合投资在短久期、低杠杆的基础上，逐步寻找投资机会，择机进行组合调整，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，将根据市场变化保持合适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，



努力为投资人创造长期投资回报。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

2017 年 3 季度，本基金份额净值增长率为 1.00%，业绩比较基准收益率为 1.03%。

#### 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	18,064,938.30	6.75
	其中：股票	18,064,938.30	6.75
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	239,581,110.00	89.48
	其中：债券	239,581,110.00	89.48
	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	2,000,000.00	0.75
	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	766,199.70	0.29
8	其他资产	7,322,846.97	2.74
9	合计	267,735,094.97	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	1,057,616.00	0.50
C	制造业	8,613,664.30	4.08

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	1,665,790.00	0.79
J	金融业	6,727,868.00	3.19
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	18,064,938.30	8.56

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股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	601601	中国太保	80,000	2,954,400.00	1.40
2	600741	华域汽车	110,900	2,500,795.00	1.19
3	000001	平安银行	170,000	1,888,700.00	0.90
4	601318	中国平安	34,800	1,884,768.00	0.89
5	600050	中国联通	224,500	1,665,790.00	0.79
6	000568	泸州老窖	27,600	1,548,360.00	0.73
7	000725	京东方A	287,300	1,264,120.00	0.60
8	002035	华帝股份	44,534	1,200,191.30	0.57
9	000333	美的集团	24,900	1,100,331.00	0.52
10	603993	洛阳钼业	134,900	1,057,616.00	0.50

**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	-	-
5	企业短期融资券	120,466,000.00	57.09
6	中期票据	60,653,000.00	28.74
7	可转债（可交换债）	38,110.00	0.02
8	同业存单	58,424,000.00	27.69
9	其他	-	-
10	合计	239,581,110.00	113.54

**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	1282552	12 兴泸集 MTN1	200,000	20,260,000.00	9.60
2	101452025	14 古井 MTN001	200,000	20,170,000.00	9.56
3	011752021	17 珠海华发 SCP001	200,000	20,104,000.00	9.53
4	011754026	17 浦东土地 SCP001	200,000	20,094,000.00	9.52
5	011754051	17 株洲城建 SCP002	200,000	20,090,000.00	9.52

**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	13,698.71
2	应收证券清算款	2,014,794.52
3	应收股利	-
4	应收利息	5,294,353.74
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,322,846.97

### 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**

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

**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	212,008,523.41
报告期期间基金总申购份额	292,231.72
减：报告期期间基金总赎回份额	6,828,909.25
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	205,471,845.88

**§ 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****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**

无。

## 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景瑞双利定期开放债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城景瑞双利定期开放债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城景瑞双利定期开放债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城景瑞双利定期开放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 10 月 25 日