

景顺长城四季金利债券型证券投资基金 2018 年第 3 季度报告

2018 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 10 月 26 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 2018 年 10 月 25 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 2018 年 7 月 1 日起至 2018 年 9 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	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	90,805,095.93 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</p>

	<p>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>(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	89,129,408.37 份	1,675,687.56 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（2018年7月1日—2018年9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	369,995.64	6,558.87
2. 本期利润	845,916.10	18,124.08
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0095	0.0078
4. 期末基金资产净值	104,476,132.45	1,934,930.53

5. 期末基金份额净值	1.172	1.155
-------------	-------	-------

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

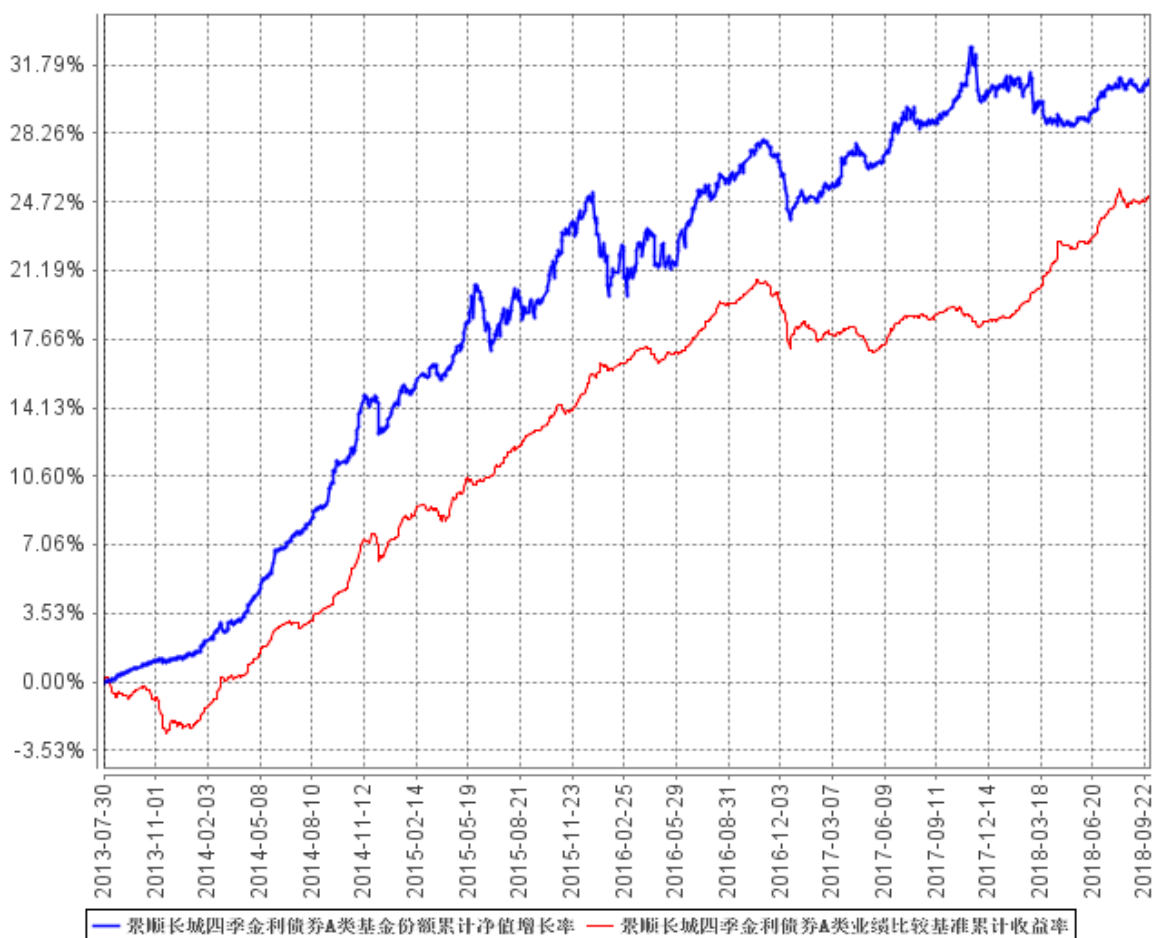
景顺长城四季金利债券 A 类

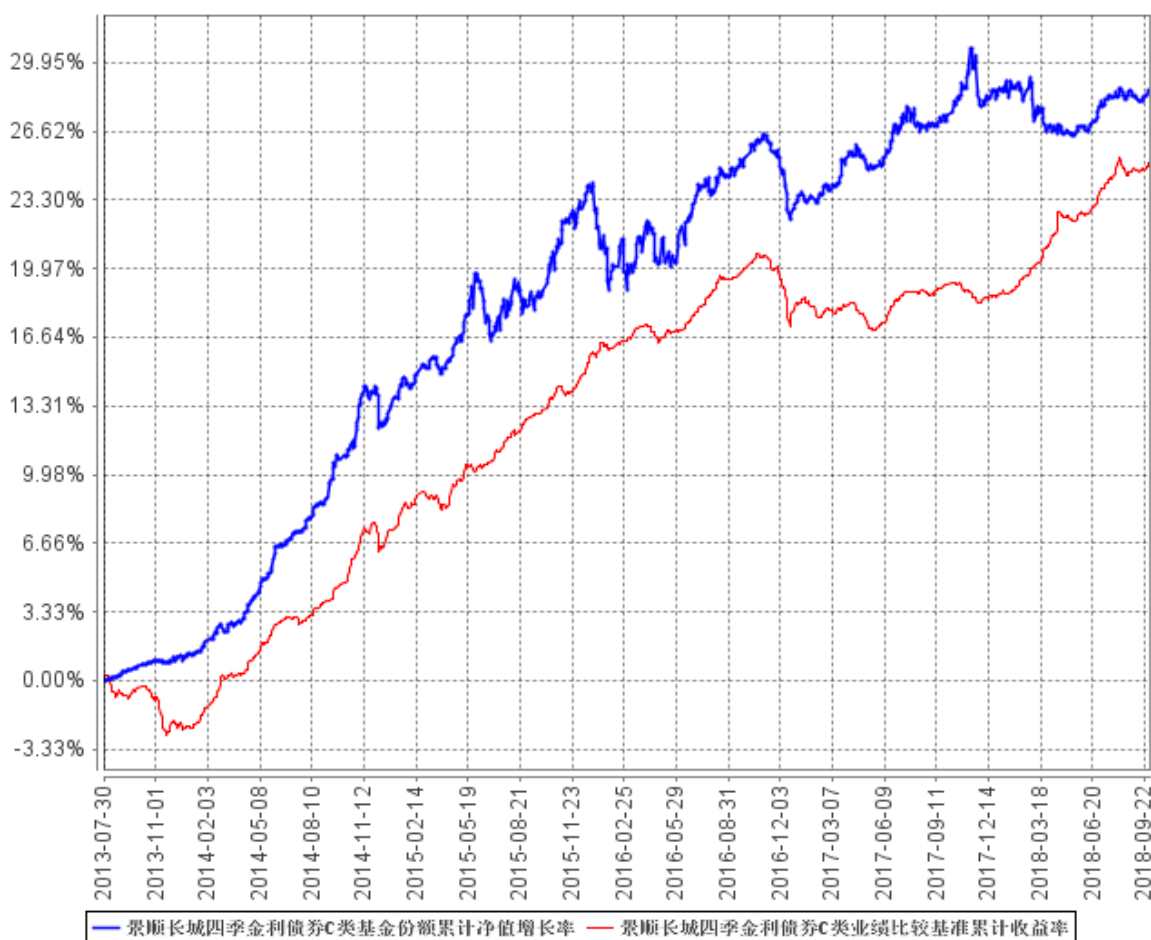
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.77%	0.09%	1.32%	0.06%	-0.55%	0.03%

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	0.79%	0.09%	1.32%	0.06%	-0.53%	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、固定收益部投资副总监	2014 年 4 月 4 日	-	11 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 55 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。投资组合间虽然存在临近交易日同向交易，但结合交易时机及市场交易价格波动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

3 季度国内经济受到内部增长动能不足和中美贸易冲突加剧的双重影响，经济增速继续下行，消费、投资和出口增速均出现不同程度的回落。受环保和供给侧改革影响，PPI 环比回升。受蔬菜、猪肉、鸡蛋等食品价格回升，医疗保健、旅游、房租等非食品价格亦小幅回升综合影响，3 季度 CPI 有所上行。国内经济出现一定的类滞涨格局，但通胀压力并不算大。需求下滑背景下不具备全面通胀压力。

政策面上，7 月份开始出台系列宽信用措施，其主要发力方向为基建。此次宽信用受制于房地产调控和地方债治理，力度显著低于以往，对市场更多是阶段性情绪影响。3 季度表外融资收紧延续，表内融资并未大幅扩张，宽货币向宽信用传导仍受阻，社融增速加上地方债发行基本企稳。信用条件能否持续改善将是关键因素，3 季度货币政策宽松加码，重点在于疏通货币信贷政策传导。期间央行通过一次降准，六次 1Y 期 MLF 操作来补充中长期流动性，同时公开市场逆回购供给上呈现极度宽裕，“缩短放长”等特征。7 月及 9 月中旬受地方债供给，缴税等因素资金面曾出现短期稍紧，但相比 2 季度波动幅度更为缓和且时间更短。而价格方面，流动性充裕及对未来资金面的良好预期使资金利率下行较明显，即使是临近季末，资金面波动也不大。

外围市场方面，美国如期年内第三次加息，美债收益率创新高达到 3.2% 以上，期限利差先压缩后扩张，反映经济增长和就业数据仍然较强，油价创新高以及核心通胀数据仍然温和，呈现出特朗普政策的持续反应。

虽然货币政策宽松，但受地方债供给超预期、通胀回升、宽货币向宽信用传导、中美利差持续压缩等因素影响，3 季度债券收益率呈现先下后上的走势，债券品种的表现则出现一定的分化。资金面宽松更有利于信用债，信用债表现好于利率债；地方债供给加大后市场降低了对国债的需求，国开债表现好于国债。10 年期国债、10 年期国开债、5 年期 AAA 中票、1 年 AAA 短融、分别

上行 13BP、下行 5BP、下行 19BP 和下行 85BP。尽管货币政策相对宽松，但资金传导不顺畅，在银行主体风险偏好低背景下，社会融资需求增速持续低迷，信用市场违约事件仍层出不穷。

受中美贸易战摩擦升级和消费、投资和出口增速均出现不同程度的回落影响，市场对经济趋势性下行的担忧加剧，权益市场表现不佳，各板块均出现较大幅度的下跌，3 季度上证综指、沪深 300、创业板指分别下跌 0.92%、2.05%和 12.16%。

在资金面宽松和经济下行预期背景下，3 季度组合加大信用债的投资比例，以获取杠杆的套息收益；同时也增加了对利率债的波段操作，以获取利率债阶段性下行带来的资本利得。因对权益市场较悲观，组合在 2 季度清仓后没有继续参与，仅关注了部分债性较强的可转债品种。

展望 2018 年 4 季度基本面，国内经济仍面临“内忧外患”的双重冲击。之前监管趋严带来的信用收缩，房地产行业进入调整期，贸易战影响出口等多因素叠加，未来一段时间经济下行压力较大。基建投资增速预计有所回升但无法托起经济，宽信用传导不畅，经济仍面临回落压力。短期内通胀存在继续回升压力，但在经济总体需求回落的环境下，价格上涨不具有持续性，预计不会对货币政策产生明显的干扰。

由美联储加息和美元升值带来的金融环境收紧今年以来对新兴市场的资产价格形成了压力。但新兴市场爆发大面积风险的可能性不大，更多是结构性问题。如美元持续强势，新兴市场的资产价格仍将会受到较大压力。预计美联储年内还会加息一次。从美债期限利差走扩来看，美国经济保持较强劲的时间延长。在美联储加息和缩表的推动下，美债收益率仍存在阶段性走高的压力。当前中美利差较低，人民币仍存在一定的贬值压力，较低的中美利差压缩了国内利率债的下行空间。

预计货币政策仍将延续 3 季度的“宽货币+宽信用”的政策走势，考虑到海外处于加息通道，国内降息的可能性不大，降准和加大 MLF 投放仍将是央行放松货币政策的主要手段，资金面预计将延续 3 季度以来偏松的格局。

本轮宽货币至宽信用的传导需要更长时间，一方面各部门债务负担均偏重，另一方面在问责机制下各主体风险偏好较低。目前对于地方隐性债务的政策表态是化解存量和控制增量，下半年基建投资有托底效果但幅度不大，因为预算约束内的财政可以加杠杆的空间有限，经济继续下滑但不会失速。在经济下滑阶段货币政策托底不会轻易退出，流动性可能仍将淤积在银行间市场。

展望后期债市，地方债供给压力在 4 季度将明显减缓。当前货币政策更聚焦国内经济。4 季度利率债可能回到基本面阶段性主导的逻辑。在基本面下行和货币政策宽松推动下，债券市场收益率将继续下行，短端受制于中美利差下行有底，中长端下行空间更大，收益率曲线趋于平坦。其中 3 年期和 5 年期政策性金融债期限利差处于高位，且资金面宽松下这类期限的品种下行机会

更大。需要关注短期通胀回升和美债收益率上行对利率债的阶段性压力。中高等级信用债信用利差已经压缩，但考虑到当前的基本面和政策面，信用债仍具有较高的杠杆操作价值。在企业内源融资萎缩，资金供给主体银行和资本市场风险偏好依然较低背景下，信用风险仍需要加强防范。

权益受中美贸易战前景影响及信用风险发酵影响，对市场情绪仍有一定打压。对短期市场较谨慎。从周期的角度看经济的下行和政策的对冲交替，企业盈利目前还刚刚开始下行。美国经济走弱国内压力才会减轻，届时再看权益机会。超预期杀跌可能带来阶段性估值修复机会，可以关注成长板块竞争格局改善和业绩稳定的板块、扩大内需受益板块及个股参与反弹。整体仓位不宜过高，需控仓位择个股灵活操作。全年看，市场波动率加大，需要更灵活波段操作。对于估值较低的核心资产不建议杀跌。同时关注市场情绪、资金面变动以及汇率、资金流向等因素。

组合操作计划上，在不降低信用等级和保持合理久期的前提下，组合继续进行中高等级信用债的杠杆操作，积极参与利率债的波段操作。4 季度对权益市场保持谨慎，中期利空逐渐明朗后，等待机会。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。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2018 年 3 季度，四季金利 A 类份额净值增长率为 0.77%，业绩比较基准收益率为 1.32%；

2018 年 3 季度，四季金利 C 类份额净值增长率为 0.79%，业绩比较基准收益率为 1.32%。

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	124,407,784.98	88.72
	其中：债券	124,407,784.98	88.72
	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	10,000,215.00	7.13

	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	3,962,248.00	2.83
8	其他资产	1,860,726.34	1.33
9	合计	140,230,974.32	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

本基金本报告期末未持有股票。

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	35,344,894.00	33.22
	其中：政策性金融债	17,212,494.00	16.18
4	企业债券	24,913,941.80	23.41
5	企业短期融资券	40,252,000.00	37.83
6	中期票据	10,162,000.00	9.55
7	可转债（可交换债）	13,734,949.18	12.91
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	124,407,784.98	116.91

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	101800492	18 广核电力 MTN002	100,000	10,162,000.00	9.55
2	143626	18 招商 G2	100,000	10,122,000.00	9.51

3	011800799	18 浦东土地 SCP001	100,000	10,080,000.00	9.47
4	011800803	18 亦庄控股 SCP002	100,000	10,077,000.00	9.47
5	011800741	18 赣水投 SCP001	100,000	10,069,000.00	9.46

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	4,626.80
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,855,094.30
5	应收申购款	1,005.24
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,860,726.34

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	128024	宁行转债	4,129,859.48	3.88
2	132007	16 凤凰 EB	2,388,015.00	2.24
3	123006	东财转债	2,305,800.00	2.17
4	113011	光大转债	1,625,400.00	1.53
5	132009	17 中油 EB	654,120.00	0.61

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

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	89,791,822.47	2,287,049.92
报告期期间基金总申购份额	366,409.58	170,227.80
减：报告期期间基金总赎回份额	1,028,823.68	781,590.16
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	89,129,408.37	1,675,687.56

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

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	20180701-20180930	43,251,730.10	-	-	43,251,730.10	47.63%
	2	20180701-20180930	42,661,262.79	-	-	42,661,262.79	46.98%
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

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：

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。

2、如面临大额赎回的情况，可能导致以下风险：

(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；

(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；

(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；

(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；

(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；

(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。

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

2018 年 10 月 26 日