

景顺长城景瑞收益定期开放债券型证券投资
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：兴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。

基金托管人兴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	景顺长城景瑞收益定期开放债券
场内简称	无
基金主代码	001750
交易代码	001750
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 8 月 26 日
报告期末基金份额总额	62,984,725.27 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>本基金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</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、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</p> <p>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</p> <p>基金管理人根据国债、金融债、企业（公司）债、分离交易转债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</p> <p>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	中证综合债券指数收益率
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（2018年7月1日—2018年9月30日）
1. 本期已实现收益	910,733.17
2. 本期利润	1,719,116.11
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0133
4. 期末基金资产净值	61,718,997.88
5. 期末基金份额净值	0.980

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。

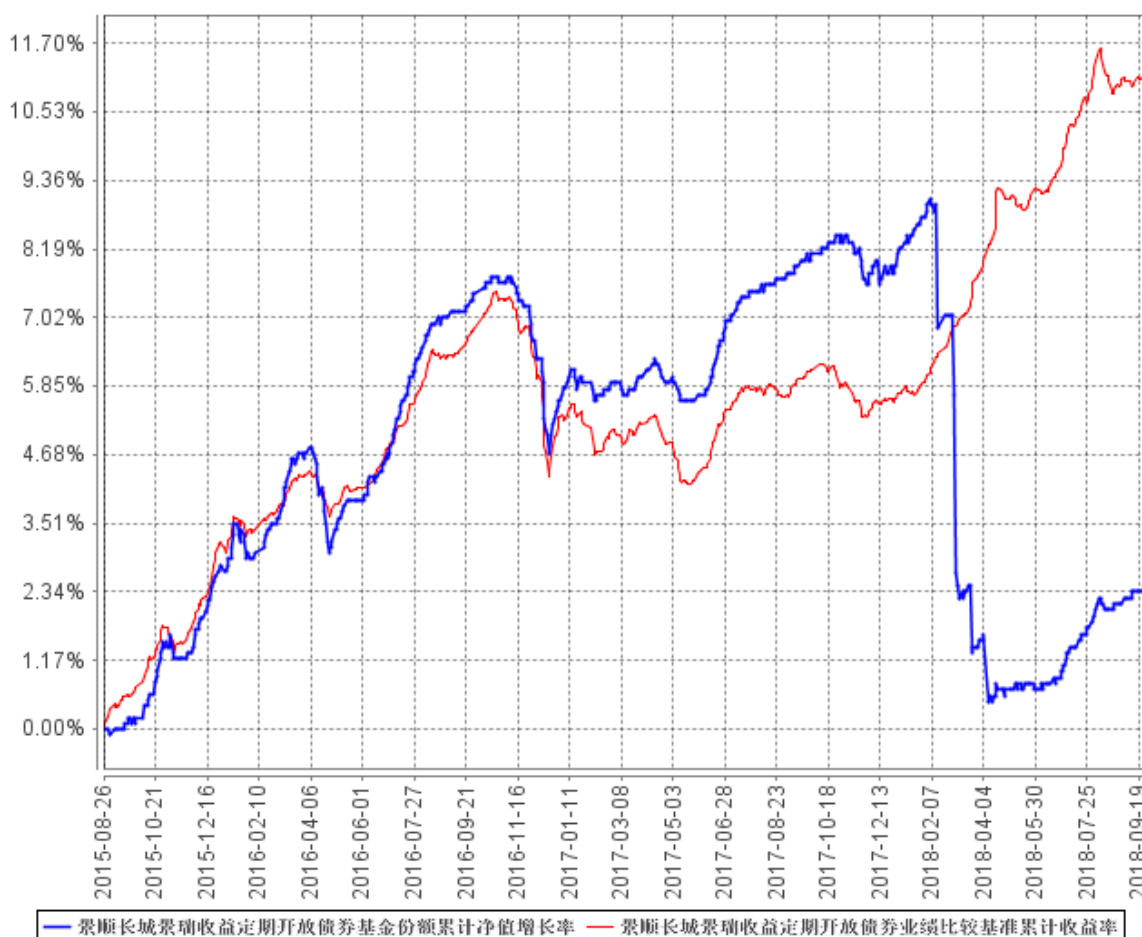
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	1.45%	0.05%	1.32%	0.06%	0.13%	-0.01%

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：本基金投资于债券资产的比例不低于基金资产的 80%（自由开放期开始前三个月至自由开放期结束后三个月内不受此比例限制）。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%。本基金的建仓期为自 2015 年 8 月 26 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。

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		
陈文鹏	本基金的基金经理、固定收益部投资总监	2015 年 8 月 26 日	-	10 年	经济学硕士。曾担任鹏元资信评估公司证券评级部分析师、中欧基金固定收益部信用研究员。2012 年 10 月加入本公司，担任固定收益部信用研究员；自 2014 年 6 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、《景顺长城景瑞收益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 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。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，3 季度 CPI 有所上行。国内经济出现一定的滞涨格局，但通胀压力并不算大，货币政策继续宽松，定向降准实施，MLF 超额投放，理财新规细则也有所放松，财政政策也释放一些积极信号，但受制于银行风险偏好下降且地方政府加杠杆空间有限，宽货币向宽信用传导效果不明显。银行间资金面相对宽松，资金利率下行较明显，即使是临近季末，资金面波动也不大。

海外方面，美国经济增长和就业数据超预期，加息和缩表如期推进，美债收益率回升。

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，但宽信用传导不顺畅，信用市场违约事件仍层出不穷。

3 季度组合增加对利率债的投资占比，但由于 9 月组合定期开放面临赎回压力，组合并未增加杠杆操作，降低了信用债的投资占比。

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，基建投资增速预计

有所回升但无法托底经济，宽信用传导不畅，经济仍面临回落压力，关注经济是否出现阶段性失速下行风险。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。

美国经济持续走强，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。

展望后期债市，地方债供给压力在 4 季度将明显减缓，在基本面下行和货币政策宽松推动下，利率债存在阶段性下行机会，其中 3 年期和 5 年期政策性金融债绝对收益率仍较高，且资金面宽松下这类期限的品种下行机会更大些。当然，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，当然，信用风险仍需要加强防范。

组合操作计划上，组合拟增加利率债的波段操作，并择机买入 1 年内的 AAA 和 AA+ 债券品种，在资金面偏松的环境下，提高杠杆比例。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2018 年 3 季度，本基金份额净值增长率为 1.45%，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	61,913,198.80	72.27
	其中：债券	61,913,198.80	72.27
	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	23,000,234.50	26.85
	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	301,619.24	0.35
8	其他资产	451,149.39	0.53
9	合计	85,666,201.93	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	48,460,500.00	78.52
	其中：政策性金融债	48,460,500.00	78.52
4	企业债券	10,640,650.00	17.24
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	2,812,048.80	4.56
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	61,913,198.80	100.31

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	170209	17 国开 09	350,000	35,381,500.00	57.33
2	180208	18 国开 08	100,000	10,103,000.00	16.37
3	124946	14 保利集	50,000	5,079,000.00	8.23

4	122295	13 川投 01	50,000	5,063,000.00	8.20
5	180211	18 国开 11	30,000	2,976,000.00	4.82

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	6,144.53
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	445,004.86
5	应收申购款	-

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	451,149.39

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	113008	电气转债	2,471,338.80	4.00
2	128024	宁行转债	340,710.00	0.55

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	137,263,068.57
报告期期间基金总申购份额	1,272.72
减:报告期期间基金总赎回份额	74,279,616.02
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	62,984,725.27

注：总申购份额含自由开放期申购份额，总赎回份额含自由开放期日赎回份额。

§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收益定期开放债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城景瑞收益定期开放债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城景瑞收益定期开放债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城景瑞收益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

2018 年 10 月 26 日