

景顺长城景颐双利债券型证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 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：北京银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 1 月 21 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。

基金托管人北京银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 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 2018 年 10 月 1 日起至 2018 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城景颐双利债券
场内简称	无
基金主代码	000385
交易代码	000385
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 11 月 13 日
报告期末基金份额总额	478,406,213.51 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	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。 2、固定收益类资产投资策略： 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。 资产支持证券投资策略：本基金将通过宏观经济、提前偿还率、资产池结构以及资产池资产所在行业景气变化等因素的研究，预测资产池未来现金流变化，并通过研究标的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券的久期与收益率的影响。同时，管理人将密切关注流动性对标的证券收益率的影响，综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择以及把握市场交易机会等积极策略，在严格控制风险的情况下，结合信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。	
业绩比较基准	三年期银行定期存款利率（税后）+1.5%。	
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	北京银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城景颐双利债券 A 类	景顺长城景颐双利债券 C 类
下属分级基金的交易代码	000385	000386
报告期末下属分级基金的份额总额	472,311,668.78 份	6,094,544.73 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 10 月 1 日 — 2018 年 12 月 31 日）	
	景顺长城景颐双利债券 A 类	景顺长城景颐双利债券 C 类
1. 本期已实现收益	982,656.62	10,229.28
2. 本期利润	7,819,496.64	77,159.45
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0136	0.0123
4. 期末基金资产净值	712,163,783.75	9,006,091.23

5. 期末基金份额净值	1.508	1.478
-------------	-------	-------

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

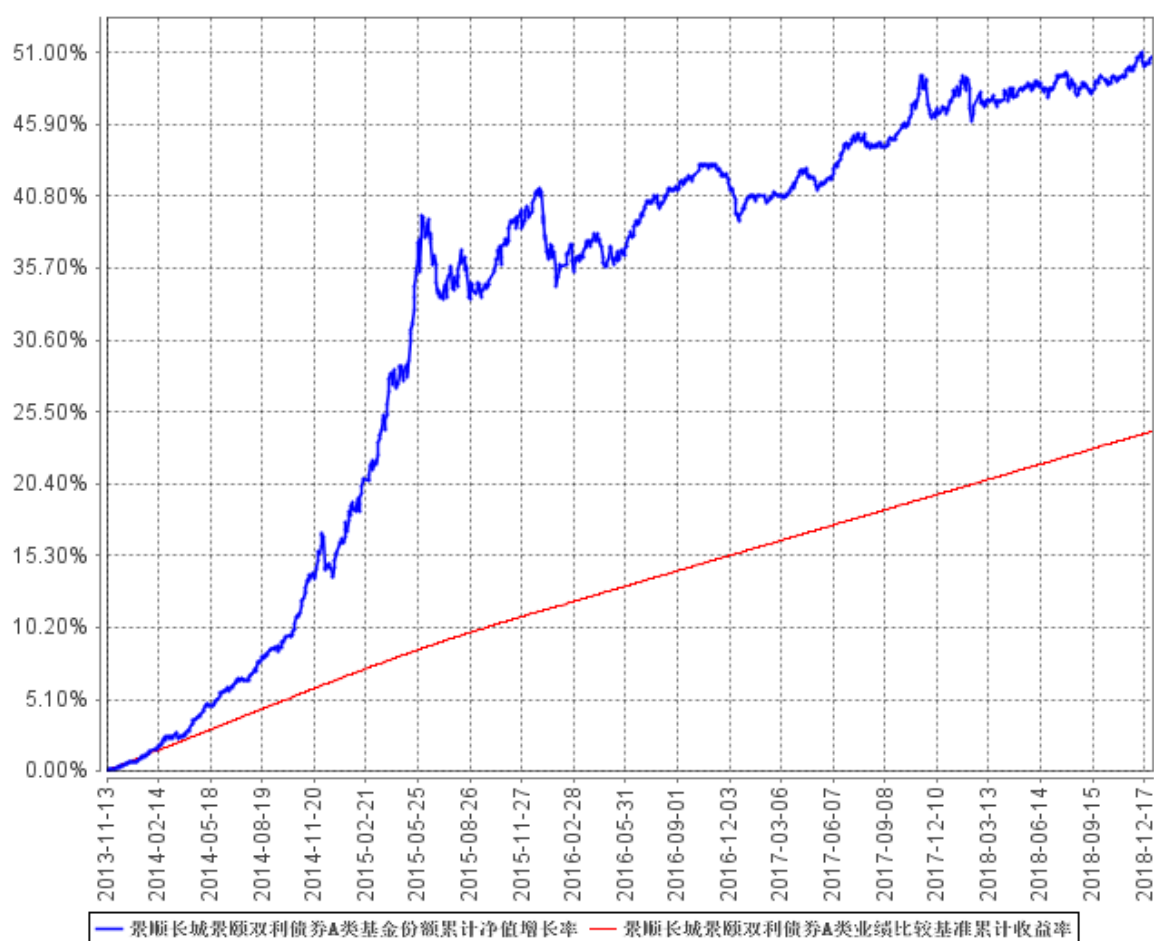
景顺长城景颐双利债券 A 类

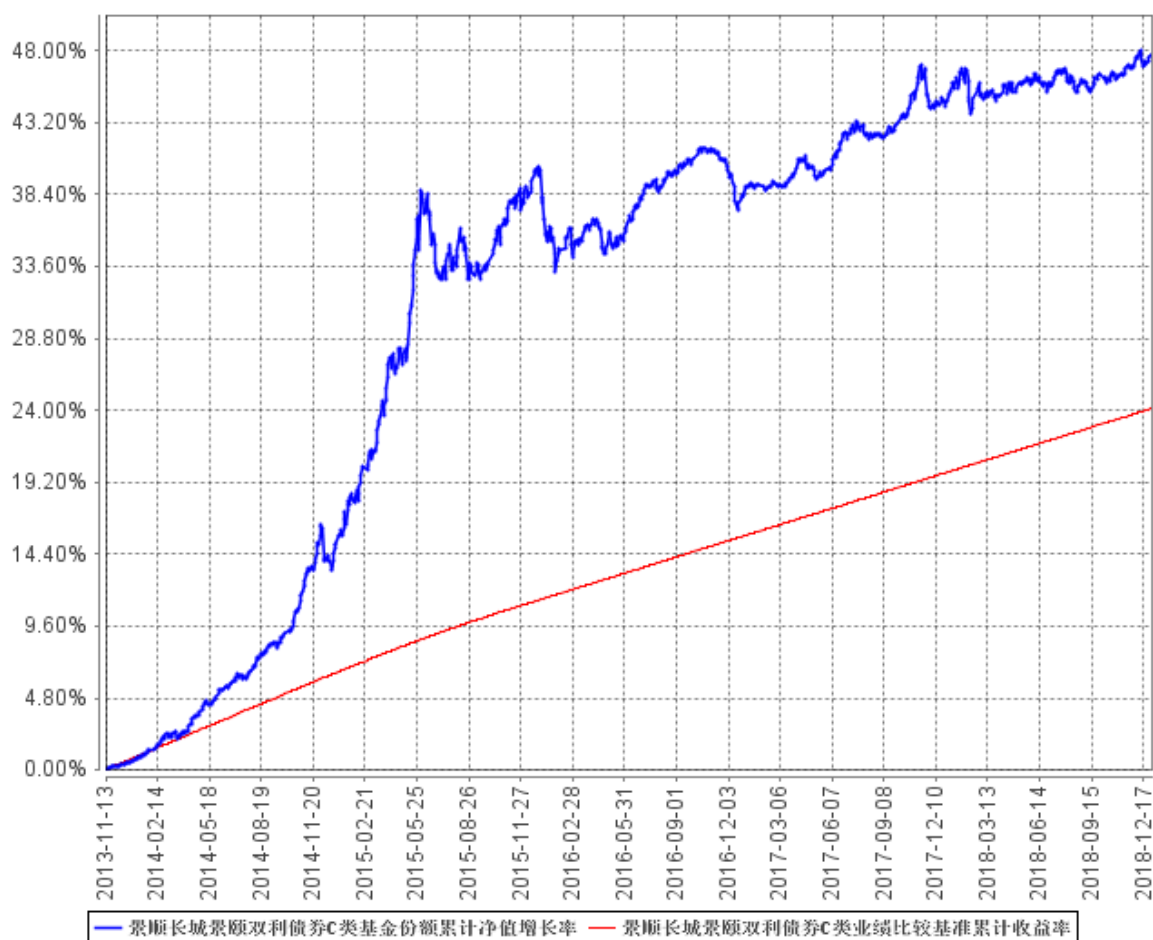
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.94%	0.11%	0.87%	0.01%	0.07%	0.10%

景顺长城景颐双利债券 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	0.89%	0.11%	0.87%	0.01%	0.02%	0.10%

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%。本基金的建仓期为自 2013 年 11 月 13 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		
毛从容	本基金的基金	2014 年 1 月 16 日	—	18 年	经济学硕士。曾任职于交通银行、长城证券金融研

	经理、 公司副 总经理				究所，着重于宏观和债券 市场的研究，并担任金融 研究所债券业务小组组长。 2003 年 3 月加入本公司， 担任研究员等职务；自 2005 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、《景顺长城景颐双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 12 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

外围市场方面，美国如期年内第四次加息，美债收益率创新高后回落，期限利差收窄且倒挂，反映经济增长的高点已过，未来经济增长放缓的预期增强。油价回落以及核心通胀数据放缓。受经济增速可能放缓的影响美股大幅波动，市场风险偏好下行。

国内方面，4 季度开始经济数据逐步走弱。消费特别是可选消费超预期下行，房地产投资开始高位回落，地产的销售数据也低于预期，贸易战虽有 3 个月的缓和期，出口订单数据也有下行压力。工业企业营收呈下滑态势，经济短周期下行压力加大。工业品价格和油价大幅下跌，食品价格季节性回落，至年底通胀将明显回落。广义信用派生仍在收缩，债券市场融资恢复难以对冲非标到期，预计社融下行趋势仍难以扭转。

因此国内宏观政策出现持续的放松，央行再次降准且未跟随外围市场加息，12 月 TMLF 操作释放流动性的同时，希望降融资成本并推动银行层面的信用改善，同时对冲外部冲击给经济带来的下行压力。其他比如税收等实质性政策也相应启动。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。

9 月地方债发行高峰过去后，国内央行未跟随美联储加息，9 月金融数据口径调整，但宽货币向宽信用传导仍然不畅，利率开始小幅下行。10 月中旬外围（美股、A 股）市场调整，国内一系列的纾困措施出台，加上 10 月、11 月金融和经济数据接连不及预期，油价和大宗商品价格快速下跌，央行在联储第四次加息的前夕进行 TMLF 操作，并下调利率 15BP，资产荒加剧，理财未如期收缩、指数基金发行以及供需的边际变化加速长端利率下行，交易甚至趋于拥挤。4 季度整体看，10 年期国债和国开债的收益率分别下行 38 BP 和 56BP 至 3.23%和 3.64%；3 年期 AA 中票、5 年期 AA 中票、1 年 AAA 短融分别下行 57BP、49BP 和 10BP 至 4.44%、5.04%和 3.59%。

权益市场方面，4 季度权益市场风险偏好继续下行。一方面，十一期间美股开始暴跌，新兴市场均承压，贸易战虽缓和但对其长期影响的担忧反复制约 A 股市场风险偏好。另一方面，虽然纾困政策频出，财政减税的预期逐渐明朗，但社融数据反映宽信用的传导不畅，带来经济数据的实质下行，以及对未来企业盈利下行的担忧。4 季度整体看上证综指、沪深 300、创业板指分别下跌 11.61%、12.45%和 11.39%。

4 季度本基金持仓以流动性较好的高等级信用和利率债为主，由于 4 季度类利率品种的供需明显改善，拉长久期参与利率债的波段交易，利率债的仓位明显提升。4 季度本基金对权益部分持仓进行了减仓，持仓集中在行业景气度更确定的消费类品种和高股息的品种。

展望后市，我们认为美国经济增长的高点已过。但后续国债供给较大的预期以及 FED 购债规

模的缩减使美债收益率大概率还是在区间波动。通胀在 19 年会维持温和，目前 FED 还是会继续货币政策正常化的路径，关注持续的财政刺激和健康的个人消费数据，同时经济增速的放缓也可能让联储在 19 年加息次数明显减少。

经济压力逐步明朗化，货币和财政政策均可期待。预计降准将会继续推进，减税降费、基建发力等财政政策也将加码。但目前整体杠杆率较高的情况下，预计不太可能出台大规模的刺激措施，而是允许经济增速适度下行，同时通过加大基建投资，对经济起到托底效果，并不改变下行趋势。

展望债券方面，信用票息更优，信用利差压缩的空间不是太大。长久期利率还有利差空间，我们判断利率曲线先牛平，受专项债和类利率品种发行放量影响，利率债可能出现调整。央行不断 TMLF 伴随降息，利率方向仍向下，但节奏可能趋缓。灰犀牛明年可能还是信用，信用扩张不畅，有些违约事件还会爆发；贸易战大概率缓和，美国经济超预期强劲的可能性不大，人民币汇率压力不大。我们坚持中高等级信用的底仓，长端利率继续波段操作。

权益市场方面，短期整体仓位维持偏谨慎。中长期看，经过调整估值已经比较便宜，估值水平已经在历史低位，政策的不断纠偏信用纾困、减税降费、结构性改革的推进对风险偏好的修复有帮助。短期经济的数据和企业盈利还会继续下行，市场已经有所预期，我们等待经济和盈利底的出现，特别关注融资渠道的修复以及信用的实质性改善，届时会出现系统性的修复机会。板块上我们一直关注经济弱相关、渗透率低的成长性公司，以及盈利稳定给的高股息率品种，随着转债体量的扩大，积极发掘转债的板块性机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2018 年 4 季度，景颐双利 A 类份额净值增长率为 0.94%，业绩比较基准收益率为 0.87%；

2018 年 4 季度，景颐双利 C 类份额净值增长率为 0.89%，业绩比较基准收益率为 0.87%。

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	34,685,422.34	3.59

	其中：股票	34,685,422.34	3.59
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	906,388,821.00	93.74
	其中：债券	906,388,821.00	93.74
	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	—	—
	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	3,596,557.58	0.37
8	其他资产	22,218,331.78	2.30
9	合计	966,889,132.70	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	24,327,767.52	3.37
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	6,114,524.00	0.85
G	交通运输、仓储和邮政业	4,243,130.82	0.59
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	—	—
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	34,685,422.34	4.81

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	300203	聚光科技	400,484	10,272,414.60	1.42
2	603233	大参林	153,400	6,114,524.00	0.85
3	300482	万孚生物	216,312	5,496,487.92	0.76
4	000651	格力电器	140,000	4,996,600.00	0.69
5	600548	深高速	472,509	4,243,130.82	0.59
6	002841	视源股份	33,100	1,883,390.00	0.26
7	603899	晨光文具	55,500	1,678,875.00	0.23

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	443,570,000.00	61.51
	其中：政策性金融债	443,570,000.00	61.51
4	企业债券	228,053,050.00	31.62
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	231,612,171.00	32.12
7	可转债（可交换债）	3,153,600.00	0.44
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	906,388,821.00	125.68

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	170206	17 国开 06	1,300,000	132,535,000.00	18.38
2	180211	18 国开 11	800,000	81,064,000.00	11.24
3	180210	18 国开 10	700,000	72,191,000.00	10.01
4	180205	18 国开 05	600,000	65,376,000.00	9.07
5	180204	18 国开 04	500,000	52,360,000.00	7.26

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	295,112.16
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	21,898,923.17
5	应收申购款	24,296.45
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	22,218,331.78
---	----	---------------

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	113011	光大转债	3,153,600.00	0.44

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	景顺长城景颐双利债券 A 类	景顺长城景颐双利债券 C 类
报告期期初基金份额总额	648,347,066.16	6,438,586.49
报告期期间基金总申购份额	1,296,505.34	102,508.51
减:报告期期间基金总赎回份额	177,331,902.72	446,550.27
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	472,311,668.78	6,094,544.73

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

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	20181001—20181231	457,437,131.95	—	113,425,720.17	344,011,411.78	71.91%
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景颐双利债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城景颐双利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城景颐双利债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城景颐双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

2019 年 1 月 21 日