
景顺长城景泰鑫利纯债债券型
证券投资基金
2019年第1季度报告

2019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：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 4 月 20 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 4 月 19 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 2019 年 1 月 21 日（基金合同生效日）起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城景泰鑫利纯债债券
基金主代码	006764

交易代码	006764
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 1 月 21 日
报告期末基金份额总额	201,935,769.75 份
投资目标	本基金在严格控制风险并保持资产流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，力争实现基金资产的长期稳健增值。
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、债券投资策略</p> <p>基金管理人根据国债、金融债、企业（公司）债、分离交易可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>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、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将通过分析宏观经济、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。</p> <p>4、中小企业私募债投资策略</p> <p>对单个券种的分析判断与其它信用类固定收益品种的方法类似。在信用研究方面，本基金将加强自下而上的分析，将机构评级与内部评级相结合，着重通过发行方的财务状况、信用背景、经营能力、行业前景、个体竞争力等方面判断其在期限内的偿付能力，尽可能对发行人进行充分详尽地调研和分析。</p>
业绩比较基准	中债综合全价(总值)指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型证券投资基金，风险与收益高于货币市场基金，低于股票型基金、混合型基金。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§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(2019年1月21日 - 2019年3月31日)
--------	------------------------------

1. 本期已实现收益	1,315,453.43
2. 本期利润	1,327,775.49
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0059
4. 期末基金资产净值	203,118,278.00
5. 期末基金份额净值	1.0058

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、本基金基金合同生效日为 2019 年 1 月 21 日。

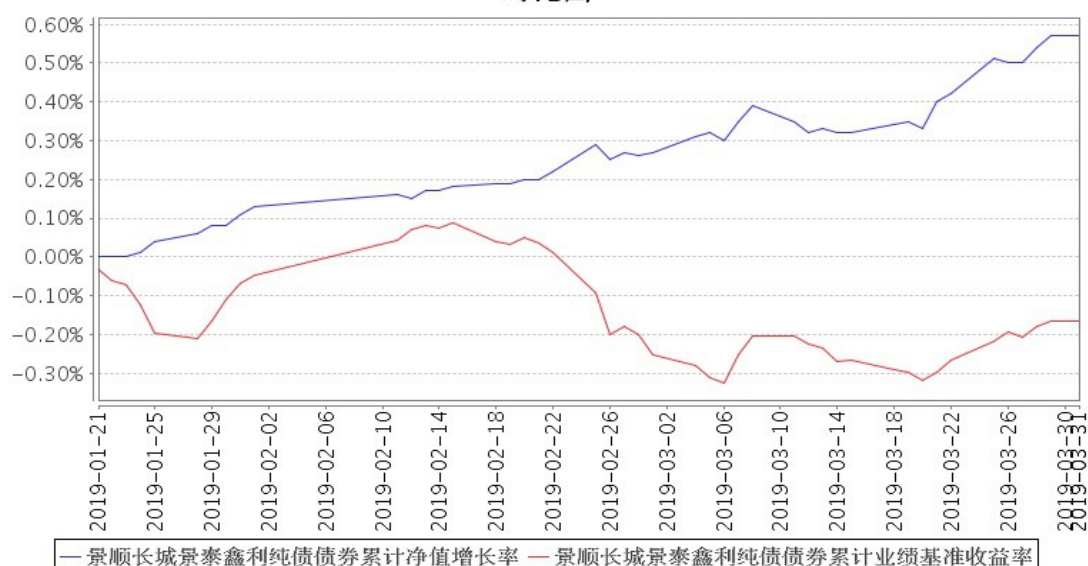
3.2 基金净值表现

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
自基金合同生效起至今	0.58%	0.03%	-0.17%	0.04%	0.75%	-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

景顺长城景泰鑫利纯债债券累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：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%；本基金持有的现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例合计不低于基金资产净值的 5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等。本基金的建仓期为自 2019 年 1 月 21 日基金合同生效日起 6 个

月。截至本报告期末，本基金仍处于建仓期。基金合同生效日（2019 年 1 月 21 日）起至本报告期末不满一年。

§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	2019 年 1 月 21 日	-	12 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、《景顺长城景泰鑫利纯债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 27 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，公司旗下指数基金因指数成份股调整，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

2019 年 1 季度，国内经济下行仍在持续但经济活动中积极因素开始增多。一方面，工业企业利润增速持续下滑，制造业投资明显回落，出口受外需拖累跌入负增长，社会零售品消费偏弱，尤其是限额以上消费增速出现明显下滑，工业生产也呈现回落态势，经济仍在寻底。另一方面，国内社融开始企稳。1-2 月新增社融规模 5.3 万亿，较去年同期多增 1.07 万亿。主要源于人民币贷款、企业债券融资和地方专项债发力。制造业 PMI 在连续 3 个月低于临界点后重返扩张区间，反映经济整体景气度有所改善。伴随着节后开工，国内供需两端都有所回暖。3 月官方制造业 PMI 录得 50.5%，高于预期的 49.6%，较 2 月份的 49.2% 明显回升，创 5 个月新高，国内非制造业 PMI 也维持在较高景气区间，3 月份为 54.8%，高于预期的 54.4%。

海外方面，欧元区前两大经济体德国和法国的制造业 PMI 数据均不佳，全球经济失速的风险在上升，全球央行开启再宽松模式。美联储宣布 3 月不加息，点阵图预测 2019 年不加息并于 9 月停止缩表。欧央行维持利率不变，将于 9 月开始 TLTRO，预计 2019 年不加息。日本央行维持政策利率不变，但认为全球经济放缓正在冲击日本外需。美联储鸽派程度超预期一度引发美债收益率出现短暂的期限倒挂，市场对美国经济衰退的担忧也在加剧。

为稳增长和疏通信用传导，国内货币政策继续保持宽松，1 季度全面降准 1 个百分点。但央行着力消除市场对更大程度宽松的预期。易纲行长指出我国降准的空间已较前几年小；无风险利率经过 2018 年的大幅下行后，进一步降低实体企业融资成本需要风险溢价的下降。同时权益市场的大幅上涨和通胀的抬升对货币政策短期更宽松形成掣肘。信用传导效果逐步有所体现，企业贷款加权平均利率连续 4 个月下降。

在流动性宽松背景下，大类资产 1 季度呈现出阶段性“股债双牛”走势。债券市场收益率总体延续下行趋势。10 年国债、10 年国开债、5 年 AAA 中票、3 年 AAA 中票和 1 年 AAA 中票收益率分别下行 16BP、6BP、4BP、20BP 和 38BP。国债表现好于政策性金融债，信用债中短端品种好于长端，收益率呈现牛陡走势。尽管民企纾困政策频出，但民企违约仍在持续，并向行业中具有较大影响力的龙头企业扩散；国企非标违约也在增多，信用风险依然较严峻。

组合于一月下旬成立，成立初期坚持短久期利率债策略逐步累积安全垫。根据市场情况逐步买入流动性相对较好的股份制商业银行金融债获取更高票息。灵活进行利率债波段操作。

2019 年年初以来，在基建和房地产投资的带动下固定资产投资增速出现小幅回升，但制造业投资明显回落，出口受外需拖累跌入负增长，社会零售品消费总额增速趋于回落，工业生产也呈现下滑态势，整体经济基本面有所承压。但随着年初以来社融增速已经低位企稳，基建投资在地方债提前发行的带动下回升，房地产加快施工短期对建安投资形成支撑，经济已现企稳迹象。

展望 2 季度，全球经济增长可能放缓，而国内经济在社融企稳、基建投资回升、房地产投资仍有韧性支撑下，表现或好于预期。货币政策还未出现真正转向。只是在通胀阶段性回升、权益大幅上涨背景下更宽松预期难以实现。积极财政政策在财政支出大幅增长、地方债加快发行背景下逐步显露出稳增长的效果。未来货币政策的重心仍将是疏通传导机制，同时发挥宏观审慎政策在逆周期调节中的作用，解决“宽货币”向“宽信用”的传导问题。配合降准、MLF 等总量宽松手段，结构性的货币政策工具预计将保持常态，以加大银行对民企、小微企业的信贷投放力度。宏观政策环境对债市仍较友好，但中美贸易谈判可能取得成果、基建投资反弹和房地产投资具有韧性对基本面有支撑，经济表现可能好于预期；信贷和经济企稳证伪需要时间，国内通胀的压力在上升，权益上涨过快后可能形成泡沫，也将对货币政策进一步宽松形成制约。因此，债市下行需要更多的利多因素推动，但也不具备形成熊市的基础；预计数据扰动和交易情绪将对债市产生较大的影响，收益率调整后可能出现震荡格局。

展望债券方面，信用票息更优，信用利差压缩的空间有限。长久期利率还有利差空间，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。今年中国债券纳入三大全球债券指数，外资增配或带来需求持续改善。牛市下半场波动加大，有拥挤交易风险，机会主要来自于预期差。2 季度在稳增长基调下供给压力仍然不小。供给阶段性失衡、信贷数据脉冲、基本面预期差等因素冲击带来调整给与了波段交易机会。信用风险仍需要加强防范，有些违约事件还会爆发。中美贸易谈判可能取得成果，美国经济已初现疲态，人民币汇率压力不大，国内货币政策仍有政策空间，但需要看经济情况相机抉择。我们坚持中高信用等级信用的底仓，长端利率择机波段操作，但需要控制好仓位。

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，灵活参与利率债的波段操作。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

2019 年 1 月 21 日（基金合同生效日）至本报告期末，本基金份额净值增长率为 0.58%，业绩比较基准收益率为-0.17%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

从 2019 年 2 月 27 日至 2019 年 3 月 29 日，本基金存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形。

§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	242,463,087.15	96.07
	其中：债券	242,463,087.15	96.07
	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	4,086,950.00	1.62
8	其他资产	5,827,663.58	2.31
9	合计	252,377,700.73	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	242,463,087.15	119.37
	其中：政策性金融债	42,774,700.00	21.06
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	242,463,087.15	119.37

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	018007	国开 1801	777,950	78,650,745.00	38.72
2	108602	国开 1704	290,115	29,420,562.15	14.48
3	180210	18 国开 10	200,000	20,520,000.00	10.10
4	1828014	18 兴业绿色金融 01	200,000	20,312,000.00	10.00
5	1828016	18 民生银行 01	200,000	20,226,000.00	9.96

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

1、民生银行股份有限公司（以下简称“民生银行”，股票代码：600016）于 2018 年 11 月 9 日收到中国银行保险监督管理委员会出具的两份行政处罚决定书（银保监银罚决字[2018]5 号和 8 号）。其因违反审慎经营规则和其他违规事项，违反了《商业银行内部控制指引》、《中华人民共和国银行业监督管理法》、《关于规范金融机构同业业务的通知》等相关规定，被处以罚款 3160 万元。因贷款业务严重违反审慎经营规则，违反了《商业银行授信工作尽职指引》、《流动资金贷款管理暂行办法》、《固定资产贷款管理暂行办法》、《中华人民共和国银行业监督管理法》等相关规定，被处以罚款 200 万元。

本基金基金经理依据基金合同及公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对该行同业存单进行了投资。

2、其余九名证券的发行主体本报告期内没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。

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	31,663.00
2	应收证券清算款	1,033,492.53
3	应收股利	-
4	应收利息	4,762,508.05
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,827,663.58

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

基金合同生效日（2019 年 1 月 21 日）持有的基金份额	217,624,460.07
基金合同生效日至报告期期末基金总申购份额	219,558,882.24
减：基金合同生效日至报告期期末基金总赎回份额	235,247,572.56
基金合同生效日至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	201,935,769.75

§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	20190222-20190331	-	189,619,760.48	-	189,619,760.48	93.90
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

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泰鑫利纯债债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城景泰鑫利纯债债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城景泰鑫利纯债债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城景泰鑫利纯债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 4 月 20 日