景顺长城沪深300指数增强型证券投资基金

【2015】第一季度报告

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：2015年4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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2015年4月20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2015年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城沪深300指数增强
场内简称	-
基金主代码	000311
交易代码	000311
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年10月29日
报告期末基金份额总额	439,208,557.06份
投资目标	本基金为增强型指数基金，在力求有效跟踪标的指数，控制本基金的净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.5%，年跟踪误差不超过7.75%的基础上，结合量化方法追求超越标的指数的业绩水平。
投资策略	1.资产配置策略：本基金为指数基金，股票投资比例范围为基金资产的90%-95%，大类资产配置不作为本基金的核心策略。一般情况下将保持各类资产配置的基本稳定。在综合考虑系统性风险、各类资产收益风险比值、股票资产估值、流动性要求、申购赎回以及分红等因素后，对基金资产配置做出合适调整。 2.股票投资策略：本基金作为增强型的指数基金，一方面采用指数化被动投资以追求有效跟踪标的指数，另一方面采用量化模型调整投资组合力求超越标的指数表现。 3.债券投资策略：出于对流动性、跟踪误差、有效利用基金资产的考量，本基金适时对债券进行投资。通过研究国内外宏观经济、货币和财政政策、市场结构变化、资金流动情况，采取自上而下的策略判断未来利率变化和收益率曲线变动的趋势及幅度，确定组合久期。进而根据各类资产的预期收益率，确定债券资产配置。 4.权证、股指期货投资策略：本基金可投资股指期货和其他经中国证监会允许的衍生金融产品，如期权、权证以及其他与标的指数或标的指数成份股、备选成分股相关的衍生工具。本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以至期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位调整的频率，交易成本和带来的跟踪误差，达到有效跟踪标的指数的目的。 5.中小企业私募债券的投资策略：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，本基金会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。
业绩比较基准	95%×沪深300 指数收益率+1.5%(指年收益率，评价时按期间折算)。
风险收益特征	本基金是一只股票指数增强型基金，属于较高预期风险、较高预期收益的证券投资基金品种，其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	中国农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（2015年1月1日 - 2015年3月31日）
1.本期已实现收益	90,019,784.75
2.本期利润	136,861,871.52
3.加权平均基金份额本期利润	0.2602
4.期末基金资产净值	812,359,985.78
5.期末基金份额净值	1.850

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。

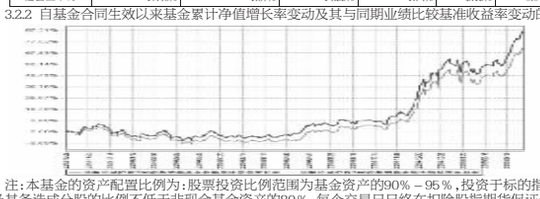
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	17.46%	1.67%	14.33%	1.74%	3.13%	-0.07%

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：本基金的资产配置比例为：股票投资比例范围为基金资产的90%－95%，投资于标的指数成分股及其备选成分股的比例不低于非现金基金资产的80%，每个交易日日终在扣除股指期货保证金以后，本基金保留的现金或到期日在一年以内的政府债券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10月29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。

§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		
黎海威	景顺长城沪深300指数增强型证券投资基金基金经理、量化及ETF投资部投资总监	2013年10月29日	-	12	经济学硕士，CFA。曾担任美国穆迪KMV公司研究员，美国贝莱德集团（原巴克莱国际投资管理有限公司）基金经理、主动股票部副总裁、香港海通国际资产管理有限公司（海通国际投资管理有限公司）量化总监。2012年8月加入本公司，担任量化及ETF投资部投资总监，自2013年10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、《景顺长城沪深300指数增强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

本基金于本报告期内未发现异常交易行为。

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1次，为公司旗下景顺长城量化精选股票型基金根据基金合同约定通过量化模型建仓从而与其他组合发生的反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

1季度以来，国内经济的高频数据来看仍然比较疲弱，房地产新政出台地产销售是否回暖政策效果还需要观察，CPI和PPI显示通缩压力仍然较大，经济冬冬多企稳但向上的弹性不大。期间美元指数调整，人民币汇率预期较稳，资本流出对国内流动性冲击减弱，在地方政府债务置换一万亿的大背景下，政府托底经济的不确定性下降，政策面上稳房市、工市，财政部地方债置换，降低系统性风险；另一方面，央行降息、下调逆回购利率以及MLF 可能的加量续作，意味央行引导短端下行态度明确，同时，加大改革力度，通过市场来寻找经济增长点。从资金供求看，近期国内股市迭创新高，股市火爆表现和打新收益较高吸引大量资金进入股市，万亿地方政府债置换冲击利率债供给以及存款利率市场化的最后阶段银行之前的竞争更加激烈，理财收益率维持高位，短期债市仍处于调整中。统计来看，中债新综合指数（财富）1季度较去年4季度上涨了0.74%。分品种看，中债国债总净价指数上涨0.69%，中债企业债净价指数上涨0.34%，中债短融总净价指数下跌0.06%，可转债表现最差，中标可转债下跌0.28%。

货币政策方面，央行在2月初降准50个基点，3月初再度宣布下调金融机构人民币贷款和存款利率，再次显示经济托底做法。当前经济依然处于下行周期，实体经济不能承受过高融资成本，央行依然需要加大政策来降低社会融资成本。在利率市场化进一步加速（3月31日出台存款保险制度）及未来美联储加息影响下，央行需要投放基础货币来释放流动性，今年以来诸如MLF、SLF、SLO等定向工具依然会被采用，而接下来是否会继续迎来降准或者降息依然需要前瞻经济。

1季度由于春节因素且新股频发，叠加人民币贬值压力，资金面波动加剧，市场对资金需求也加大，本基金根据基金规模变化适度缩小了短融的配置力度。对流动性要求高的资金需沙配合新股中购的波动时点进行回购并主要选取李未利率走高时点择机投资部分协议存款。

3月汇丰PMI预览值49.2，较上月下降1.5，且大幅低于市场预期，显示宏观经济总体仍较低迷。先行指标暗示经济景气下滑，经济仍在筑底过程中。财政政策逐渐着力，项目落实仍在推进，货币政策持续宽松，2季度经济有可能在短期期内企稳，预计整个1季度地产投资依然低迷，随着2300地产新政的出台强化地产正面预期，2季度地产投资短期回升概率在增大。进口仍然受内需和大宗商品价格低迷影响，最近12个月中有9次同比录得负增长，且近两个月跌幅出现扩大趋势。美元回调下大宗商品虽有反弹但缺乏需求基本面支撑，外贸企稳回升依赖国家多种刺激措施的出台。3月份社会消费品零售总额受经济低迷和物价水平影响增速将继续下探，预计2季度随着财政政策发力和房地产市场短周期回暖，增速有望逐渐企稳。目前财政政策仍处蓄力期，基建项目仍处落实进程中，工业品价格低迷局势还将延续，PPI环比改善仍需时间，降幅有望收窄。经济下行趋势未变，需求依然较为低迷，CPI不具备大幅上涨的货币条件和基本面环境。基数影响下预计2季度CPI依然维持低位，通胀不会成为影响债市的核心因素。

货币政策方面，3月货币政策持续宽松，逆回购规模加大，先后两次引导7天逆回购中标利率下行至3.55%。同时3月初再度宣布下调金融机构人民币贷款和存款利率，再次显示经济托底做法。由于外汇占款下滑、央票到期减少以及基础货币需求平稳增加，2015年货币缺口较大。从基本面投资逻辑看，经济增速放缓，结构调整继续推进，通胀维持低位，货币政策虽然滞后但不会缺席，未来预期仍会放松，降低社会融资成本不在话近，货币政策难以转向，降准降息空间依然存在，在利率市场化进一步加速背景下（3月31日出台存款保险制度），央行需要投放基础货币来释放流动性，市场再次燃起降准预期。风险因素则是经济数据在此前放松刺激下可能出现反弹，叠加降息后资金“脱实向虚”较为明显，资金流向股市和房地产市场，金融市场杠杆增加。这将对央行进一步宽松的货币政策构成制约。

资金面上，央行近期连续释放7天逆回购利率至3.55%，有意引导资金利率下行，因此推断7天回购3.50%附近应为央行近期合意利率。春节因素叠加新股中购，人民币贬值预期的时点扰动，使得1季度资金面波动较大，回购利率（CO007和R007的均值分别为4.22和4.18%，新股期间有10%以上的利率水平。后期资金利率的下行依赖于央行进一步宽松的货币政策。

去年以来新股频发，叠加美联储加息预期以及基础货币缺口较大，整个资金面波动加大。货币基金今年将更加关注流动性管理。本基金将密切跟踪经济走势、政策和资金面的情况，并及时对组合进行灵活调整，注重保持组合的流动性和适度的组合久期。本基金将强化投资风险控制，在保持基金良好流动性的同时提高静态收益，同时积极灵活把握市场波段操作。密切关注各项宏观数据、政策调整和市场资金面情况，平衡配置回业存款和债券投资，保持合理流动性资产配置，细致管理现金流，以控制利率风险和应对组合规模波动，努力为投资人创造安全稳定的收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2015年1季度，景顺长城沪深300指数增强A份额净值收益率为17.46%，高于业绩比较基准收益率3.13%。

4.5 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	766,167,891.31	88.72
	其中：股票	766,167,891.31	88.72
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	59,431,541.14	6.88
7	其他资产	38,022,379.76	4.40
8	合计	863,621,812.21	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资按行业分类的股票投资组合

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	16,020,063.56	1.97
C	制造业	257,930,855.40	31.75
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	30,670,334.73	3.78
E	建筑业	30,732,996.54	3.78
F	批发和零售业	25,000,317.83	3.08
G	交通运输、仓储和邮政业	36,371,177.52	4.48
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	17,386,329.09	2.14
J	金融业	296,939,035.80	36.55
K	房地产业	38,324,040.57	4.72
L	租赁和商务服务业	3,651,513.83	0.45
M	科学研究和技术服务业	680,608.27	0.08
N	水利、环境和公共设施管理业	9,681,310.82	1.19
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	572,639.28	0.07
R	文化、体育和娱乐业	146,284.00	0.02
S	综合	1,801.77	0.00
	合计	764,109,309.01	94.06

5.2.2 报告期末积极投资按行业分类的股票投资组合

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	-	-
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	-	-
J	金融业	1,591,500.00	0.20
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	467,082.30	0.06
	合计	2,058,582.30	0.25

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

5.3.1 报告期末指数投资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

代码	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	601318	中国平安	506,401	39,620,814.24	4.88
2	600000	浦发银行	1,525,594	24,089,129.26	2.97
3	000651	格力电器	482,721	21,133,525.38	2.60
4	000002	万 科A	1,449,929	20,038,018.78	2.47
5	600036	招商银行	1,209,472	18,831,479.04	2.32
6	600030	中信证券	554,623	18,202,726.86	2.24
7	601818	光大银行	3,828,464	18,108,634.72	2.23
8	600837	海通证券	760,141	17,794,900.81	2.19
9	601166	兴业银行	902,853	16,576,381.08	2.04
10	000001	平安银行	985,463	15,521,073.75	1.91

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	600999	招商证券	50,000	1,591,500.00	0.20
2	000009	中国宝安	27,969	467,082.30	0.06

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位调整的频率、交易成本和带来的跟踪误差，达到有效跟踪标的指数的目的。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

1、中国平安保险（集团）股份有限公司（下称“中国平安”，股票代码：601318）控股子公司平安证券因其推荐海联讯IPO的过程中，出具的保荐书存在虚假记载以及未审慎审查海联讯公开发行募集文件的真实性和准确性，于2014年12月8日收到《中国证监会行政处罚决定书》。该处罚决定书对平安证券给予警告，没收保荐业务收入400万元，没收承销股票违法所得2867万元，并处以440万元罚款。

中国平安为沪深300指数成份股，我们的量化模型从多个角度进行了分析，认为其股价已反映相关负面消息，估值合理，情绪和动量都偏正面，因此本基金组合持有了该股票。本基金基金经理依据基金合同和公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对中国平安进行了投资。

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。

5.11.2

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	274,474.39
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	15,960.59
5	应收申购款	37,731,944.78
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	38,022,379.76

5.11.4 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。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

5.11.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末积极投资前五名股票中不存在流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	349,773,069.67
报告期期间基金总申购份额	744,005,327.45
减：报告期期间基金总赎回份额	654,569,840.06
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	439,208,557.06

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

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证监会批准景顺长城沪深300指数增强型证券投资基金设立的文件；

2、《景顺长城沪深300指数增强型证券投资基金基金合同》；

3、《景顺长城沪深300指数增强型证券投资基金招募说明书》；

4、《景顺长城沪深300指数增强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
2015年4月21日

景顺长城景颐双利债券型证券投资基金

【2015】第一季度报告

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：2015年4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2015年4月20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2015年1月1日起至3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	-
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	1,708,449,402.63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：本基金将通过对宏观经济、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	1,614,672,666.28份 / 93,776,736.35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（2015年1月1日 - 2015年3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	75,647,203.92	4,833,193.67
2.本期利润	124,353,332.83	8,177,553.80
3.加权平均基金份额本期利润	0.1016	0.0991
4.期末基金资产净值	2,025,471,267.42	117,029,275.69
5.期末基金份额净值	1.254	1.248

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

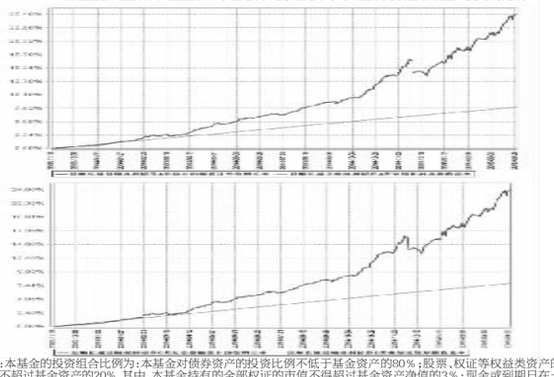
景顺长城景颐双利债券A类

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	8.57%	0.33%	1.34%	0.00%	7.23%	0.33%

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	8.52%	0.33%	1.34%	0.00%	7.18%	0.33%

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。

§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	景顺长城中国回报灵活配置混合型基金、景顺长城景颐双利债券型基金、鑫月薪定期支付债券型基金、景丰货币市场基金基金经理（分管景系列基金下设之景顺长城货币市场基金），固定收益部投资总监	2014年1月16日	-	15	经济学硕士，曾任职于交通银行、长城证券金融研究所，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。

3、毛从容女士于2015年3月28日起担任景顺长城中国回报灵活配置混合型基金基金经理。

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

本基金于本报告期内未发现异常交易行为。

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1次，为公司旗下景顺长城量化精选股票型基金根据基金合同约定通过量化模型建仓从而与其他组合发生的反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

1季度以来，国内经济的高频数据来看仍然比较疲弱，房地产新政出台地产销售是否回暖政策效果还需要观察，CPI和PPI显示通缩压力仍然较大，经济冬冬多企稳但向上的弹性不大。期间美元指数调整，人民币汇率预期较稳，资本流出对国内流动性冲击减弱，在地方政府债务置换一万亿的大背景下，政府托底经济的不确定性下降，政策面上稳房市、工市，财政部地方债置换，降低系统性风险；另一方面，央行降息、下调逆回购利率以及MLF 可能的加量续作，意味央行引导短端下行态度明确，同时，加大改革力度，通过市场来寻找经济增长点。从资金供求看，近期国内股市迭创新高，股市火爆表现和打新收益较高吸引大量资金进入股市，万亿地方政府债置换冲击利率债供给以及存款利率市场化的最后阶段银行之前的竞争更加激烈，理财收益率维持高位，短期债市仍处于调整中。统计来看，中债新综合指数（财富）1季度较去年4季度上涨了0.74%。分品种看，中债国债总净价指数上涨0.69%，中债企业债净价指数上涨0.34%，中债短融总净价指数下跌0.06%，可转债表现最差，中标可转债下跌0.28%。

货币政策方面，央行在2月初降准50个基点，3月初再度宣布下调金融机构人民币贷款和存款利率，再次显示经济托底做法。当前经济依然处于下行周期，实体经济不能承受过高融资成本，央行依然需要加大政策来降低社会融资成本。在利率市场化进一步加速（3月31日出台存款保险制度）及未来美联储加息影响下，央行需要投放基础货币来释放流动性，今年以来诸如MLF、SLF、SLO等定向工具依然会被采用，而接下来是否会继续迎来降准或者降息依然需要前瞻经济。

1季度由于春节因素且新股频发，叠加人民币贬值压力，资金面波动加剧，市场对资金需求也加大，本基金根据基金规模变化适度缩小了短融的配置力度。对流动性要求高的资金需沙配合新股中购的波动时点进行回购并主要选取李未利率走高时点择机投资部分协议存款。

3月汇丰PMI预览值49.2，较上月下降1.5，且大幅低于市场预期，显示宏观经济总体仍较低迷。先行指标暗示经济景气下滑，经济仍在筑底过程中。财政政策逐渐着力，项目落实仍在推进，货币政策持续宽松，2季度经济有可能在短期期内企稳，预计整个1季度地产投资依然低迷，随着2300地产新政的出台强化地产正面预期，2季度地产投资短期回升概率在增大。进口仍然受内需和大宗商品价格低迷影响，最近12个月中有9次同比录得负增长，且近两个月跌幅出现扩大趋势。美元回调下大宗商品虽有反弹但缺乏需求基本面支撑，外贸企稳回升依赖国家多种刺激措施的出台。3月份社会消费品零售总额受经济低迷和物价水平影响增速将继续下探，预计2季度随着财政政策发力和房地产市场短周期回暖，增速有望逐渐企稳。目前财政政策仍处蓄力期，基建项目仍处落实进程中，工业品价格低迷局势还将延续，PPI环比改善仍需时间，降幅有望收窄。经济下行趋势未变，需求依然较为低迷，CPI不具备大幅上涨的货币条件和基本面环境。基数影响下预计2季度CPI依然维持低位，通胀不会成为影响债市的核心因素。

货币政策方面，3月货币政策持续宽松，逆回购规模加大，先后两次引导7天逆回购中标利率下行至3.55%。同时3月初再度宣布下调金融机构人民币贷款和存款利率，再次显示经济托底做法。由于外汇占款下滑、央票到期减少以及基础货币需求平稳增加，2015年货币缺口较大。从基本面投资逻辑看，经济增速放缓，结构调整继续推进，通胀维持低位，货币政策虽然滞后但不会缺席，未来预期仍会放松，降低社会融资成本不在话近，货币政策难以转向，降准降息空间依然存在，在利率市场化进一步加速背景下（3月31日出台存款保险制度），央行需要投放基础货币来释放流动性，市场再次燃起降准预期。风险因素则是经济数据在此前放松刺激下可能出现反弹，叠加降息后资金“脱实向虚”较为明显，资金流向股市和房地产市场，金融市场杠杆增加。这将对央行进一步宽松的货币政策构成制约。

资金面上，央行近期连续释放7天逆回购利率至3.55%，有意引导资金利率下行，因此推断7天回购3.50%附近应为央行近期合意利率。春节因素叠加新股中购，人民币贬值预期的时点扰动，使得1季度资金面波动较大，回购利率（CO007和R007的均值分别为4.22和4.18%，新股期间有10%以上的利率水平。后期资金利率的下行依赖于央行进一步宽松的货币政策。

去年以来新股频发，叠加美联储加息预期以及基础货币缺口较大，整个资金面波动加大。货币基金今年将更加关注流动性管理。本基金将密切跟踪经济走势、政策和资金面的情况，并及时对组合进行灵活调整，注重保持组合的流动性和适度的组合久期。本基金将强化投资风险控制，在保持基金良好流动性的同时提高静态收益，同时积极灵活把握市场波段操作。密切关注各项宏观数据、政策调整和市场资金面情况，平衡配置回业存款和债券投资，保持合理流动性资产配置，细致管理现金流，以控制利率风险和应对组合规模波动，努力为投资人创造安全