景顺长城泰和回报灵活配置混合型证券投资基金

【2015】第四季度报告

基金管理人:景顺长城基金管理有限公司
基金托管人:交通银行股份有限公司
报告送出日期:2016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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2016年1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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城泰和回报混合
场内简称	-
基金主代码	001506
交易代码	001506
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年8月20日
报告期末基金份额总额	50,609,724.21份
投资目标	在有效控制投资组合风险的前提下,通过积极主动的资产配置,寻求基金资产的长期稳健增值,力争获得超越业绩比较基准的稳定收益。
投资策略	1、资产配置策略 本基金依据定期公布的宏观和金融数据以及投资部门对于宏观经济、股市政策、市场趋势的综合分析,重点关注包括、GDP增速、固定资产投资增速、净出口增速、通胀率、货币供应、利率等宏观指标的变化趋势,同时强调金融市场投资者行为分析,关注资本市场资金供求关系变化等因素,在深入分析和充分论证的基础上评估宏观经济运行及政策对资本市场的影响方向和力度,运用宏观经济模型(MEM)做出对于宏观经济的评价,结合投资制度的要求提出资产配置建议,经投资决策委员会审核后形成资产配置方案。 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。 3、股票投资策略 本基金通过基金经理的战略性选股思路以及投研部门的支持,筛选出价值优势明显的优质股票构建股票投资组合。在股票投资方面,本基金利用基金管理人股票研究数据库(SRD)对企业内在价值进行深入细致的分析,并进一步挖掘出受益于中国经济发展趋势和投资主题的公司股票进行投资。
业绩比较基准	1年期银行定期存款利率(税后)+3%(单利年化)
风险收益特征	本基金为混合型基金,属于中高预期收益和风险水平的投资品种,其预期收益和风险高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	景顺长城泰和回报混合A	景顺长城泰和回报混合C
下属分级基金的交易代码	001506	001507
报告期末下属分级基金的份额总额	50,609,575.99份	148.22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10月1日 - 2015年12月31日)	
	景顺长城泰和回报混合A	景顺长城泰和回报混合C
1. 本期已实现收益	1,286,984.05	0.00
2. 本期利润	1,240,439.78	0.30
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0159	0.0020
4. 期末基金资产净值	51,370,227.17	150.30
5. 期末基金份额净值	1.015	1.014

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2015年8月20日,从2015年11月19日增设C类份额。

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

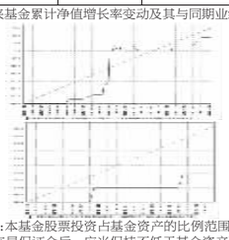
景顺长城泰和回报混合A

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	1.40%	0.10%	1.14%	0.01%	0.26%	0.09%

景顺长城泰和回报混合C

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
增设C类份额起至今	0.20%	0.03%	0.52%	0.01%	-0.32%	0.02%

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:本基金股票投资占基金资产的比例范围为0-95%。本基金每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后,应当保持不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。本基金的建仓期为自2015年8月20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(2015年8月20日)起至本报告期末不满一年。本基金于2015年11月19日增设C类基金份额。

§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		
万梦	景顺长城稳健回报灵活配置混合型基金、领先回报灵活配置混合型基金、安享回报灵活配置混合型基金、泰和回报灵活配置混合型基金基金经理	2015年9月30日	-	4	工学硕士。曾任职于尧牌(中国)有限公司。2011年9月加入本公司,先后担任研究部行业研究员、固定收益部研究员和基金经理助理职务;自2015年7月起担任基金经理。
毛从容	景顺长城稳健回报灵活配置混合型基金、领先回报灵活配置混合型基金、中国回报灵活配置混合型基金、安享回报灵活配置混合型基金、泰和回报灵活配置混合型基金、景顺双利债券型基金、景顺增利债券型基金、景丰货币市场基金、景顺宏利债券型基金、景系列基金基金经理 (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	2015年8月20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。

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、《景顺长城泰和回报灵活配置混合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。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

4季度基本面仍未见起色,PMI指数仍持续低于荣枯平衡线,基建和制造业投资增速有所企稳,但其他各项指标基本都表现一般。CPI则回落至1.50%的水平,PPI持续负值。货币政策继续发力,4季度央行进行了1次降准和1次降息,下调7天逆回购利率10BP,并持续进行SLF、SLO、MLF和PSL等定向操作。尽管4季度面临人民币大幅贬值和年末因素,但整体资金面并未明显收紧。

4季度债券市场持续牛市,市场期待的2016年行情在资金面宽松、基本面低迷、美联储加息靴子落地背景下提前启动。尽管3季度收益率已明显下行,但理财等资金对债券需求仍较大,10年期国开债、3年期AA中票和5年期中票收益率分别下行57BP、44BP和69BP。

权益市场逐步摆脱3季度股灾影响,情绪有所好转,4季度上证综指、中小板指数和创业板指数分别上涨15.93%、23.81%和30.32%。权益市场增量资金有限,在存量博弈的格局下,小盘股表现好于大盘。

本基金4季度规模有较大幅度缩减,在目前的规模下,为保障基金的流动性,同时保证持仓符合法规要求,持仓以利率债为主。

当前全球经济疲软,国内经济仍缺乏增长动能,人口红利消失、经济结构进入转型阵痛期、供给侧改革尚需时间,即便财政政策开始发力带动基建投资增速阶段性企稳回升,但由于房地产投资增速持续下滑的局面短期难改,预计2016年国内经济增速仍有继续下行压力。在经济下行和大宗商品价格持续低位背景下,通胀压力较小。

在此背景下,预计货币政策仍将维持宽松,但政策宽松力度和宽松频率可能边际上有所减弱,货币政策以维稳国内经济增速和人民币汇率为主要目标。2016年财政赤字率将进一步上升,财政政策可能更加积极。

基本面和政策面仍将支持债券市场的牛市格局,但债券绝对收益已经较低,2016年债券收益空间有限。2016年债券市场风险点在于人民币汇率风险和个券信用风险。本基金将坚持一贯稳健的操作风格,维持流动性管理的同时寻找市场的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2015年4季度,泰和回报A份额净值增长率为1.40%,业绩比较基准收益率为1.14%。

2015年4季度,泰和回报C份额净值增长率为0.20%,业绩比较基准收益率为0.52%。

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	50,052,000.00	97.18
	其中:债券	50,052,000.00	97.18
	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	657,378.77	1.28
8	其他资产	797,248.36	1.55
9	合计	51,506,627.13	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票投资。

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	50,052,000.00	97.43
	其中:政策性金融债	50,052,000.00	97.43
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	50,052,000.00	97.43

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	150311	15进出11	300,000	30,030,000.00	58.46
2	150413	15农发13	200,000	20,022,000.00	38.98

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

本基金参与股指期货交易,以套期保值为目的,制定相应的投资策略。

1、时点选择:基金管理人在交易股指期货时,重点关注当前经济状况、政策倾向、资金流向和技术指标等因素。

2、套保比例:基金管理人根据对指数点位区间判断,在符合法律法规的前提下,决定套保比例。再根据基金股票投资组合的贝塔值,具体得出参与股指期货交易的买卖张数。

3、合约选择:基金管理人根据股指期货当时的成交金额、持仓量和基差等数据,选择和基金组合相关性高的股指期货合约为交易标的。

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

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。

5.11.2

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	797,248.36
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	797,248.36

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

本基金本报告期末未持有股票投资。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	景顺长城泰和回报混合A	景顺长城泰和回报混合C
报告期期初基金份额总额	250,989,028.05	-
报告期期间基金总申购份额	144,365.97	148.22
减:报告期期间基金总赎回份额	200,523,818.03	-
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	50,609,575.99	148.22

注:1、总申购份额含转换入份额,总赎回份额含转换出份额。

2、本基金合同生效日为2015年8月20日,从2015年11月19日增设C类基金份额。

§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

本基金自2015年11月19日起增设C类基金份额类别(该类基金份额不收取申购费用,但收取赎回费用,并从该类基金份额对应的基金资产中计提销售服务费),同时相应修改《基金合同》。投资者可自主选择按照C类收费模式(C类基金份额代码:001507)申购本基金份额,亦可选择按照A类收费模式(A类基金份额代码:001506)申购本基金份额。有关详细信息参见本公司于2015年11月19日发布的《关于景顺长城泰和回报灵活配置混合型证券投资基金增设基金份额并相应修订基金合同部分条款的公告》。

§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泰和回报灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件;

2、《景顺长城泰和回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

3、《景顺长城泰和回报灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》;

4、《景顺长城泰和回报灵活配置混合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
2016年1月21日

景顺长城四季金利债券型证券投资基金

【2015】第四季度报告

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:2016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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2016年1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10月1日起至12月31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	-
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	725,190,704.35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 (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。 (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。 3、权益资产投资策略 (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; (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权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。
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	716,177,072.70份	9,013,631.65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10月1日 - 2015年12月31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	7,806,639.70	120,166.94
2. 本期利润	24,147,724.87	402,690.58
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0443	0.0456
4. 期末基金资产净值	800,889,598.03	10,032,084.13
5. 期末基金份额净值	1.118	1.113

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。

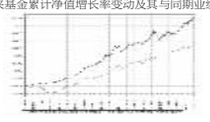
3.2 基金净值表现

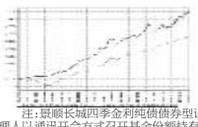
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	4.31%	0.21%	2.41%	0.06%	1.90%	0.15%

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。调整后,基金合同生效日(2015年6月10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	景顺长城四季金利债券型证券投资基金、景顺长城景益货币市场基金、景顺长城鑫月薪定期支付债券型证券投资基金、景顺长城交易型货币市场基金、景顺长城景颐增利债券型证券投资基金基金经理	2014年4月4日	-	8	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

本基金于本报告期内未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

4季度债券市场持续牛市,市场期待的2016年行情在资金面宽松、基本面低迷、美联储加息靴子落地背景下提前启动。尽管3季度收益率已明显下行,但理财等资金对债券需求仍较大,10年期国开债、3年期AA中票和5年期中票收益率分别下行57BP、44BP和69BP。10年期国债和10年期国开债收益率基本都突破历史低点。3季度"股灾"后,权益市场情绪有所好转,4季度上证综指、中小板指数和创业板指数分别上涨15.93%、23.81%和30.32%。权益市场增量资金有限,小盘股表现好于大盘。

4季度基本面仍未见起色,PMI指数仍持续低于荣枯平衡线,基建和制造业投资增速有所企稳,但其他各项指标基本都表现一般。CPI则回落至1.50%的水平,PPI持续负值,通缩加剧实际上在PPI层面已经有所反映。货币政策继续发力,4季度央行进行了1次降准和1次降息,下调7天逆回购利率10BP,并持续进行SLF、SLO、MLF和PSL等定向操作。尽管4季度面临人民币大幅贬值和年末因素,但整体资金面并未明显收紧。4季度银行间7天质押式回购加权利率为2.37%,接近央行7天逆回购利率水平。

鉴于经济基本面偏弱,政策预期依然宽松,银行理财资金对信用债的配置需求仍在,本基金4季度维持久期在2.9年左右,维持一般杠杆操作,整体配置思路仍是在控制信用风险和流动风险可控的前提下,保持杠杆在一定水平,主要建仓资质较好的3年内城投债和短久期民企短融,获取票息收入。根据基本面变化,重点参与了利率债的交易性机会。同时,积极参与权益市场在4季度的几次反弹机会,保持灵活仓位,以业绩成长较确定的个股为主要投资标的,根据市场变化及时调整股票的投资比例。

当前国内经济仍缺乏增长动能,人口红利消失、传统行业产能仍明显过剩、全球经济疲软,预计2016年国内经济增速仍继续下行。经济潜在增速下行,实体投资回报率下滑。供给端调控背景下,意味着过去"四万亿"式的调控方式很难重现,加上产能出清,2016年经济下行压力较大。当然不排除基建投资增速回升拉动经济增速阶段性企稳的可能。在经济下行和大宗商品价格持续低位背景下,通胀压力较小。通胀在2016年难以显著上行,反而需要防范日益加重的通缩风险。通缩加剧实际上在PPI层面已经有所反映,今年以来GDP平减指数今年以来持续为负,表明了广谱意义的商品价格都在同比收缩。

供给侧结构改革下的过剩产能的逐步出清需要财政政策和货币政策的长期配合,短期内看不到货币政策转向。政策仍将继续宽松,但货币政策宽松力度和宽松频率可能有所减弱,货币政策以维稳国内经济增速和人民币汇率为主。资金利率中枢难以上移,央行在强化利率走廊建设的过程中,仍会通过多种工具,将短端利率维持在其合意水平。但不排除由于汇率快速波动、美联储加息以及资本外流等对于短期流动性的冲击可能,相信央行将相机抉择予以对冲,不会造成资金利率的过度反应。2016年财政赤字率将进一步上升,财政政策可能更加积极。

基本面和政策面仍将支持债券市场的牛市格局,但债券绝对收益已经较低,2016年债券收益空间有限。在美联储加息周期开启、国内经济下行压力仍大的背景下,2016年债券市场风险点在于人民币汇率风险和个券信用风险。

组合投资上将适当控制债券的久期和维持杠杆比例,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,增加利率债的交易机会。权益方面,市场情绪有所好转后,系统性风险有所下降,组合将在适中的权益仓位基础上进行波段操作。积极参与新发转债机会,兼顾权益市场的投资机会,努力为投资人创造安全稳定的收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2015年4季度,四季金利A份额净值增长率为4.39%,业绩比较基准收益率为2.41%。

2015年4季度,四季金利C份额净值增长率为4.31%,业绩比较基准收益率为2.41%。

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	72,660,407.46	7.98
	其中:股票	72,660,407.46	7.98
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	815,513,111.10	89.62
	其中:债券	815,513,111.10	89.62
	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	3,995,476.80	0.44
8	其他资产	17,811,391.66	1.96
9	合计	909,980,387.02	100.00

5.2 报告期末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	3,795,000.00	0.47
B	采矿业	-	-
C	制造业	37,757,653.45	4.66
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,817,100.00	0.35
F	批发和零售业	1,644,254.01	0.20
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	-	-
K	房地产业	10,936,000.00	1.35
L	租赁和商务服务业	9,615,000.00	1.19
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	2,481,600.00	0.31
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	3,613,800.00	0.45
S	综合	-	-
	合计	72,660,407.46	8.96

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	002296	辉煌科技	400,000	8,552,000.00	1.05
2	600240	华业资本	500,000	7,525,000.00	0.93
3	300071	华谊嘉信	500,000	7,100,000.00	0.88
4	002688	金河生物	280,000	6,526,800.00	0.80
5	000967	上风高科	200,000	5,374,000.00	0.66
6	002045	国光电器	249,900	4,723,110.00	0.58
7	002674	兴业科技	199,977	3,969,543.45	0.49
8	600313	农发种业	250,000	3,795,000.00	0.47
9	600064	南京高科	180,000	3,411,000.00	0.42
10	002437	誉衡药业	100,000	3,025,000.00	0.37

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	103,859,000.00	12.81
	其中:政策性金融债	103,859,000.00	12.81
4	企业债券	424,562,988.10	52.36
5	企业短期融资券	170,301,000.00	21.00
6	中期票据	114,191,000.00	14.08
7	可转债	2,599,123.00	0.32
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	815,513,111.10	100.57

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	101575020	15宜春城投MTN001	500,000	50,520,000.00	6.23
2	011598140	15洋河SCP001	500,000	49,975,000.00	6.16
3	011599817	15东莞控SCP001	400,000	40,100,000.00	4.94
4	124580	14准开控	300,000	32,562,000.00	4.02
5	1380312	13湛江基投债	300,000	32,358,000.00	3.99

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	112,995.18
2	应收证券清算款	2,500,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	15,163,809.22
5	应收申购款	34,587.26
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,811,391.66

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

本基金本报告期末前十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

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	383,329,345.13	8,804