

一、成立以来年化收益率超 14%，2015 年度金牛基金

- 本基金为二级债基，投资横跨股债两市，立足债市收益的同时，积极把握股市机遇。自成立以来，运作稳健，A类、C类成立以来的年化收益率分别为 **14.49%**、**14.03%**（数据来源：银河证券，截至 2016 年 3 月 23 日）。
- 2015 年，本基金业绩出彩，A类、C类收益率分别为 **22.16%**和 **21.74%**，在同类基金中排**前 1/8**（数据来源：晨星资讯，截至 2015 年 12 月 31 日），荣获“**2015 年度开放式债券型金牛基金**”（《中国证券报》，2016 年 3 月）。

景顺长城景颐双利基金历史业绩

时间段	基金净值增长率		业绩比较基准收益率	中证全债	二级债基平均收益率
	A类	C类			
2013.11.13-2013.12.31	0.60%	0.60%	0.76%	-0.61%	-2.01%
2014 年	14.81%	14.31%	5.80%	10.82%	29.10%
2015 年	22.16%	21.74%	4.93%	8.74%	11.98%
今年以来	-2.48%	-2.64%	0.96%	1.19%	-2.04%
成立以来	37.60%	36.30%	12.93%	21.18%	37.98%

数据来源：基金定期报告、银河证券、Wind，截至 2016 年 3 月 23 日。

风险提示：我国基金运作时间较短，不能反映股市和债市发展的所有阶段，基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。

- 2015 年，景顺长城旗下固定收益类基金加权平均净值增长率达到 17.09%，在 80 家基金管理公司中排名**第 7**。（数据来源：海通证券，截至 2015 年 12 月 31 日）

风险提示

投资有风险，请理性选择基金。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，也不保证最低收益。当投资人赎回时，所得或会高于或低于投资人先前所支付的金额。基金的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成新基金业绩表现的保证。本资料仅为宣传品，而非法律文件，其中涉及的统计数据可能随时间的推移而有所变化。购买基金，投资者应仔细阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件。投资者进行投资时，应严格遵守反洗钱相关法规的规定，切实履行反洗钱义务。本报告及投资观点并不构成对个别投资者实质性的投资建议或景顺长城最终的投资结果。

本文件并非认购基金份额的邀约，亦不应被视为建议购买或沽售任何金融工具。本文件及投资观点并不构成对个别投资者实质性的投资建议或景顺长城最终的投资结果。

二、组合操作回顾

- **坚持做好债券管理，主要配置信用债**
 - ✓ 本基金以债券配置投资为主，权益增强收益，严格控制净值回撤，显示了较强的资产配置能力。
 - ✓ 组合仍主要以信用债配置作为主要的获益来源，以资质尚可的 AA 和 AA+ 为主。
 - ✓ **久期分布**：组合久期与年初基本保持一致，维持在适中水平（2.2 年左右）。
 - ✓ **杠杆比例**：当前杠杆比例适中，较年初变化不大，维持在 115% 左右。
- **准确把握股市投资时机**
 - ✓ 2015 年，A 股市场剧烈震荡，本基金根据市场走势，及时调整股票仓位，2015 年 A 类净值增长率为 22.16%，其中债券贡献约 9.28%，权益约贡献 12.88%。
 - ✓ 2016 年初股市快速下跌，组合迅速下调股票仓位，以控制净值的回撤幅度。截至 2 月底，维持在可操作空间（0-20%）的中等偏低水平。

三、 后市看法及未来操作思路

- 地产数据回升，但其他数据包括基建均表现疲弱，短期经济情况忧虑仍存。人民币汇率企稳，国内货币政策继续宽松。信用利差维持低位，但个券信用风险有所爆发。委外资金对债券特别是信用债需求大，信用债供需阶段性失衡。
- **中长期看好债市逻辑不变**，短期而言，信用债刚需大，风险较小，利率债经过前期调整后，存在阶段性交易机会。
- 债券投资上，组合将适当控制组合杠杆比例和久期，并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，但基本面也不支持市场的大幅上涨。组合以精选个股为主，保持适中的权益仓位，重点关注有业绩的成长股。

风险提示

投资有风险，请理性选择基金。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，也不保证最低收益。当投资人赎回时，所得或会高于或低于投资人先前所支付的金额。基金的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成新基金业绩表现的保证。本资料仅为宣传品，而非法律文件，其中涉及的统计数据可能随时间的推移而有所变化。购买基金，投资者应仔细阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件。投资者进行投资时，应严格遵守反洗钱相关法规的规定，切实履行反洗钱义务。本报告及投资观点并不构成对个别投资者实质性的投资建议或景顺长城最终的投资结果。

本文件并非认购基金份额的邀约，亦不应被视为建议购买或沽售任何金融工具。本文件及投资观点并不构成对个别投资者实质性的投资建议或景顺长城最终的投资结果。