

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。

一、 运作回顾

- A股市场持续震荡，基金经理注重控制风险，目前仓位控制在可操作范围的较高水平（60%-95%）。
- 本基金持仓结构较稳定，目前重点布局在轻工制造、电子、房地产、传媒和公用事业等行业；甄选其中有业绩支撑且估值合理的优质白马股并长期持有。

二、 业绩表现

- **短期业绩出彩**：本基金过去三月收益率在同类中排前 **1/2**；业绩归因分析发现，过去三月，其超额收益主要来自个股选择。

景顺长城精选蓝筹基金历史业绩

时间段	净值增长率	业绩比较基准收益率	沪深 300	偏股混合型基金平均收益率
2007.6.18-2007.12.31	28.00%	24.24%	30.22%	29.61%
2008年	-52.66%	-55.74%	-65.95%	-50.12%
2009年	65.02%	72.85%	96.71%	68.63%
2010年	-13.80%	-9.36%	-12.51%	3.90%
2011年	-21.81%	-19.41%	-25.01%	-24.65%
2012年	0.89%	6.87%	7.55%	5.29%
2013年	30.00%	-6.22%	-7.65%	16.44%
2014年	33.48%	42.96%	51.66%	24.66%
2015年	19.24%	7.38%	5.58%	47.08%
今年以来	-21.19%	-14.24%	-17.92%	-19.12%
成立以来	10.88%	-10.61%	-25.29%	35.62%

数据来源：基金定期报告、晨星资讯、Wind，截至 2016 年 5 月 27 日。

风险提示：我国基金运作时间较短，不能反映股市、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。

三、 优质个股买入并长期跟踪持有，换手率低

- 基金经理秉承长期投资的理念，多只重仓股长期持有，持仓稳健。

	鹏博士	海康威视	美盈森	索菲亚
2016年一季报	√	√	√	√
2015年四季报	√	√	√	√
2015年三季报	√	√	√	√
2015年二季报	√	√	√	
2015年一季报	√	√		

数据来源：基金定期报告，截至 2016 年 3 月 31 日。

风险提示：以上个股仅为基金季报中前十大重仓股举例，并不构成投资建议。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段，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。

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。

四、坚持价值投资理念、精选个股贡献超额收益

- 基金经理以基本面研究为基础，注重坚实的资产负债表及优秀的公司治理能力，买入并长期持有，换手率低，均衡行业配置，注重选股而非择时。
- 实际操作中，基金经理主要对以下三类公司进行挖掘和投资，来获取超额收益：
 - 1、具备核心竞争力，基本面坚实，有长期盈利趋势的公司，盈利增长年复合率在 20% 以上——投资组合的核心部分，比较稳定，占比：60-70%；
 - 2、与宏观、行业相关度高、偏周期性的和成长性偏弱的价值类的公司——偏机会的阶段性的投资，具体比例视宏观环境，市场估值和可选择标的而定，持有时间一般在一年左右，占比：20-30%；
 - 3、特殊事件型的公司——机会性，事件驱动性投资，持有时间较短，占比：10-20%。

五、后市看法及未来操作思路

- A 股整体估值并不贵，但不同风格指数估值差异很大，创业板相对沪深 300 指数的估值倍数处于高位，成长股相对价值股的估值倍数处于高位。从估值的角度，高成长股的吸引力越来越小，如果风格出现反转，对高估值的成长股冲击会比较大。
- 短期无利空，经济小周期复苏，然而投资者中长期看法谨慎，信心不足，影响做多热情。预计短期内 A 股相对平稳，但随着时间的推移，市场中长期的担忧将很大程度左右市场的方向。
- 建议投资者淡化大盘，着重个股选择，持股着重配置基本面坚实、估值较为合理的绩优股。仍需警惕宏观经济基本面以及汇率的风险。