

## 10 秒读懂基金



**股债结合，攻守兼备：**本基金为二级债基，以债券投资为主，辅以股票投资，在获得稳定回报的基础上，力争为投资组合增强收益。凭借优异的业绩表现，本基金曾获三年持续回报积极债券**明星基金**。（获奖信息来源：《证券时报》，2018年3月）。



**控制回撤，稳中求胜：**本基金严控信用风险，不断优化和完善信用分析流程，严密跟踪信用主体资质变化，规避风险，控制回撤。分年度看，本基金最大回撤均小于同类平均。



**双基金经理掌舵，股债投研经验丰富：**基金经理毛从容女士、万梦女士投资经验丰富，投资风格稳健。毛从容女士为固收团队负责人，拥有丰富的**横跨股债投研经验**，曾**连续两年荣获“英华奖·三年期二级债最佳基金经理”**（《中国基金报》，2019年6月、2018年5月）。

## 基本资料

|        |                                                         |
|--------|---------------------------------------------------------|
| 基金代码   | 000385 / 000386                                         |
| 基金类型   | 债券型                                                     |
| 投资目标   | 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。 |
| 资产配置范围 | 投资于债券类资产的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%      |
| 业绩比较基准 | 三年期银行定期存款利率（税后）+1.5%                                    |
| 基金风险等级 | 晨星评级为中低风险（R2），适合保守型、稳健型、积极型、激进型投资者                      |

## 费率标准

|                 |         |         |
|-----------------|---------|---------|
| A类              | 申购费率    |         |
| M < 100万        | 0.80%   |         |
| 100万 ≤ M < 500万 | 0.40%   |         |
| M ≥ 500万        | 1000元/笔 |         |
| C类              | 申购费率    | 销售服务费   |
|                 | 0       | 0.40%/年 |
| A类              | 赎回费率    |         |
| 7日以内            | 1.50%   |         |
| 7日以上（含）-60日（以内） | 0.30%   |         |
| 60日以上（含）        | 0       |         |
| C类              | 赎回费率    |         |
| 7日以内            | 1.50%   |         |
| 7日以上（含）-30日（以内） | 0.30%   |         |
| 30日以上（含）        | 0       |         |

本产品由景顺长城基金管理有限公司发行与管理，代销机构不承担产品的投资、兑付和风险管理责任。本材料由景顺长城基金管理有限公司制作供代销机构参考，代销机构如需直接向投资者推介本产品，则应当在推介前详细了解投资者风险承受能力等相关信息，避免出现违规销售行为。

## 股债结合，攻守兼备

- 本基金以债券投资为主，辅以股票投资。目前主要采用中高等级信用债加杠杆套息，长久期利率债波段操作。成立以来业绩表现优异，曾获三年持续回报积极债券**明星基金**。各阶段历史业绩表现如下：

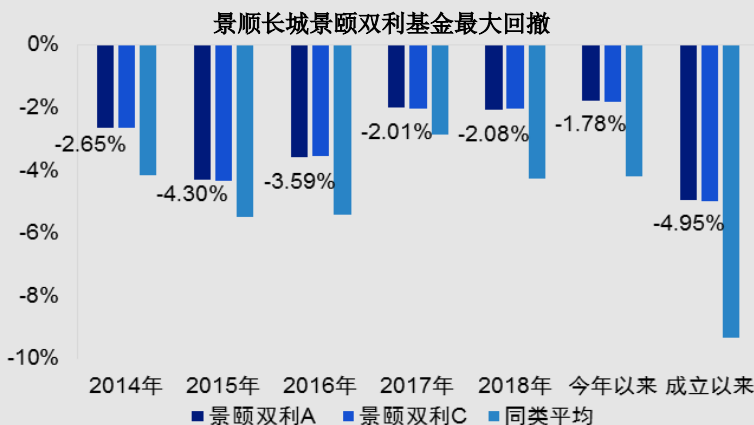
景顺长城景颐双利基金历史业绩

| 时间段  | 净值增长率  |        | 业绩比较基准 | 中证     |
|------|--------|--------|--------|--------|
|      | A类     | C类     | 收益率    | 全债     |
| 过去三月 | 1.97%  | 1.82%  | 1.30%  | 1.31%  |
| 过去六月 | 2.49%  | 2.28%  | 2.39%  | 2.83%  |
| 过去一年 | 6.57%  | 6.09%  | 4.46%  | 4.96%  |
| 过去两年 | 9.33%  | 8.44%  | 8.71%  | 14.24% |
| 过去三年 | 14.63% | 13.21% | 12.96% | 13.85% |
| 过去五年 | 39.14% | 36.35% | 22.09% | 26.28% |

数据来源：银河证券、Wind，截至2019年12月31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。

## 控制回撤，稳中求胜

- 基金经理注重控制回撤风险，分年度看，本基金最大回撤均**小于**同类平均。



数据来源：Wind，截至2019年12月31日。同类指Wind-混合债券型二级基金。注：本基金成立于2013年11月13日。

## 下阶段投资策略

- 目前债市安全边际过低，尤其是3-5年利率债。新春佳节前资金面不会过紧，债市策略上仍是建议以偏短久期信用债为主，长端利率债需等待调整机会后再介入。
- 权益方面，主要看好高股息品种以及景气度较高的成长板块，如新能源、科技等板块为主。目前转债市场整体估值较贵，平均绝对价格较高，从配置的角度来看性价比不高，未来进可攻退可守的特性或将不能较好的发挥。

## 风险提示函

景顺长城基金管理公司郑重提示您注意投资风险。在进行投资前请仔细阅读本风险提示函和本基金的《基金合同》、《招募说明书》等相关法律文件。

证券投资基金（以下简称“基金”）是一种长期投资工具，其主要功能是分散投资，降低投资单一证券的风险。基金不同于储蓄和债券等提供固定收益预期的金融工具，投资人购买基金，既可能按其持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。在市场波动等因素的影响下，基金投资仍有可能出现亏损或基金净值仍有可能低于初始面值。

基金在投资运作过程中可能面临各种风险，既包括市场风险，也包括基金自身的管理风险、技术风险和合规风险等。巨额赎回风险是开放式基金所特有的一种风险，即当单个交易日基金的净赎回申请超过基金总份额的百分之十时，投资人将可能无法及时赎回持有的全部基金份额。

基金分为股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金等不同类型的基金，投资人投资不同类型的基金将获得不同的收益预期，也将承担不同程度的风险。一般来说，基金的收益预期越高，投资人承担的风险也越大。景顺长城景颐双利基金为债券型基金，属于较低风险收益的投资品种，其预期风险和预期收益水平高于货币型基金，低于股票型基金和混合型基金。

投资人应当充分了解基金定期定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资是引导投资人进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是定期定额投资无法规避基金投资固有的风险，不能保证投资人获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。

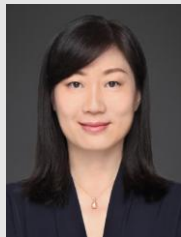
投资人应当认真阅读景顺长城景颐双利基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断本基金是否和投资人的风险承受能力相适应。

景顺长城承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。景顺长城管理的其它基金的业绩不构成对本基金业绩表现的保证，本基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。景顺长城提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担。

投资人应当通过景顺长城基金管理公司或具有基金代销业务资格的其它机构购买和赎回本基金，具体代销机构名单详见本基金《招募说明书》以及相关公告。

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。

## 副总经理掌舵



毛从蓉 女士

- 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，历任研究员、金融研究所债券业务小组组长。2003年3月加入本公司，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，现任公司副总经理
- 具有19年证券、基金行业从业经验



万梦 女士

- 工学硕士
- 曾任职于壳牌（中国）有限公司。2011年9月加入本公司，历任研究部行业研究员、固定收益部研究员和基金经理助理，自2015年7月起担任固定收益部基金经理
- 具有8年证券、基金行业从业经验

## 毛从蓉女士投资风格

- 拥有横跨股债的投研经验，以绝对收益为目标，擅长从宏观运行趋势和相对估值中把握大类资产配置方向。
- 整体投资风格稳健，严控信用风险，有效控制净值回撤。

## 后市观点

- 展望2020年，资金面方面，预计明年流动性在合理充裕的水平上存在略偏宽松的可能性。为应对时点上流动性冲击并降低银行负债成本，同时也配合地方债发行，降准仍有空间。存量贷款逐步转为LPR定价后，政策利率向信贷市场的传导更为有效，为降低实体经济融资成本，央行大概率会进一步调降MLF等政策利率。
- 债券方面，预计固定收益类资产的中长期回报将继续下降，但考虑到名义增速受到价格因素支撑将保持基本稳定，2020年无风险利率可能维持震荡，遇通胀高点、专项债集中发行等时点冲击存在波段交易机会。货币政策仍会引导融资成本下行，机会更多存在于预期差。操作上如遇数据变差收益率急下可兑现收益，遇事件冲击大幅调整可加仓波段交易。信用债方面，目前中低评级信用利差仍相对较阔，但考虑到信用风险仍高发，难以做过高资质下沉，下沉首选城投债。伺机置换持仓中收益率已较低品种，寻找骑乘效应。
- 权益方面，2020年A股盈利增速或见底回升但幅度有限，同时流动性大幅宽松概率较小，结合A股当前估值水平，继续依靠估值提升带来全局性上涨难度较大。但结构性行情仍然值得期待，在估值和行业景气度配置上重点关注两个方向，一是具有性价比的高股息低估值品种，二是景气度确定性较高的成长板块，如新能源、科技等板块，可自下而上进行精选。可转债方面，市场整体机会看正股市场风险偏好修复。提升过快的估值需要时间消化，但资金对转债关注度提升，关注调整后机会。
- 组合操作计划上，债券市场有基本面支撑，重点在节奏的把握，组合计划以中短久期信用债息票为主，长端利率择机波段操作。较宽松的货币环境使得杠杆效应仍可行，可通过中高等级品种阶段性提高杠杆，积极寻找性价比较高的AA+信用债券。继续择优参与转债投资机会。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。

## 附：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   |
|-----------------------|---------|--------|-----------|--------|
|                       | A类      | C类     |           |        |
| 2013.11.13-2013.12.31 | 0.60%   | 0.60%  | 0.77%     | -0.61% |
| 2014年                 | 14.81%  | 14.31% | 5.72%     | 10.82% |
| 2015年                 | 22.16%  | 21.74% | 4.87%     | 8.74%  |
| 2016年                 | -0.64%  | -1.07% | 4.26%     | 2.00%  |
| 2017年                 | 4.85%   | 4.40%  | 3.68%     | -0.34% |
| 2018年                 | 2.59%   | 2.21%  | 3.55%     | 8.85%  |
| 2019年上半年              | 3.98%   | 3.72%  | 1.70%     | 2.07%  |
| 今年以来                  | 6.57%   | 6.09%  | 4.46%     | 4.96%  |
| 成立以来                  | 60.71%  | 56.80% | 28.58%    | 39.09% |

数据来源：基金定期报告、Wind，截至2019年12月31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。