景顺长城景益货币市场基金

2014 第一季度 报告

2014年3月31日

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:2014年4月22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2014年4月18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2014年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城景益货币	
基金主代码	000380	
交易代码	000380	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013年11月26日	
报告期末基金份额总额	1,223,433,553.20份	
投资目标	本基金在保持基金资产安全性和高流动性的基础上,力争获取高于业绩比较基准的投资收益,实现基金的安全稳定回报。	
投资策略	本基金根据对短期利率变动的合理预判,采用投资组合平均剩余期限控制下的主动性投资策略,利用定性分析和定量分析方法,综合分析宏观经济指标,包括全球经济发展形势、国内经济情况、货币政策、财政政策、物价水平变动趋势、利率水平和市场预期、通货膨胀率、货币供应量等,对短期利率走势进行综合判断,同时分析央行公开市场操作、主流资金的短期投资倾向、债券供给、货币市场与资本市场资金互动等,并根据动态预期决定和调整组合的平均剩余期限。预期市场利率水平上升,适度缩短投资组合的平均剩余期限,以降低组合下跌风险;预期市场利率水平下降,适度延长投资组合的平均剩余期限,以分享债券价格上升的收益。	
业绩比较基准	同期七天通知存款利率（税后）。	
风险收益特征	本基金为货币市场基金,为证券投资基金中的低风险品种。本基金长期的风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金、债券型基金。	
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	
下属两级基金的基金简称	景顺长城景益货币A	景顺长城景益货币B
下属两级基金的交易代码	000380	000381
报告期末下属两级基金的份额总额	289,858,259.22份	933,575,293.98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（2014年1月1日－2014年3月31日）	
	景顺长城景益货币A	景顺长城景益货币B
1. 本期已实现收益	4,311,748.35	3,831,947.64
2.本期利润	4,311,748.35	3,831,947.64
3.期末基金资产净值	289,858,259.22	933,575,293.98

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,由于货币市场基金采用摊余成本法核算,因此,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

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收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

景顺长城景益货币A

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	1.1223%	0.0094%	0.3329%	0.0000%	0.7894%	0.0094%

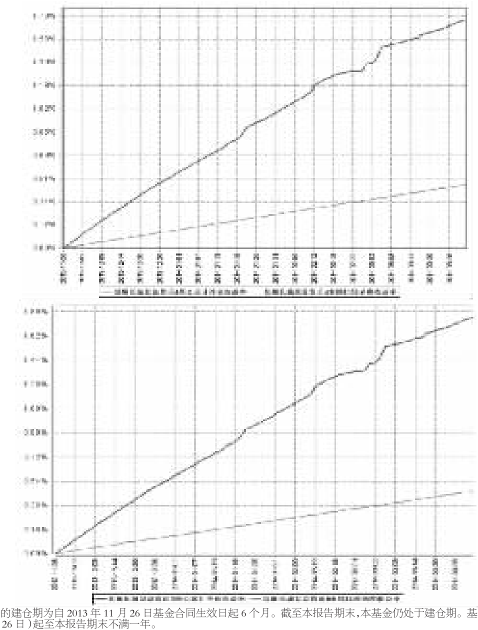
注:本基金的收益分配为每日分配,按月结转份额。

景顺长城景益货币B

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	1.1826%	0.0094%	0.3329%	0.0000%	0.8497%	0.0094%

注:本基金的收益分配为每日分配,按月结转份额。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注:本基金的建仓期为自2013年11月26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（2013年11月26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		
RU PING（汝平）	本基金基金经理,景顺长城优信增利债券型基金、四季金利纯债债券型基金、景兴信用纯债债券型基金、景颐双利债券型基金和鑫月薪定期兑付债券型基金基金经理,固定收益部兼国际投资部投资总监	2013年11月26日	–	18	信息网络（金融类）硕士,物理博士。曾担任摩根士丹利投资管理公司投资分析师、执行董事与固定收益投资部投资经理,摩根士丹利华鑫基金公司固定收益投资部副总监、总监兼基金经理等职务。2012年10月加入本公司,担任固定收益部投资总监兼国际投资部投资总监;自2013年7月起担任基金经理。
毛从容	本基金基金经理,景系列基金基金经理（分管景系列基金下设之景顺长城动力平衡基金、景顺长城货币市场基金）,景顺长城景颐双利债券型基金、景顺长城鑫月薪定期兑付债券型基金基金经理,固定收益部投资副总监	2013年11月26日	–	14	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2014年1月15日离任景系列下设之景顺长城动力平衡证券投资基金基金经理;袁媛女士于2014年4月4日起担任景顺长城景益货币市场基金基金经理。

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》、《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、《景顺长城景益货币市场基金基金合同》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

2014年1季度,债券市场在基本面有利于债市、资金面稳中偏松等因素影响下,整体回暖出现持续回升,各类券种收益率全线下行。中债总净价指数结束了自2013年6月份以来的跌势,上涨1.36%,中债国债总净价指数上涨1.41%,中债企业债净价指数上涨1.49%,中债短融总净价指数上涨0.62%。表现最差的为可转债,中标可转债指数下跌1.06%。

1季度前两个月经济数据全线低于预期。2月出口突然失速,贸易出现逆差,剔除季节性因素后外需仍显疲弱;三大投资增速均现回落;消费增速创19个月新低,反腐、限制"三公"持续对消费产生负作用;占GDP比重超过1/3的工业增速大幅下挫,预示着1季度GDP增速将明显回落,基本面对债市形成支撑。与此同时,银行间市场流动性呈现宽松状态,7天回购利率从节后首个交易日高点5.43%一路下行至3月12日的低点1.90%,基本回到2013年上半年水平。隔夜回购在2%左右徘徊。从统计数据看,1季度7天回购利率均值为4.05%,较去年4季度均值4.74%的水平下行69BP。市场对央行已经改变去年下半年坚持的稳健偏紧的货币政策取向进行猜测,尽管近期央行公开市场回笼加大,但仍透出保持合适流动性的政策思维。低资金成本、基本面支撑与配置力量支持下带动1季度债券收益率大幅下行。

此外,由于宏观经济趋势性下行、政绩考核指标的转变、直接融资渠道及条件的放松,年初以来同业非标市场的筹资需求有下降倾向;而商业银行出于监管要求及配合监管部门的同业业务改革、自身流动性管理要求以及资本金约束等,同业扩张的速度也呈放缓趋势,有利于资金向债市分流。

鉴于年初短期利率仍处于高位,收益率曲线极为平坦,本基金1季度加大了短融的配置力度。我们判断基本面预期有利于债市、资金面稳中偏松,在配置短融上适度拉长了久期。由于资金利率走低,申购资金规模扩大,主要对相关资金进行期限匹配的回购以及选取季末利率走高时点择机投资部分协议存款。

展望2014年第2季度的债券市场,我们认为,基本面在"稳增长"的政策基调下,未来投资或将成为经济托底的关键,3月经济数据有望边际改善。2月份CPI同比水平较低,全年压力较小,意味着货币政策和改革等仍有空间。未来,随着2季度稳增长政策落地,在去年低基数的助力下,数据表现或好转。

年初以来,资金面在1月贷款投放、外汇占款激增、存款回流等多重因素影响下维持宽松,经济疲弱和通胀较低为货币政策松动提供条件,且央行进行汇率调控,打击套利资金。虽然外汇占款流入下降倒逼降准概率上升,但央行需要观察资金流向的持续性以及经济走势,实际举动会有所滞后。短期内资金较宽松局面或将延续,但后期不利于资金面的因素也逐渐显现,年内最宽松的时点或已过去。

利率债方面,当前市场分歧在于在前期利好因素一一兑现后,长端利率仍未现大幅下行,由资金和年初配置力量推动的第一轮行情似乎进入尾声,下轮走势更多依赖基本面恶化引发货币政策的出手,市场等待政策面的进一步变化来寻找方向。随着2季度一级发行量增加、资金利率有所回升以及稳增长预期的加强,利率债进入震荡调整,但由于货币政策在外汇占款增长减缓的背景下无大幅收紧必要,且市场多判断本轮稳增长的方式发生变化,因此利率上升幅度也或将有限,2季度存在交易机会。

信用债方面,超日债未能按时付息宣告了债市违约的"靴子"落地,对中国债市影响深远。由于3-5月债券到期量大,叠加年报披露期,经济低速增长时期暴露出2季度信用风险处于高发阶段,需规避由评级下调带来的估值风险和流动性风险。城投债以供给压力延后违约风险。信用债出现分化,信用风险提升,信用债投资以中短久期、资质较好的品种获取持有期票息收益为主。

总体而言,宏观经济和资金面仍将是影响货币市场的主要因素。央行公开市场操作和回购利率将是影响资金面、资金利率和投资者政策预期的关键指标。债市供给特别是信用债仍将增长。银行同业业务的规范和推动金融去杠杆过程仍将继续,对这方面业务的监管仍将在发展中不断完善。央行货币政策是债市走向关键要素。本基金策略上着重把握信用债的持有期收益,同时保持适度的组合久期。我们将密切跟踪相关数据并及时对本基金的组合进行灵活调整,注重保持组合的流动性。针对上述复杂的市场环境,本基金将保持一贯以来的谨慎操作风格,强化投资风险控制,以确保组合安全性和流动性为首要任务,兼顾收益性。密切关注各项宏观数据、政策调整和市场资金面情况,平衡配置同业存款和债券投资,谨慎控制组合的信用配置,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

2014年1季度,景益货币A份额净值收益率为1.1223%,高于业绩比较基准收益率0.7894%;景益货币B份额净值收益率为1.1826%,高于业绩比较基准收益率0.8497%。

§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	固定收益投资	690,840,821.15	55.52
	其中:债券	690,840,821.15	55.52
	资产支持证券	–	–
2	买入返售金融资产	387,740,741.61	31.16
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	–	–
3	银行存款和结算备付金合计	124,680,421.22	10.02
4	其他资产	41,118,986.81	3.30
5	合计	1,244,380,970.79	100.00

注:银行存款和结算备付金其中包含定期存款120,000,000.00元。

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例（%）	
1	报告期内债券回购融资余额	1.44	
	其中:买断式回购融资	0.00	
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例（%）
2	报告期末债券回购融资余额	17,999,871.00	1.47
	其中:买断式回购融资	–	–

注:报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

本报告期内本货币市场基金债券正回购的资金余额未超过资产净值的20%。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	70
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	74
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	18

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

本报告期内,本货币市场基金投资组合平均剩余期限未超过180天。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例（%）	各期限负债占基金资产净值的比例（%）
1	30天以内	48.42	1.47
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
2	30天(含)-60天	3.27	–
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
3	60天(含)-90天	6.55	–
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
4	90天(含)-180天	38.48	–
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
5	180天(含)-397天（含）	4.09	–
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
	合计	100.80	1.47

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	摊余成本（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	79,936,215.65	6.53
	其中:政策性金融债	79,936,215.65	6.53
4	企业债券	–	–
5	企业短期融资券	610,904,605.50	49.93
6	中期票据	–	–
7	其他	–	–
8	合计	690,840,821.15	56.47
9	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	–	–

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量（张）	摊余成本(元)	占基金资产净值比例（%）
1	011309007	13国电集SCP007	700,000	70,325,568.85	5.75
2	011417001	14华电SCP001	700,000	70,198,113.10	5.74
3	011423001	14大唐SCP001	700,000	70,015,819.15	5.72
4	011419002	14国电SCP002	600,000	60,020,055.68	4.91
5	011433001	14五矿SCP001	500,000	50,086,212.76	4.09
6	041358048	13明珠CP001	400,000	40,029,335.23	3.27
7	011410001	14中电投SCP001	400,000	39,986,571.46	3.27
8	011316005	13华电股SCP005	300,000	30,032,440.73	2.45
9	041371003	13凤传媒CP001	300,000	30,000,000.00	2.45
10	011411003	14大唐集SCP003	300,000	29,991,957.16	2.45

5.6 "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)-0.5%间的次数	3
报告期内偏离度的最高值	0.2791%
报告期内偏离度的最低值	0.0112%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0992%

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。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1

本基金采用摊余成本法计价,即计价对象以买入成本列示,按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价和折价,在其剩余存续期内摊销,每日计提收益。本基金采用固定份额净值,基金账面份额净值为1.0000元。

5.8.2

本报告期内,本基金未持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券,也不存在该类浮动利率债券的摊余成本超过基金资产净值20%的情况。

5.8.3 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。

5.8.4 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	30,013,083.83
3	应收利息	10,588,954.37
4	应收申购款	516,948.61
5	其他应收款	–
6	待摊费用	–
7	其他	–
8	合计	41,118,986.81

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	景顺长城景益货币A	景顺长城景益货币B
报告期期初基金份额总额	636,814,438.04	432,234,221.50
报告期期间基金总申购份额	1,188,499,055.50	1,889,729,619.15
减:报告期期间基金总赎回份额	1,535,455,234.32	1,388,388,546.67
报告期期末基金份额总额	289,858,259.22	933,575,293.98

注:总申购份额含红利再投、转换入及分级份额调增份额,总赎回份额含转换出及分级份额调减份额。

§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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准景顺长城景益货币市场基金设立的文件;
2、《景顺长城景益货币市场基金基金合同》;
3、《景顺长城景益货币市场基金招募说明书》;
4、《景顺长城景益货币市场基金托管协议》;
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。

8.2 存放地点

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所。

8.3 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
2014年4月22日

景顺长城成长之星股票型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014年3月31日

基金管理人:景顺长城基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2014年4月22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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4月18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2014年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城成长之星股票
基金主代码	000418
交易代码	000418
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年12月13日
报告期末基金份额总额	1,048,703,693.61份
投资目标	在中国经济转型的大背景下,深度挖掘具备未来增长潜力的产业趋势和受益企业进行投资,在有效控制风险的基础上实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、资产配置: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,运用宏观经济模型（MEM）做出对于宏观经济的评价,结合基金合同、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、股票投资策略:本基金股票投资主要遵循"自下而上"的个股投资策略,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,并进一步挖掘出质地优秀,未来预期成长性良好的上市公司股票进行投资。 3、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。
业绩比较基准	沪深300指数×90%+中证全债指数×10%。
风险收益特征	本基金为股票型基金,属于证券投资基金中风险程度较高的投资品种,其预期风险和预期收益水平高于货币型基金、债券型基金和混合型基金。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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（2014年1月1日－2014年3月31日）
1.本期已实现收益	5,689,436.64
2.本期利润	-60,462,466.40
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0701
4.期末基金资产净值	1,029,445,699.06
5.期末基金份额净值	0.982

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。

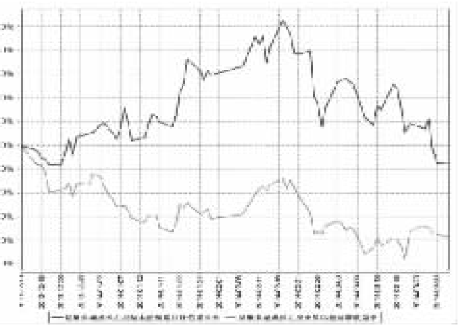
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-3.06%	1.58%	-6.85%	1.07%	3.79%	0.51%

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:本基金将基金资产的80%-95%投资于股票资产,其中,投资于成长性良好的上市公司股票的比例不低于非现金基金资产的80%,权证投资比例不超过基金资产净值的3%,将不超过20%的基金资产投资于债券等固定收益类品种,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,本基金保留的现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。本基金的建仓期为自2013年12月13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（2013年12月13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		
陈嘉平	本基金基金经理,景系列基金基金经理（分管景系列基金下设之景顺长城优选股票证券投资基金）,景顺长城资源垄断股票型证券投资基金（LOF）基金经理	2013年12月13日	–	13	商学硕士,CFA。曾在台湾先后担任兆丰金控兆丰证券股份有限公司经济研究本部襄理、宝来证券投资信托股份有限公司总经理室副理、德盛安联证券投资信托股份有限公司投资管理部基金经理、金复华证券投资信托股份有限公司投资研究部资深副理;2007年11月至2010年6月担任本公司国际投资部高级经理职务。2010年12月重新加入本公司,历任研究员、资深研究员等职务;自2011年12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》、《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、《景顺长城成长之星股票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

2014整体为偏多思路;思考关键有两个;A.2013年年底的股票价格随着4季度的修正开始渐渐进入有吸引力的阶段,但仍未到最具吸引力状况;B.2014年宏观经济受金融市场自由化市场化影响,信托兑付、二三线城市房地产及地方金融机构资不抵债隐忧等事件可能冲击市场投资信心。

因此2014年1季度的投资上,我们仍维持对来自行业趋势下优质核心成长股的选股坚持,但随着许多成长个股因为过度涨高,吸引力降低,适度的引进一些相对增长约30-40%但估值也相对便宜的个股来进行部分仓位的置换。2014年1~2月份成长股票相对2013年底仍有一段不小的反弹,让基金有还可以的表现,但原本吸引力就已经不高,下降得更为低。

3月份开始市场开始有比较明显的转变,突然间之前担心的信托兑付事件消息几乎听不见,配合今年许多针对蓝筹价值的举措,如优先股等等,加上许多优值大公司开始提高现金股利的比重,导致股利率的上扬,让3月成为成长与价值蓝筹的明显切换时间段;成长股经历过3月的急跌过后,股票多已进入非常具有吸引力的区间(比年初更具吸引力),本基金将在震荡中将逐步精选持股,调整到2014的期待整体布局。

在1季度中,一部分的布局集中在优质核心市值较大的白马成长股,在3月的股市波动中,成为市场大幅杀跌的重灾区,但在业绩追踪上我们并没有看到明显的趋势变化,因此我们仍将坚持既定投资策略。另外因本基金规模相对仍偏小,将适度的选取市值较小(例如40-80亿)的公司进行投资,以期获取相对高的预期报酬。

对本基金而言,投资策略及风格并无明显变化。在成长主轴产业配置上采取的市分散的投资,并不集中在单一行业,仍将维持配置的稳定性。

本基金操作思路上,仓位上处于可操作股票仓位中偏高的水平(80-95%);在行业配置与选股上主要以产业增长确定性高,公司相对经营稳定的高增长股票为主。

对2014年展望分项说明如下:

政策环境:从政府相关政策施行,我们开始比较明确的感受到本届政府对于"增长"与"调结构"之间重要性的取舍;据观察,本届政府愿意牺牲超过可接受的经济增长目标的空间(例如像年初预期2013年GDP 7.5~8%可能超过可接受底线7%),来换取更合理的经济增长环境与结构。调控泡沫的措施上表现出来最明显的有:1、深化改革领导小组的成立(控件目或审批节奏);2、对金融市场的杠杆应用调整(调控可能不当的资金错配)。整体看来,对经济长线是较有利,但要改革整体金融市场(金融体系或债券股票市场),市场化为最关键的一步(很多人意见解读为在某个时点允许部份小金融机构出现倒闭,债券违约,而先决条件可能就是存款保险的施行),这些在其他国家改革金融体系市场化过程都发生过,短期对股票市场是个冲击,但中长期则是明显得利多。

股票市场:2014年股票市场,除上述金融体系市场化可能的短期冲击隐忧外,整体还是应该朝偏多的角度观察。传统行业的周期价值股,目前的股价位置偏低,处于估值区间下缘,下行风险有限,虽然预期报酬不高,每年的盈利增长10-15%左右,若估值能回到过去的估值中枢还会有部分的估值恢复的报酬,但关键在于因为传统行业多是被调控的对象,缺乏利多的刺激,因此表现的时间点较难以掌控。受惠调结构的成长股,历经10月的修正过后,大部分成长股的股价已经位于估值中枢与估值下缘之前的吸引力区间。就行业来讲,目前属于中国经济增长成熟前的最后一段,主要驱动力来自一线与二三线城市居民开始变得富有之后对生活质量与生活水平的要求,具体体现在食衣住行育乐六大方面,而环保、医药、电子(软硬件)、传媒、装饰园林等五大行业仍是未来3-5年的主流趋势行业。

成长股中每年子行业上的驱动力会有些细微调整;环保方面,从成长、利润率与竞争上来看,污水处理仍优于其他环保行业,选股上小公司的基数较低可能造成成长较快的效果可能在今年发酵;医药方面,历经2006-2010医保覆盖带来的就诊人次与就诊次数增加后(许多药的销售快速增长),2011开始医改调整之路,抗生素滥用议题发酵,2012年是医药流通环节整改,2013年为医药反商业贿赂,2014年及之后的两大主线议题将是:A.医保审核机制的推行,医生诊疗用药行为将有明显转变,难以掌控的是推进时程;B.医疗体系架构的完整化,包含1、硬件—基层医疗设施建设;2、软件—提高基层院所的医生素质,建立医疗信心,也让医生的收入阳光化。电子方面,过去三年电子硬件受惠智能型手机与平板计算机的渗透率提升,增长速度快,但2014年这方面的增速将偏弱,只能期待某些功能提升带来的零组件变化(例如指纹辨识),并非全体增量上扬,另外一个观察重点为可穿戴产品,成熟后可与手机比拟的可能每年全球14-15亿部销量是最大的亮点,但关键目前功能性定位仍未清楚,比较可能做为手机搭配的零组件,还需观察。传媒部分,2013年的涨幅亮眼主要来自三大部分,1、正常行业及公司每年提供的内生增长估计30-50%;2、并购活动带来的利润增厚预期,估计30-50%;3、估值跳脱估值中枢位于估值区间上缘20-30%左右。在2014年第二部分仍存在但估计力量会有所减弱,第三部分再向上(泡沫)的可能性也偏低,虽行业亮眼,但整体估值压力较大,选股方面仍维持渠道方面偏向平台商,内容方面,挑选定位明确、有机会发展成传媒大集团的公司。装饰方面仍是大行业小公司的市占率集中逻辑,基本面无重大变化,公司盈利增速仍强,但估值受累于南京市长违纪事件偏低,期待消散后的估值回复机会。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2014年1季度,本基金份额净值增长率为-3.06%,高于业绩比较基准收益率3.79%。

§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	953,566,485.23	87.14
	其中:股票	953,566,485.23	87.14
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	113,999,284.33	10.42
7	其他资产	26,741,109.08	2.44
8	合计	1,094,306,878.64	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	–	–
B	采矿业	–	–
C	制造业	589,188,140.24	57.23
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	–	–
E	建筑业	52,727,164.24	5.12
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	159,332,945.94	15.48
J	金融业	–	–
K	房地产业	–	–
L	租赁和商务服务业	64,497,480.00	6.27
M	科学研究和技术服务业	1,496,750.72	0.15
N	水利、环境和公共设施管理业	86,324,004.09	8.39
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	–	–
	合计	953,566,485.23	92.63

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	300070	碧水源	2,613,503	86,324,004.09	8.39
2	002701	奥瑞金	1,300,986	56,592,891.00	5.50
3	002385	大北农	4,577,438	55,661,646.08	5.41
4	300146	汤臣倍健	866,536	52,347,439.76	5.09
5	600983	合肥三洋	3,881,246	51,465,321.96	5.00
6	601515	东风股份	2,327,593	51,137,218.21	4.97
7	300212	易华录	1,085,167	51,002,849.00	4.95
8	300334	津膜科技	1,387,405	46,061,846.00	4.47
9	300002	神州泰岳	1,864,434	43,720,977.30	4.25
10	002081	金螳螂	2,284,157	41,160,509.14	4.00

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。

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。

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。

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	308,308.61
2	应收证券清算款	16,091,535.45
3	应收股利	–
4	应收利息	23,162.33
5	应收申购款	10,318,102.69
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	26,741,109.08

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	300334	津膜科技	46,061,846.00	4.47	筹划重大事项

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	583,317,487.02
报告期期间基金总申购份额	634,331,785.67
减:报告期期间基金总赎回份额	168,945,579.08
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	1,048,703,693.61

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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准景顺长城成长之星股票型证券投资基金设立的文件;
2、《景顺长城成长之星股票型证券投资基金基金合同》;
3、《景顺长城成长之星股票型证券投资基金招募说明书》;
4、《景顺长城成长之星股票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。

8.2 存放地点

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所。

8.3 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
2014年4月22日

景顺长城景颐双利债券型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014年3月31日

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:2014年4月22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2014年4月18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2014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	
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	882,747,820.43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的久期与收益率的影响。同时,管理人将密切关注流动性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	
下属两级基金的基金简称	景顺长城景颐双利债券A类	景顺长城景颐双利债券C类
下属两级基金的交易代码	000385	000386
报告期末下属两级基金的份额总额	879,774,871.87份	2,972,948.56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（2014年1月1日－2014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	14,484,184.28	48,387.27
2.本期利润	16,394,122.43	57,628.19
3.加权平均基金份额本期利润	0.0190	0.0183
4.期末基金资产净值	902,148,874.00	3,044,146.07
5.期末基金份额净值	1.025	1.024

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

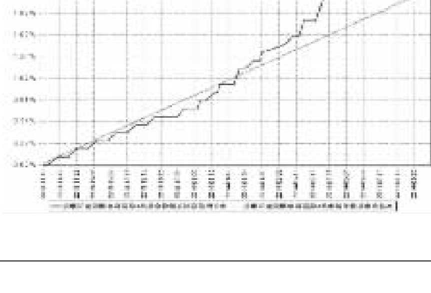
景顺长城景颐双利债券A类

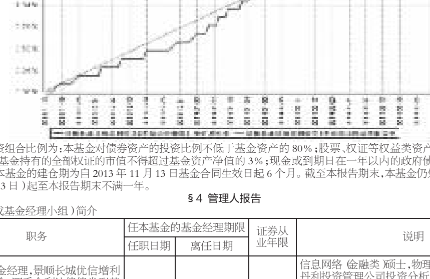
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.89%	0.08%	1.42%	0.00%	0.47%	0.08%

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	1.79%	0.09%	1.42%	0.00%	0.37%	0.09%

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。截至本报告期末,本基金仍处于建仓期。基金合同生效日（2013年11月13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		
RU PING（汝平）	本基金基金经理,景顺长城优信增利债券型基金、四季金利纯债债券型基金、景兴信用纯债债券型基金、景益货币市场基金和鑫月薪定期兑付债券型基金基金经理,固定收益部兼国际投资部投资总监	2013年11月13日	–	18	信息网络（金融类）硕士,物理博士。曾担任摩根士丹利投资管理公司投资分析师、执行董事与固定收益投资部投资经理,摩根士丹利华鑫基金公司固定收益投资部副总监、总监兼基金经理等职务。2012年10月加入本公司,担任固定收益部投资总监兼国际投资部投资总监;自2013年7月起担任基金经理。
毛从容	本基金基金经理,景系列基金基金经理（分管景系列基金下设之景顺长城动力平衡基金、景顺长城货币市场基金）,景顺长城景益货币市场基金、景顺长城鑫月薪定期兑付债券型基金基金经理,固定收益部投资副总监	2014年1月16日	–	14	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2014年1月15日离任景系列下设之景顺长城动力平衡证券投资基金基金经理。

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》、《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。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季度前两个月经济数据全线低于预期,2月出口突然失速,贸易出现逆差,剔除季节性因素后外需仍显疲弱;三大投资增速均现回落;消费增速创19个月新低,反腐、限制"三公"持续对消费产生负作用;预计1季度GDP增速将明显回落,基本面对债市形成支撑。央行年初表示在社融总量增速达到目标后保持合适流动性,已经改变去年下半年稳健偏紧的货币政策取向。同时,由于宏观经济延续下行趋势、政绩考核指标的转变、直接融资渠道及条件的放松,年初以来同业非标市场的筹资需求有下降倾向;而商业银行出于监管要求同业扩张的速度也呈放缓趋势,有利于资金向债市分流。

受此影响,银行间资金面呈现宽松状态,7天回购利率从节后首个交易日高点5.43%一路下行至3月12日的低点1.90%,1季度均值为4.05%,基本回到2013年上半年水平。隔夜回购在2%左右徘徊。低资金成本、基本面支撑与配置力量支持下带动1季度债券收益率大幅下行。中债总净价指数结束自2013年6月份以来的跌势,上涨1.36%,中债国债总净价指数上涨1.41%,中债企业债净价指数上涨1.49%,中债短融总净价指数上涨0.62%。各类券种收益率陡峭化下行。表现最差的为可转债,中标可转债指数下跌1.06%。

鉴于年初基本面偏差,利率仍处于高位,收益率曲线极为平坦,本基金建仓初期以短融和2年左右的中票为主;2月份后收益率曲线由陡峭化下行转为平坦化下行,资金面非常宽松,组合操作上在不降低杠杆和信用资质的前提下,卖出短久期短融中票,买入中长久期3年左右中票和城投,获取票息的同时,看好收益率下行所带来的资本利得。适当增加了组合久期,并适度参与了利率债的交易性机会。

展望2季度宏观经济内生增长动能较弱,调结构与防控金融风险对短期总需求存在压制,预计只要经济尚未显露系统性风险,政府就不会采取大力度的货币放松,宏观逆周期操作将主要依赖财政政策,货币政策仅限于微调。同时,利率市场化和汇率双向波动加大了风险溢价,不利于企业融资成本的下降。我们判断,随着2季度稳增长托底政策落地,在去年低基数的助力下,基本面数据表现或略好转。

经济疲弱和通胀较低,货币政策以微调为主,相比去年有所松动,如果汇率形成趋势性贬值,或者信用违约频发,不排除货币政策有一定的放松空间。短期内资金较宽松局面或将延续,预计7天回购利率在3.5-4%之间。

展望2014年第2季度的债券市场,利率债方面,当前市场分歧在于在前期利好因素一一兑现后,长端利率仍未现大幅下行,由资金和年初配置力量推动的第一轮行情似乎进入尾声,下轮走势更多依赖基本面恶化引发货币政策的出手,市场等待政策面的进一步变化来寻找方向。随着2季度一级发行量增加、稳增长预期的加强,利率债进入震荡调整,寻找交易性机会。

信用债方面,刚性兑付打破,由于3-5月债券到期量大,叠加年报披露期,经济低速增长时期暴露出2季度信用风险处于高发阶段,需规避由评级下调带来的估值风险和流动性风险。城投债借新还旧延后违约风险。信用债出现分化,信用债投资以中短久期、资质较好的品种获取持有期票息收益为主。

总体而言,基本面已经引导债市走出小阳春行情,未来央行货币政策是主导债市走向的关键要素。针对上述复杂的市场环境,本基金将坚持一贯以来的谨慎操作风格,强化投资风险控制,密切关注各项宏观数据、政策调整和市场资金面情况,以短久期高信用等级信用债为主,利率债配置为辅的哑铃型操作,保持对组合的信用风险和流动性风险的关注,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

2014年1季度,景颐双利A份额净值增长率为1.89%,高于业绩比较基准0.47%。

2014年1季度,景颐双利C份额净值增长率为1.79%,高于业绩比较基准0.37%。

§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	20,525,862.32	1.59
	其中:股票	20,525,862.32	1.59
2	固定收益投资	1,146,139,552.84	88.54
	其中:债券	1,146,139,552.84	88.54
	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	104,087,132.95	8.04
7	其他资产	23,678,564.24	1.83
8	合计	1,294,431,112.35	100.00

注:银行存款和结算备付金合计中含定期存款100,000,000.00元。

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	–	–
B	采矿业	–	–
C	制造业	20,525,862.32	2.27
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	–	–
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	–	–
	合计	20,525,862.32	2.27

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	600525	长园集团	578,664	5,850,293.04	0.65
2	000541	佛山照明	542,992	5,614,537.28	0.62
3	002508	老板电器	146,000	4,974,220.00	0.55
4	002385	大北农	170,000	2,067,200.00	0.23
5	000538	云南白药	24,043	2,019,612.00	0.22

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	292,075,000.00	32.27
	其中:政策性金融债	292,075,000.00	32.27
4	企业债券	158,403,909.00	17.50
5	企业短期融资券	120,354,000.00	13.30
6	中期票据	555,209,000.00	61.34
7	可转债	–	–
8	其他	20,097,643.84	2.22
9	合计	1,146,139,552.84	126.62

注:其他项中为本基金持有的私募债,明细如下:

代码	名称	数量	票面利率（%）	期限（年）
125139	13惠农债	150,000	9	3年,附债券存续期内的第2年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权
125169	13淮软01	50,000	10	3年,附债券存续期内的第2年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权

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	140202	14国开02	1,000,000	101,270,000.00	11.19
2	1280112	12岱海债	600,000	60,588,000.00	6.69
3	1282189	12中汽研MTN1	600,000	58,380,000.00	6.45
4	124275	13龙岗投	600,000	58,080,000.00	6.42
5	140201	14国开01	500,000	50,545,000.00	5.58

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	430,509.82
2	应收证券清算款	2,713,420.79
3	应收股利	–
4	应收利息	20,461,793.93
5	应收申购款	72,839.70
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	23,678,564.24

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	景顺长城景颐双利债券A类	景顺长城景颐双利债券C类
报告期期初基金份额总额	836,087,983.61	3,695,252.98
报告期期间基金总申购份额	56,234,299.21	391,090.85
减:报告期期间基金总赎回份额	12,547,410.95	1,113,395.27
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	879,774,871.87	2,972,948.56

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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准景顺长城景颐双利债券型证券投资基金设立的文件;
2、《景顺长城景颐双利债券型证券投资基金基金合同》;
3、《景顺长城景颐双利债券型证券投资基金招募说明书》;
4、《景顺长城景颐双利债券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。

8.2 存放地点

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所。

8.3 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
2014年4月22日