景顺长城成长之星股票型证券投资基金

2014 第四季度 报告

2014年12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:2015年1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2015年1月21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	景顺长城成长之星股票
场内简称	-
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	435,733,051.59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 测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10月1日 - 2014年12月31日)
1.本期已实现收益	73,854,330.78
2.本期利润	36,265,625.77
3.加权平均基金份额本期利润	0.0627
4.期末基金资产净值	534,187,181.56
5.期末基金份额净值	1.226

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	7.92%	1.75%	39.55%	1.48%	-31.63%	0.27%

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。建仓期结束时,本基金投资组合达到上述投资组合比例的要求。

§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	景顺长城资源垄断股票型证券投资基金(LOF)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)、景顺长城成长之星股票型证券投资基金基金经理、股票投资部投资副总监	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投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。
杨锐文	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)、景顺长城成长之星股票型证券投资基金基金经理	2014年10月25日	-	4	工学硕士、理学硕士、曾担任上海常春藤衍生投资公司高级分析师。2010年11月加入本公司,担任研究员职务;自2014年10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、陈嘉平先生于2014年12月26日离任景顺长城资源垄断股票型证券投资基金(LOF)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《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

回顾当季,宏观数据持续保持下行趋势,但是,央行采取了降息手段以及发改委密集批复项目等方式试图减缓经济下行趋势。2013年以来反腐的政治环境已经趋向稳定,政府开始着力于长期经济发展结构调整,配合国企改革提升中大型股票的盈余向上动力,结合资金成本下降的大形势共同推动了沪深300权重股大幅上涨,当季度沪深300指数大幅上涨44.17%,而券商、保险、银行、建筑等权重板块短时间内完成较大的涨幅,形成少数股票上涨但大家痛苦和迷茫的结构性牛市。非常遗憾,因本基金主要持仓为成长股,故未能跑赢基准。

我们预见到了牛市的风的到来,但没想到来的是只砍大象的龙卷风。不过,经过4季度极端的行情后,部分优质的成长股已经到了非常具有吸引力的阶段,本基金将在震荡中逐步精选持股。

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会偏重于军工,我们认为国企改革中以军工相关的资产注入及效率改善空间最大。

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以及受益于国企改革的高质量股票为主。

展望2015年,我们对整体宏观经济仍然保持谨慎乐观,我们认为过去依靠大投入大基建的增量经济时代已经逝去,而未来经济的重点将是存量盘活。而存量经济盘活实际主要是盘活国有资产,国有企业如果落实改革,建立产权和激励机制,则可以释放效率引爆增长,我们过往会更加专注于寻找环保、医药、TMT、装饰等未来3-5年的主流趋势行业中的优质公司,但是现阶段,我们会把部分精力投入到受益于国企改革的公司的研究,尤其是地方国企改革和军工科研院所改制,现有经济领域最迫切的问题是地方政府财政和中小企业融资难。由于土地财政走到尽头以及地方融资平台清理,地方政府手里能打的牌并不多,地方政府将会加快地方国企引进社会资本以及把债务问题资产证券化。因此,我们相信国企改革将是2015年比较明确的一条主线。

不过,我们依然坚信中国经济的出路在于改革与经济转型,产业结构升级和消费升级的趋势是不可逆转的。在任何上涨行情中,优质高成长的公司终究都会迎头赶上。本基金依然会保持原有精选优质成长股的传统,只是现阶段会加入国企改革这条明确主线。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2014年4季度,本基金份额净值增长率为7.92%,低于业绩比较基准收益率31.63%。

4.5 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	504,213,719.34	92.22
	其中:股票	504,213,719.34	92.22
2	固定收益投资	1,423,000.00	0.26
	其中:债券	1,423,000.00	0.26
	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	34,312,410.87	6.28
7	其他资产	6,789,681.23	1.24
8	合计	546,738,811.44	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	232,805,628.85	43.58
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	18,367,235.30	3.44
E	建筑业	25,231,063.20	4.72
F	批发和零售业	5,373,636.00	1.01
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	111,438,830.36	20.86
J	金融业	3,223,850.00	0.60
K	房地产业	31,788,254.00	5.95
L	租赁和商务服务业	40,877,676.87	7.65
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	26,275,948.80	4.92
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	8,831,595.96	1.65
S	综合	-	-
	合计	504,213,719.34	94.39

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	002544	杰赛科技	1,410,074	39,256,460.16	7.35
2	600990	四创电子	617,732	35,816,101.36	6.70
3	601231	环旭电子	1,078,259	32,380,117.77	6.06
4	300002	神州泰岳	1,917,229	31,826,001.40	5.96
5	000901	航天科技	883,397	29,814,648.75	5.58
6	300070	碧水源	755,056	26,275,948.80	4.92
7	002081	金螳螂	1,501,849	25,231,063.20	4.72
8	600855	航天长峰	868,167	24,100,315.92	4.51
9	600850	华东电脑	622,960	22,202,294.40	4.16
10	300058	蓝色光标	975,241	20,597,089.92	3.86

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	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	1,423,000.00	0.27
8	其他	-	-
9	合计	1,423,000.00	0.27

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	110030	格力转债	14,230	1,423,000.00	0.27

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拟益明细

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拟益明细

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	383,567.69
2	应收证券清算款	5,410,681.47
3	应收股利	-
4	应收利息	12,635.65
5	应收申购款	982,796.42
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,789,681.23

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

报告期初基金份额总额	724,530,208.62
报告期间基金总申购份额	211,741,990.29
减:报告期间基金总赎回份额	500,539,147.32
报告期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期末基金份额总额	435,733,051.59

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 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 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。

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
2015年1月22日

景顺长城景益货币市场基金

2014 第四季度 报告

2014年12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:2015年1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2015年1月21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	景顺长城景益货币
场内简称	-
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	2,680,960,935.90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
下属分级基金的基金简称	景顺长城景益货币A / 景顺长城景益货币B
下属分级基金的交易代码	000380 / 000381
报告期末下属分级基金的份额总额	445,356,907.07份 / 2,235,604,028.83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10月1日 - 2014年12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	3,119,380.76	17,118,252.77
2.本期利润	3,119,380.76	17,118,252.77
3.期末基金资产净值	445,356,907.07	2,235,604,028.83

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	1.0359%	0.0071%	0.3403%	0.0000%	0.6956%	0.0071%

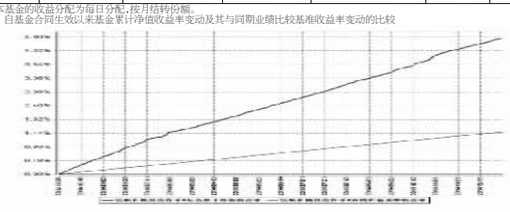
注:本基金的收益分配为每日分配,按月结转份额。

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	1.0960%	0.0071%	0.3403%	0.0000%	0.7557%	0.0071%

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。建仓期结束时,本基金投资组合达到投资组合比例的要求。

§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)	景顺长城稳定收益债券型基金、四季金利纯债债券型基金、景顺双利债券型基金、景益货币市场基金、鑫月新定期支付债券型基金和优信增利债券型基金基金经理,国际投资部投资总监	2013年11月26日	2014年12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	景顺长城景顺双利债券型基金、景益货币市场基金、鑫月新定期支付债券型基金、景丰货币市场基金基金经理,景系列基金基金经理(分管景系列基金下设之景顺长城货币市场基金),固定收益部投资总监	2013年11月26日	2014年12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,看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。
袁媛	景顺长城四季金利纯债债券型证券投资基金基金经理,景顺长城景益货币市场基金基金经理,景顺长城鑫月新定期支付债券型证券投资基金基金经理	2014年4月4日	-	7	经济学学士、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,担任固定收益类资深研究员;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。

3、RU PING(汝平)先生于2014年10月13日离任景顺长城四季金利纯债债券型证券投资基金基金经理,于2014年12月26日离任景顺长城景顺双利债券型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》、《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

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4季度货币市场经历了过山车行情。10月基本面仍未企稳,经济下行压力仍存;央行运用MLF、下调公开市场正回购利率等多种数量型及价格型货币政策工具进行调控,再次传达宽松信号,稳定了市场对资金面预期,中债收益率曲线大幅下行。11月受经济基本面不景气、交易所新股申购以及央行降息等因素影响,资金利率整体较为波动,中债收益率曲线大幅波动。12月虽然从行业高频数据看,需求不振背景下,经济依然较为疲弱,汇率11月PMI数据小幅回落至50.0%,再创半年新低,但在中证登企业债周回购新规出台对债市形成流动性冲击情况下,债券收益率迅速大幅上升,随后市场再化利空,收益率回归平稳。统计来看,中债新综合指数(财富)4季度较3季度上涨了2.55%。分品种看,中国国债总净价指数上涨2.57%,中债企业债净价指数上涨1.20%,可转债表现最好,中标可转债上涨42.49%,短融表现最差,中债短融总净价指数下跌0.24%。

货币政策方面,央行在11月末宣布下调金融机构人民币贷款和存款利率,为资金面的相对宽松创造条件。从央行3季度货币政策报告以及降息后央行负责人表态来看,货币政策的放松依然是为了托住经济增速保持在底限上。当前经济依然处于下行周期,实体经济不能承受过高融资成本,央行依然需要加大政策来降低社会融资成本。在利率市场化进一步加深之后,未来实联储加息影响下,央行需要投放基础货币来释放流动性。今年以来请加MLF、SLF、SLO等定向工具依然会被采用,而接下来是否会继续迎来降准或者降息依然需要前瞻经济。如果后期经济出现改善迹象,货币政策大幅放松也将延后。央行"387"号文明确非银同业存款纳入存款比口径且存款准备金率暂为零,部分消除了市场之前对口径调整可能带来的期资金面的悲观预期。

4季度由于近年底且新股频发,资金面波动加剧,市场对资金需求也加大,本基金根据基金规模变化适度缩小了短融的配置力度。对流动性要求高的资金部分配合新股申购的波动时点进行回购并主要选取季末利率走高时点择机投资部分协议存款。

展望2015年宏观经济,基本面上,2015年面临内需不足、外需不稳、传统工业和房地产产能出清尚未结束,经济增长将继续减速局面。中央经济工作会议明确了经济新常态的具体内涵及明年经济工作的"五项主要任务",牺牲适当的增速为调结构腾挪空间,但短线依然存在,4季度以来降息、加大基建投资等稳增长措施正体现这一点,稳增长成为任务之首,预计全年GDP在7.0%附近,展望明年经济,大概率将是"消费稳、投资弱、进出口不旺"的局面。不排除某些季度由于政策托底出现经济反弹。今年央行始终没有在总量资金上大幅放松,各种定向宽松措施对冲新增外汇占款的减少,M2增速降至12.5%以下;加上经济下行趋势未变,需求依然较为低迷,明年CPI不具备大幅上涨的货币条件和基本面环境,基数影响下预计全年CPI前低后高,整体水平在3%以下,通胀不会成为影响货币的核心因素。而在产能出清之前,工业品价格低迷局势还将延续,PPI难以转正,降幅有望收窄。

货币政策方面,展望2015年,由于外汇占款下滑、央票到期减少以及基础货币需求平稳增加,明年货币缺口会进一步扩大。在经济下行压力较大和通胀上行潜在风险较低的背景下,2015年的货币政策不管从数量还是价格方面都需要全面放松,降息降准依然可期,降息后资金"脱实向虚"较为明显,股市和房地产市场成为降息最大的赢家,降息并没有直接利好实体经济,而是体现在金融市场杠杆的增加。这将对央行进一步宽松的货币政策构成制约,如果叠加经济出现改善迹象,货币政策大幅放松将出现延后。

资金面上,对比银行2012-2014年近三年各月的资金成本和7天回购利率走势可以看出,7天回购利率几乎不会跌至银行资金成本以下,同时考虑降息降准可能带来银行资金成本的下移,2015年7天回购利率中枢将会大概率在3%-4%区间。2015年基本面对利率债仍有支撑,受制于央行货币政策放松滞后及季节性经济数据的改善,利率债波动会加大。在城投债逐渐退出历史舞台的背景下,产业债将越来越被投资者所重视,对行业进行深入研究,深挖公司基本面有可能成为今后信用债投资的主线。

本基金将密切跟踪经济走势、政策和资金面的情况,并及时对组合进行灵活调整,注重保持组合的流动性和适度的组合久期。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,在保持基金良好流动性的同时提高静态收益,同时积极灵活把握市场波段操作。密切关注各项宏观数据、政策调整和市场资金面情况,谨慎应对货币市场的变化,平衡配置同业存款和债券投资,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4季度,景益货币A份额净值收益率为1.0359%,高于业绩比较基准收益率0.6956%;景益货币B份额净值收益率为1.0960%,高于业绩比较基准收益率0.7557%。

4.5 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	固定收益投资	1,011,301,105.98	37.66
	其中:债券	1,011,301,105.98	37.66
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	986,503,401.25	36.74
	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	662,393,113.27	24.67
4	其他资产	24,837,288.56	0.93
5	合计	2,685,034,909.06	100.00

注:银行存款和结算备付金其中包含定期存款645,000,000.00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		0.99
	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	-	-
	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	52
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	111
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	52

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	71.03	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)-60天	5.78	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)-90天	1.87	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)-180天	7.85	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)-397天(含)	12.69	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	99.23	-

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	120,066,641.55	4.48
	其中:政策性金融债	120,066,641.55	4.48
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	891,234,464.43	33.24
6	中期票据	-	-
7	其他	-	-
8	合计	1,011,301,105.98	37.72
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	140204	14国开04	1,100,000	110,033,729.32	4.10
2	041456047	14苏交通CP005	600,000	60,028,729.70	2.24
3	041469013	14中材CP001	500,000	50,319,337.68	1.88
4	041452047	14南方水泥CP004	500,000	50,005,142.79	1.87
5	041456039	14置建投CP002	500,000	50,000,980.67	1.87
6	071441003	14恒泰证券CP003	500,000	49,995,761.59	1.86
7	041459066	14阳交运CP002	500,000	49,958,108.94	1.86
8	071440005	14东吴证券CP005	400,000	39,992,377.99	1.49
9	041469049	14厦至CP001	400,000	39,991,615.45	1.49
10	041469001	14北控集CP001	300,000	30,123,486.73	1.12

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	1
报告期内偏离度的最高值	0.2588%
报告期内偏离度的最低值	-0.1458%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1335%

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