

景顺长城优选混合型证券投资基金 2016 年第 1 季度报告

2016 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2016 年 4 月 20 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 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 2016 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城优选混合
场内简称	无
基金主代码	260101
交易代码	260101
系列基金名称	景顺长城景系列开放式证券投资基金
系列其他子基金名称	景顺长城货币(260102)、景顺长城动力平衡混合(260103)
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003 年 10 月 24 日
报告期末基金份额总额	638,402,548.02 份
投资目标	本基金利用“景顺长城股票数据库”对股票进行精密和系统的分析，构建具有投资价值的股票组合，力求为投资者提供长期的资本增值。
投资策略	本基金采取“自下而上”结合“自上而下”的投资策略，以成长、价值及收益为基础，在合适的价位买入具有高成长性的成长型股票、价值被市场低估的价值型股票以及能提供稳定收益的收益型股票。
业绩比较基准	上证综合指数和深证综合指数的加权复合指数×80%+中国债券总指数×20%。
风险收益特征	本基金是一种具有较高波动性和较高风险的投资工

	具，适合风险承受能力强、追求高投资回报的投资群体。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§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（2016年1月1日—2016年3月31日）
1. 本期已实现收益	-59,394,680.90
2. 本期利润	-308,090,032.26
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.4425
4. 期末基金资产净值	1,253,756,138.23
5. 期末基金份额净值	1.9639

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。

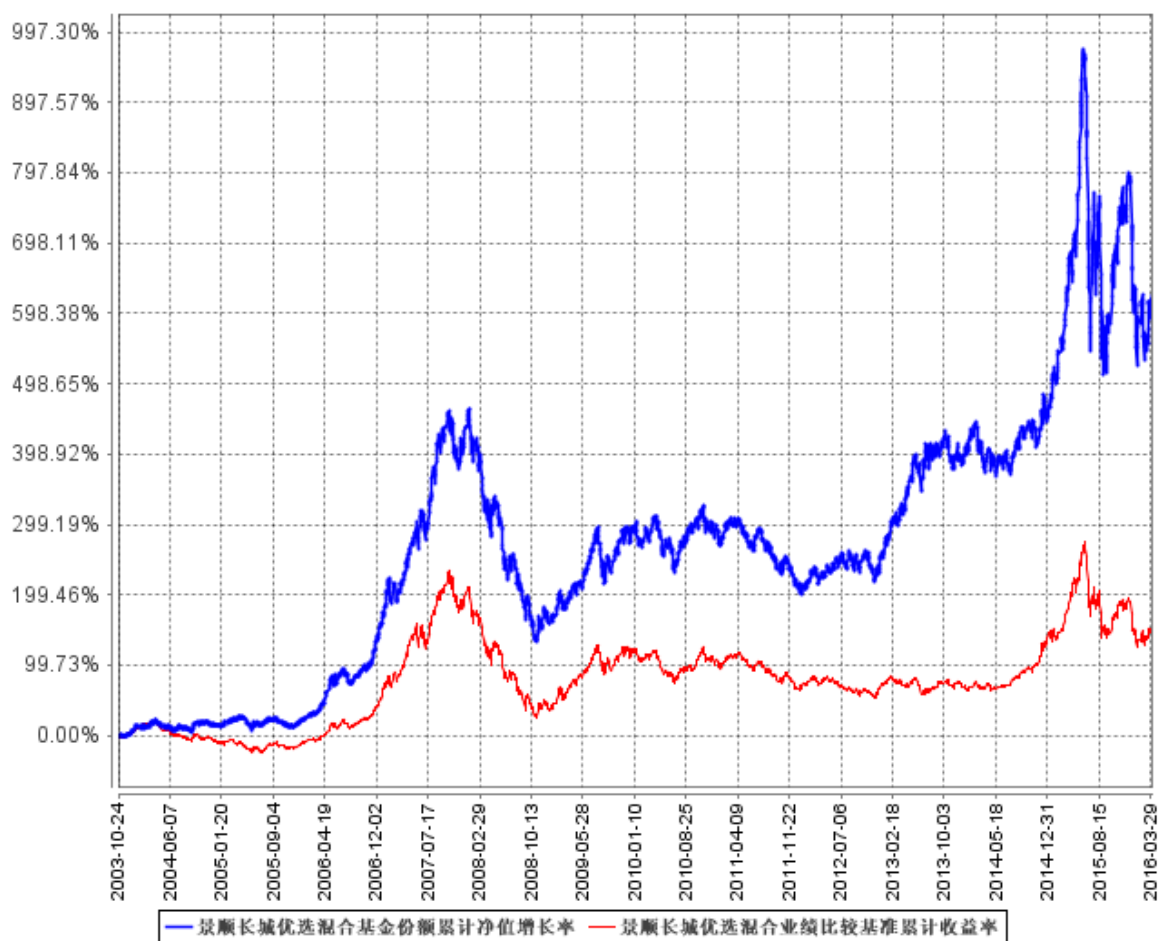
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-17.75%	2.91%	-12.31%	2.16%	-5.44%	0.75%

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：本基金的资产配置比例为：股票投资的比例为基金资产净值的 70%至 80%；债券投资的比例为基金资产净值的 20%至 30%。按照本系列基金基金合同的规定，本基金自 2003 年 10 月 24 日合同生效日起至 2004 年 1 月 23 日为建仓期。建仓期结束时，本基金投资组合均达到上述投资组合比例的要求。

3.3 其他指标

无。

§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		
刘苏	景系列基金基金经理（分管	2015 年 9 月 29 日	-	11	理学硕士。曾担任深圳国际信托投资有限公司（现华润深国投

	景系列基金下设之景顺长城动力平衡证券投资基金)				信托) 信托经理, 鹏华基金高级研究员、基金经理助理、基金经理职务。2015 年 5 月加入本公司; 自 2015 年 9 月起担任基金经理。
刘彦春	景顺长城新兴成长混合型证券投资基金基金经理、景顺长城鼎益混合型证券投资基金 (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动力平衡证券投资基金), 景顺长城优质成长股票型证券投资基金基金经理, 研究部总监	2015 年 7 月 10 日	-	13	管理学硕士。曾担任汉唐证券研究员, 香港中信投资研究有限公司研究员, 博时基金研究员、基金经理助理、基金经理等职务。2015 年 1 月加入本公司, 自 2015 年 4 月起担任基金经理。
毛从容	景顺长城稳健回报灵活配置混合型基金、领先回报灵活配置混合型基金、中国回报灵活配置	2005 年 6 月 1 日	-	16	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

	混合型基金、安享回报灵活配置混合型基金、泰和回报灵活配置混合型基金、景颐双利债券型基金、景颐增利债券型基金、景丰货币市场基金、景颐宏利债券型、景盛双息收益债券型、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），副总经理兼固定收益部投资总监				
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混合型证券投资基金），景顺长城成长之星股票型证券投资基金	2014 年 10 月 25 日	-	6	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。

	金，景顺长城资源垄断混合型证券投资基金（LOF），景顺长城环保优势股票型证券投资基金基金经理				
--	--	--	--	--	--

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”为根据公司决定聘任后的公告日期，“离任日期”为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 2016 年 1 月 26 日起担任景顺长城景盛双息收益债券型证券投资基金基金经理；

4、杨锐文先生于 2016 年 3 月 15 日担任景顺长城环保优势股票型证券投资基金基金经理，2016 年 1 月 27 日离任景顺长城成长之星股票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合规守信情况的说明

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、《景顺长城景系列开放式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 报告期内基金投资策略和运作分析

尽管我们去年年底认为 2016 年是艰难的一年，但是，完全没预料到在开年第一周就连续熔断。不到半年时间，A 股连续遭遇三次股灾，市场的极端可谓史无前例。在股灾 1.0 及 2.0 阶段，优选始终保持了相对稳定的表现，回撤也较同行略小。但是，在此次的股灾 3.0 之中，优选并未有限控制住回撤。对于回撤幅度并未优于同行，我们深感抱歉。或许产业趋势式的成长股投资并不能很好地适应现时的极端市场，但是，我们坚信我们的投资方式能够中长期持续战胜市场，希望投资者继续保持对本基金的支持。

本基金本季度跌幅为 17.75%，基金较大幅度跑输业绩基准。本基金始终坚持投资于符合产业趋势的真正的成长股，基金仓位处于基金合同规定仓位限制中的中性仓位（72%-77%）。

展望 2016 年，市场的各种因子影响远比我们想象要复杂，我们难以对宏观经济和市场走势进行明确的判断，但是，我们更倾向于 2016 年为上蹿下跳的“猴市”。

我们认为，供给侧改革和人民币汇率是 2016 年宏观经济和市场走势的最重要的两个变量。过去，减产能的问题一直是中国最突出的问题，产能无法出清导致工业企业的利润无法回归正常化，也就无法降低企业杠杆率。由于政府背书导致部分企业大量占用了各种社会资源，带来最大扭曲就是金融在实体经济萧条的基础上出现快速膨胀，现有金融制度在持续僵化中成为“吸金法宝”，从而导致中国经济陷入“高债务-高成本-低动力”的恶性循环之中。中国在全球行政性垄断和管制的作用下已经陷入了“过度金融化的困境”之中，金融已经在自我循环、自我膨胀、自我游戏中成为实体经济发展和崛起的主要障碍。如果供给侧改革能很好地推进，我们认为将会有两方面的影响：一方面是社会资金、资源不再被某些僵尸企业所占用，就长期影响而言，毫无疑问将有效降低社会的实际资金成本。然而，我们并不能确定短期是利好还是利空，因为可能引发短期的信用危机带来央行资产负债表的收缩；另一方面是传统企业的 ROE 能得到明显的提升，金融的风险也得到有效的释放。

2016 年开年的暴跌让今年基金从深坑中起跑，注定了 2016 年将会是艰难的一年。但是，我们会更加努力尝试战胜市场。连续暴跌破坏了市场大部分人的信心，但是，我们依然对未来保持相对乐观的态度。供给侧改革不会改变传统行业的长期趋势，只是会影响市场的流动性以及资金流动方向。我们并不会因为供给侧改革而投资注定衰落的行业，我们依旧坚持在产业趋势中寻找成长股的经营理念。我们面对变化的市场，投资不变的趋势。

我们认为不变的趋势带来的机会会有以下几个方面：

一是不可阻挡的消费升级：传媒、旅游及其他 TMT 行业的机会；

二是社会效率的提升——互联网+，互联网的核心是缩短流通环节，让两端更智能匹配的对接，对很多行业的改变只是刚刚开始，互联网会对原有的商业模式和竞争格局带来颠覆性的改变，互联网不会改变业态本身，只是让这些行业更为有效率；

三是不可持续的资源使用：能源资源危机倒逼新能源及新能源汽车的发展，环境污染倒逼环保的治理；

四是人口红利的消失以及人口老龄化：人口红利的消失推升自动化行业的发展，人口老龄化带来医疗、养老行业的巨大需求前景；

尽管我们主要投资新兴产业，但是我们会极为重视估值带来的安全边际，希望我们的超额收益是建立在足够的安全边际基础上的。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2016 年 1 季度，本基金份额净值增长率为-17.75%，业绩比较基准收益率为-12.31%。

4.6 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	932,818,147.61	74.21
	其中：股票	932,818,147.61	74.21
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	266,503,936.23	21.20
	其中：债券	266,503,936.23	21.20
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	50,568,263.48	4.02
8	其他资产	7,071,069.28	0.56
9	合计	1,256,961,416.60	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	554,371,406.64	44.22
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	56,186,627.52	4.48
E	建筑业	36,234.48	0.00
F	批发和零售业	14,138,452.88	1.13
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	12,031,529.82	0.96
I	信息传输、软件和信息技术服务业	112,187,209.59	8.95
J	金融业	-	-
K	房地产业	79,592,344.32	6.35
L	租赁和商务服务业	83,321,997.48	6.65
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	20,952,344.88	1.67
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	932,818,147.61	74.40

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

无。

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	000967	盈峰环境	4,308,008	82,584,513.36	6.59
2	300058	蓝色光标	6,978,402	73,831,493.16	5.89
3	000971	高升控股	2,358,849	65,057,055.42	5.19
4	300048	合康变频	4,459,211	64,836,927.94	5.17
5	600240	华业资本	5,967,836	64,631,663.88	5.16
6	300145	南方泵业	1,638,016	64,292,128.00	5.13

7	000958	东方能源	3,735,813	56,186,627.52	4.48
8	600804	鹏博士	2,219,979	47,130,154.17	3.76
9	002557	洽洽食品	1,996,135	36,309,695.65	2.90
10	600525	长园集团	2,336,925	35,474,521.50	2.83

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	260,610,000.00	20.79
	其中：政策性金融债	260,610,000.00	20.79
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	5,893,936.23	0.47
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	266,503,936.23	21.26

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	150211	15 国开 11	1,000,000	100,080,000.00	7.98
2	110417	11 农发 17	500,000	50,485,000.00	4.03
3	150411	15 农发 11	300,000	30,018,000.00	2.39
4	160401	16 农发 01	300,000	30,012,000.00	2.39
5	150416	15 农发 16	200,000	20,020,000.00	1.60

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

根据本基金基金合同约定，本基金投资范围不包括股指期货。

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	329,230.08
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,960,876.34
5	应收申购款	780,962.86
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,071,069.28

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。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	695,858,404.48
报告期期间基金总申购份额	50,093,821.85
减：报告期期间基金总赎回份额	107,549,678.31
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	638,402,548.02

注：总申购含转换入、红利再投份额，总赎回含转换出份额。

§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**

基金管理人本期末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

基金管理人本期末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、中国证监会准予景顺长城景系列开放式证券投资基金募集注册的文件；

- 2、《景顺长城景系列开放式证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城景系列开放式证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城景系列开放式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
2016 年 4 月 20 日