

景顺长城大中华混合型证券投资基金 2020 年第 1 季度报告

2020 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：2020 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 2020 年 04 月 20 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 2020 年 01 月 01 日起至 2020 年 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城大中华混合（QDII）
基金主代码	262001
交易代码	262001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 9 月 22 日
报告期末基金份额总额	127,207,278.31 份
投资目标	本基金通过投资于除内地以外的大中华地区证券市场以及海外证券市场交易的大中华企业，追求长期资本增值。
投资策略	本基金采取“自上而下”的资产配置与“自下而上”的选股相结合的投资策略，在实际投资组合的构建上更偏重“自下而上”的部分，重点投资于处于合理价位的成长型股票（Growth at Reasonable Price, GARP）以及受惠于盈利周期加速且估值便宜的品质型股票（value + catalyst）。
业绩比较基准	摩根斯坦利金龙净总收益指数 (MSCI Golden Dragon Net Total Return Index)
风险收益特征	本基金是混合型基金，属于高预期风险、高预期收益的投资品种。其预期风险和预期收益高于货币型基金、债券型基金，低于股票型基金。同时，本基金投资的目标市场是海外市场，除了需要承担市场波动风险之外，本基金还面临汇率风险、不同地区以及国别风险等海外市场投资所面临的特别投资风险。
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
境外投资顾问	英文名称: Invesco Hong Kong Limited
	中文名称: 景顺投资管理有限公司
境外资产托管人	英文名称: Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited
	中文名称: 渣打银行(香港)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(2020年1月1日-2020年3月31日)
1. 本期已实现收益	1,174,160.14
2. 本期利润	-4,556,874.14
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0373
4. 期末基金资产净值	199,866,980.12
5. 期末基金份额净值	1.571

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	-1.81%	2.36%	-13.19%	2.13%	11.38%	0.23%

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

景顺长城大中华混合（QDII）累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金的资产配置比例为：股票及其他权益类证券的投资不少于基金资产净值的 60%，其中投资于除中国内地以外的大中华地区证券市场以及其他证券市场交易的大中华企业的资产不低于基金股票及其他权益类资产的 80%；持有现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的 5%。本基金的建仓期为自 2011 年 9 月 22 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		
周寒颖	本基金的基金经理	2016 年 6 月 3 日	-	14 年	管理学硕士。曾担任招商基金研究部研究员和高级研究员、国际业务部高级研究员等职务。2015 年 7 月加入本公司，担任研究部高级研究员，自 2016 年 6 月起担任国际投资部基金经理。

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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
萧光一 (MikeShiao)	首席投资总监	28	美国宾夕法尼亚州卓克索大学(Drexel University)金融理学硕士。2002年加盟景顺,并于2015年出任大中华首席投资总监,专门负责大中华地区市场,并担任景顺大中华基金及景顺中国智选基金的首席基金经理;与此同时,自2012年6月起负责Invesco Perpetual HongKong&China Fund的基金管理。在此之前,为中国台湾景顺投信的股票部主管,负责台湾地区的股票团队及投资程序,并管理一项在中国台湾注册的单位信托基金。1992年开始投身投资业界,在Grand Regent Investment担任项目经理达六年之久,管理中国大陆及台湾地区的创业基金活动。1997年加盟Overseas Creditand Securities Incorporated,担任高级分析师,负责研究台湾地区的科技行业。在2002年加盟景顺前,曾于Taiwan International Investment ManagementCo.任职三年,负责科技业的研究工作,并管理一项场外交易基金。

4.3 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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》、《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》和《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》等有关法律法规及各项实施准则、《景顺长城大中华混合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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易共有 9 次，为公司旗下管理的量化产品因申购赎回情况不一致依据产品合同约定进行的仓位调整，公司旗下指数基金因指数成份股调整，以及量化产品和指数增强基金根据产品合同约定通过量化模型交易从而与其他组合发生的反向交易。投资组合间虽然存在交易所证券临近交易日同向交易和银行间债券 5 日内反向交易，但结合交易时机及市场交易价格波动分析表明投资组合间不存在不公平交易和利益输送的可能性。

本报告期内，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

一季度大中华指数收益率为负数，台湾加权指数下跌 19%，恒生指数下跌 16.2%，上证指数下跌 9.8%。同期，纳斯达克指数下跌 14.2%，标普 500 下跌 20%。一季度，人民币兑美元贬值 1.51%，1 季度末汇率 7.09。

国内方面，1 季度疫情防控措施导致社会生产消费活动大面积停滞，投资消费均受到了疫情的显著冲击，跌幅超预期且已超过“非典”时期的幅度。供给端大面积停工停产是主要的拖累。需求端出口受到的冲击大，社会零售品消费总额和固定资产投资都录得同比负增长。疫情冲击导致交通运输受阻，短期推升了食品价格，CPI 同比缓慢下降，但疫情对于工业品价格则形成了明显的通缩压力，叠加国际原油价格的大幅下挫，PPI 同比再度转负，并拖累企业盈利修复。在疫情发生之后，央行等部门积极推出支持政策，通过定向再贷款、主动续贷等方式向企业提供流动性，支撑信贷社融数据保持稳定。我国一季度数据差已经成为市场共识，但最终出来的数据与预测的情况差距较大，明显低于预期，目前必须加大宏观政策的对冲力度，拉动基建与消费是重要的抓手，宽货币将延续更长时间，以稳定市场流动性以及积极推动降成本，后续降准降息均可期。

海外方面，疫情扩散叠加油价下跌加剧了海外资本市场的动荡。美联储两度紧急降息重回“零利率”、重启 QE，并继续实施无上限 QE 并将资产购买范围扩大至所有投资级债权类资产，美联储操作步入正轨，市场流动性危机也得到暂时解除，若后续企业债务风险进一步发酵，不排除美联储进一步购买垃圾债与股票的可能。疫情对海外经济基本面形成冲击，3 月份开始 PMI、失业率等数据已开始反应，这与 08 年金融危机有着明显不同，本次问题的解决仍有赖于财政扩张或刺激

政策，美国 2 万亿财政刺激政策是一个好的开始。

资金面层面，一季度港股流动性有所恶化，南下资金持续流入香港市场，海外资金撤出香港。

回顾一季度持仓，大中华基金平均仓位 90%，在行业配置和个股选择上相对基准都取得了正贡献。

港股恒生指数跌回到了 2016 年牛市启动的绝对值，作为大中华区最重要的离岸市场，投资者对风险反应剧烈，疫情全球扩散，避险情绪上升是这一轮下跌的主要原因。港股恒生指数 3 月底动态市盈率 8.8 倍，在全球估值优势明显，一季度预计成为港股年内最佳买点，每一次恐慌下跌都提供了更多上涨空间，看好港股能够在震荡中延续上升。

配置上采取哑铃型组合，低估值顺周期+科技消费优势产业龙头，具体方向如下：

1) 目前高股息主要集中于顺周期方向，医疗科技消费板块普遍兑现估值修复后，“顺周期”性价比优势更加突出。在经济温和筑底盈利小幅复苏背景下，风险偏好提升，赚钱效应扩散大概率向高股息低估值“顺周期”扩散。采取低估值策略配置顺周期资产可以有效提高组合的风险收益比。高股息资产估值在利率长期下行的趋势中也将进一步提升。港股高股息低估值顺周期板块集中在：券商保险银行、原材料、工业、能源。

2) 从成长角度上看好：研发投入为驱动的科技创新和商业逻辑清晰的消费服务业升级，确定的产业趋势，稳固的龙头地位，以及持续增强的竞争力，将是组合超额收益的主要来源。港股的优势产业龙头集中在本地生活服务、电商、游戏、教育、物业管理、医疗器械、啤酒、消费电子、云、光伏玻璃。

3) 港股流动性转好，IPO 机会不容忽视：新模式，新赛道的黑马，以及巨无霸独角兽将陆续登陆港股，会去寻找低估弹性品种以及配置型龙头，增强组合回报。

2020 年 1 季度，本基金份额净值增长率为-1.81%，业绩比较基准收益率为-13.19%。

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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	181,166,491.34	89.78
	其中：普通股	167,844,455.04	83.18
	优先股	-	-

	存托凭证	13,322,036.30	6.60
	房地产信 托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持 证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算 备付金合计	19,456,106.10	9.64
8	其他资产	1,156,359.57	0.57
9	合计	201,778,957.01	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 5,646,666.00 元，占基金资产净值比例 2.83%。

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
中国香港	153,406,678.46	76.75
中国台湾	14,437,776.58	7.22
美国	13,322,036.30	6.67
合计	181,166,491.34	90.64

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
原材料	-	-
周期性消费品	15,611,423.38	7.81
非周期性消费品	35,113,948.78	17.57
综合	-	-
能源	7,532,926.55	3.77
金融	41,046,661.35	20.54
医疗	-	-
工业	8,884,014.74	4.44

信息科技	24,888,415.28	12.45
公用事业	-	-
通讯	48,089,101.26	24.06
合计	181,166,491.34	90.64

5.4 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及存托凭证投资 明细

序号	公司名称 (英文)	公司名称 (中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家 (地区)	数量 (股)	公允价值 (人民币元)	占基金资产净值比例 (%)
1	TENCENT HOLDINGS LTD	腾讯控股	700 HK	香港联合交易所	中国香港	44,200	15,354,582.31	7.68
2	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	阿里巴巴	9988 HK	香港联合交易所	中国香港	82,020	13,744,303.01	6.88
3	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	台积电	2330 TT	台湾证券交易所	中国台湾	201,000	12,898,479.35	6.45
4	CHINA CONSTRUCTION BANK	建设银行	939 HK	香港联合交易所	中国香港	1,815,000	10,514,037.27	5.26
5	AK MEDICAL HOLDINGS LTD	爱康医疗	1789 HK	香港联合交易所	中国香港	542,000	8,418,831.80	4.21
6	JD.COM INC-ADR	京东	JD US	纳斯达克证券交易所	美国	27,714	7,952,436.69	3.98
7	POLY PROPERTY DEVELOPMENT	保利物业	6049 HK	香港联合交易所	中国香港	128,400	7,748,925.23	3.88
8	XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	信义光能	968 HK	香港联合交易所	中国香港	1,878,000	7,532,926.55	3.77
9	XD INC	心动公司	2400 HK	香港联合交易所	中国香港	324,800	7,033,443.31	3.52
10	MICROPORT SCIENTIFIC CORP	微创医疗	853 HK	香港联合交易所	中国香港	376,000	6,025,888.05	3.01

注:本基金对以上证券代码采用彭博代码即 BB Ticker。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

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五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

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 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金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金投资。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

1、中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”，股票代码：601939、0939.HK）于 2019 年 7 月 17 日收到中国银行保险监督管理委员会上海监管局出具的行政处罚决定书（沪银保监银罚决字（2019）54 号）。其信用卡中心因在为部分客户办理信用卡业务时，未遵守总授信额度管理制度；对部分信用卡申请人资信水平调查严重不尽职的问题，违反了《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条第（五）项的相关规定，被处以罚款人民币 30 万元。

2019 年 7 月 17 日，建设银行信用卡中心因部分信用卡资金违规用于非消费领域，违反了《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条第（五）项的相关规定，收到中国银行保险监督管理委员会上海监管局出具的行政处罚决定书（沪银保监银罚决字（2019）24 号），被处以罚款人民币 50 万元。

2019 年 12 月 27 日，建设银行因用于风险缓释的保证金管理存在漏洞、国别风险管理不完善，违反了《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条第（五）项的规定和相关内控管理和业务审慎经营规则，收到中国银行保险监督管理委员会出具的行政处罚决定书（银保监罚决字（2019）22 号），被处以罚款人民币 80 万元。

本基金基金经理依据基金合同及公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对建设银行进行了投资。

2、其余九名证券的发行主体本报告期内没有被监管部门立案调查或在本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（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	40,433.05
4	应收利息	3,305.03
5	应收申购款	1,112,621.49
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,156,359.57

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。

5.10.6 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	102,003,188.43
报告期期间基金总申购份额	43,128,439.94
减：报告期期间基金总赎回份额	17,924,350.06
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	127,207,278.31

§7 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

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额

别		的时间区间				
机构	1	20200101-20200331	72,000,000.00	-	-	56.60
个人	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

本基金由于存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的 20% 的情况，可能会出现如下风险：

1、大额申购风险

在出现投资者大额申购时，如本基金所投资的标的资产未及时准备，则可能降低基金净值涨幅。

2、如面临大额赎回的情况，可能导致以下风险：

(1) 基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；

(2) 如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的 20% 的单一投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回，如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；

(3) 基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，则可能使基金资产净值受到不利影响，影响基金的投资运作和收益水平；

(4) 因基金净值精度计算问题，或因赎回费收入归基金资产，导致基金净值出现较大波动；

(5) 基金资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略；

(6) 大额赎回导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。

本基金管理人将建立完善的风险管理机制，以有效防止和化解上述风险，最大限度地保护基金份额持有人的合法权益。投资者在投资本基金前，请认真阅读本风险提示及基金合同等信息披露文件，全面认识本基金产品的风险收益特征和产品特性，充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，对认购（或申购）基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立决策，获得基金投资收益，亦自行承担基金投资中出现的各类风险。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金基金经理周寒颖女士因个人原因（请休产假）无法正常履行职务，本公司根据相关规定批准其于 2020 年 2 月 17 日起开始休假，休假期间其工作授权情况如下：本基金的基金经理相关职责由本公司基金经理鲍无可先生代为履行。有关详细信息参见本基金管理人于 2020 年 2 月 14 日发布的《景顺长城基金管理有限公司关于代为履行基金经理职责情况的公告》。

§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大中华股票型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城大中华混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城大中华混合型证券投资基金招募说明书》；

- 4、《景顺长城大中华混合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

2020 年 4 月 22 日