

景顺长城动力平衡证券投资基金 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	景顺长城动力平衡混合
场内简称	无
基金主代码	260103
交易代码	260103
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	景顺长城优选混合(260101)、景顺长城货币(260102)
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	1,079,823,347.69 份
投资目标	本系列基金运用专业化的投资管理，为基金持有人提供长期稳定并可持续的资本增值，动力平衡基金以获取高于业绩比较基准的回报为目标，注重通过动态的资产配置以达到当期收益与长期资本增值的兼顾，争取为投资者提供长期稳定的回报。
投资策略	通过在股票、债券和现金之间动态的资产配置来获得资本保全，并获得稳定的回报。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中国债券总指数收益率×45%+银行同业存款收益率×5%。
风险收益特征	本基金是一种具有中等风险的投资工具，除了结合景顺长城股票及债券投资的风险管理程序以外，为达到平稳回报的目的，该基金还将独立地对风险来源进行评估，并设立额外的风险控制管理手段。
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（2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	85,056,583.32
2. 本期利润	-65,916,795.05
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0574
4. 期末基金资产净值	1,423,102,419.57
5. 期末基金份额净值	1.3179

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。

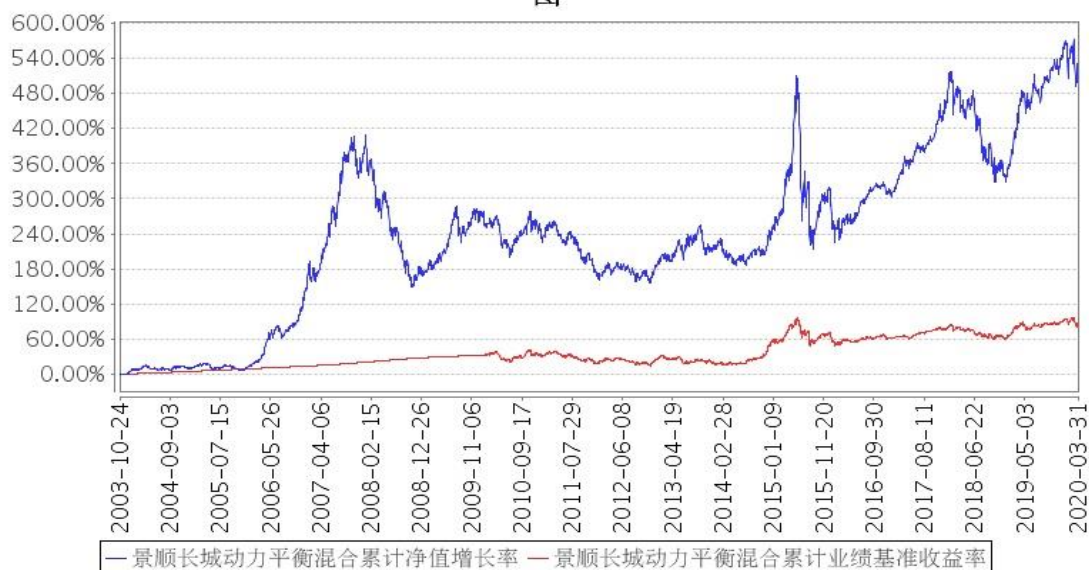
3.2 基金净值表现

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	-3.82%	1.57%	-3.35%	0.93%	-0.47%	0.64%

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

景顺长城动力平衡混合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：股票投资的比例为基金资产净值的 20%至 80%；债券投资的比例为

基金资产净值的 20%至 80%。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。本基金于 2007 年 9 月 10 日实施分红，此后基金资产规模持续增长，根据基金部函[2007]91 号《关于实施基金份额拆分后调整基金建仓期有关问题的复函》的有关规定，本基金证券投资比例的调整期限延长至 2007 年 10 月 9 日止。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。

§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	本基金的基金经理、股票投资部研究副总监	2015 年 9 月 29 日	-	15 年	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 月起担任股票投资部基金经理，现任股票投资部研究副总监兼基金经理职务。

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。

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《公开募集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。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年 1 季度，全球经历了史无前例的新冠疫情影响，A 股市场呈现了大幅波动的特征。从风格上看，以半导体、5G、新能源汽车为代表的科技板块虽然经历了震荡，但整体表现相对领先。而业绩受疫情影响较大的消费、服务等板块表现相对平淡。我们始终认为除非市场极度高估或低估，否则长期来看选股的重要性大于择时，因此报告期内权益仓位保持较高水平。同时我们依然坚持以竞争优势、成长性和估值水平为最重要的选股要素，采取了坚守好商业模式中的龙头公司的策略，尽管短期相对排名并不理想，但我们对我们的策略的长期有效性和所选公司的长期回报率依然很有信心。

处于 2020 年初，展望全年，我们对股票市场的态度依然是谨慎乐观。一方面，春节前后爆发的新冠疫情对国内，甚至包括全球经济都带来了极大的不确定性，给我们判断企业盈利增长前景增加了很多难度。另一方面，经济弱，货币政策和流动性环境就会相对友好，这对资本市场的估值有比较好的支撑。同时我们观察到，部分科技板块在 2020 年初继续大幅上涨，出现了估值偏高的风险，而 A 股市场高估值板块相对低估值板块的估值裂口也达到历史上比较高的位置，部分低估值行业估值水平创历史新低。综合上面三点，我们认为判断大盘走势难度仍很大，更加需要精选个股，靠所投资企业的利润增长来推动股价上升。

过去几年，我们坚持的投资理念始终是选择“好行业、好企业、好时机”三因素结合的投资机会，但是我们对这三个“好”的理解也在不断进化。我们认为好企业对应了企业的竞争优势，以及好的企业文化；好时机对应的是潜在的回报率高，而非简单的看 PE、PB。对于好行业的理解，

我们之前重点选择竞争格局好、产业链上地位高、资本开支小且获取自由现金流能力强的行业，也取得了一定的成果，但是也错失了一些始终资本开支巨大但不断为股东创造价值的行业或企业。经过我们的对商业模式理解的加深，对企业内在价值理解的加深，我们对商业模式的选择又有所进化。我们未来将会重点关注那些在 DCF 视角下企业回报率高且内在价值能持续提升的商业模式，对于企业内在价值长期无法持续提升甚至下降的行业，我们将更为谨慎。对于那些投入资本回报率高，且存在资本开支空间的企业，其大量的资本开支其实给股东带来更多的长期价值，这种行业或企业其实也是有很好的投资价值的。

新冠疫情打乱了经济增长的节奏，不同企业应对突发风险的能力也有不同，或许这又将是一次各行业实现行业洗牌和集中度提升的好时机。在波动中，我们需要克服情绪的影响，坚持选择“好行业、好企业、好时机”三因素结合的投资机会，选择那些商业模式优良、企业竞争力突出、估值合理的投资标的，通过陪伴优秀企业、分享企业利润增长来实现资产的增长。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2020 年 1 季度，本基金份额净值增长率为-3.82%，业绩比较基准收益率为-3.35%。

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	1,053,765,383.15	72.72
	其中：股票	1,053,765,383.15	72.72
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	312,328,000.00	21.55
	其中：债券	312,328,000.00	21.55
	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	75,344,192.80	5.20
8	其他资产	7,717,745.04	0.53
9	合计	1,449,155,320.99	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	33,913,275.00	2.38
B	采矿业	-	-
C	制造业	622,822,162.36	43.77
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	91,907,485.31	6.46
G	交通运输、仓储和邮政业	16,036,448.34	1.13
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	30,743,833.40	2.16
J	金融业	62,688,041.24	4.41
K	房地产业	142,244,278.38	10.00
L	租赁和商务服务业	8,353,027.20	0.59
M	科学研究和技术服务业	9,151,866.41	0.64
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	10,450,997.37	0.73
Q	卫生和社会工作	15,399,942.80	1.08
R	文化、体育和娱乐业	10,054,025.34	0.71
S	综合	-	-
	合计	1,053,765,383.15	74.05

5.2.2 报告期末按行业分类的港股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	600519	贵州茅台	127,516	141,670,276.00	9.96
2	002727	一心堂	3,553,300	91,888,338.00	6.46
3	002616	长青集团	10,648,363	85,932,289.41	6.04
4	000961	中南建设	10,840,448	84,013,472.00	5.90
5	000858	五粮液	640,777	73,817,510.40	5.19
6	601155	新城控股	1,862,194	58,230,806.38	4.09
7	002142	宁波银行	2,291,860	52,850,291.60	3.71
8	603899	晨光文具	947,840	43,884,992.00	3.08
9	000876	新希望	1,238,711	38,932,686.73	2.74
10	002007	华兰生物	766,322	36,722,150.24	2.58

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	312,328,000.00	21.95
	其中：政策性金融债	312,328,000.00	21.95
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	312,328,000.00	21.95

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	160206	16 国开 06	700,000	70,700,000.00	4.97
2	190304	19 进出 04	700,000	70,105,000.00	4.93
3	190206	19 国开 06	700,000	70,056,000.00	4.92
4	180208	18 国开 08	500,000	51,140,000.00	3.59
5	190405	19 农发 05	300,000	30,075,000.00	2.11

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

1、宁波银行股份有限公司（以下简称“宁波银行”，股票代码：002142）于 2019 年 7 月 5 日收到宁波银保监局出具的行政处罚决定书（甬银保监罚决字（2019）59 号）。其因违反信贷政策、违反房地产行业政策、违规开展存贷业务、员工管理不到位、向监管部门报送的报表不准确等问题，违反了《中华人民共和国银行业监督管理法》的相关规定，被处以罚款人民币 270 万元。同时，因销售行为不合规、双录管理不到位的问题，收到宁波银保监局出具的行政处罚决定书（甬银保监罚决字（2019）62 号），被处以罚款人民币 30 万元。

2019 年 12 月 5 日，宁波银行因设立时点性规模考核指标，股权质押管理不合规的问题，违反了《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条、第四十八条的规定，收到宁波银保监局出具的行政处罚决定书（甬银保监罚决字（2019）67 号），被处以 40 万元罚款。

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宁波银行进行了投资。

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。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。

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	475,449.41

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,309,171.56
5	应收申购款	933,124.07
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,717,745.04

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	1,260,059,250.99
报告期期间基金总申购份额	135,075,353.59
减：报告期期间基金总赎回份额	315,311,256.89
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	1,079,823,347.69

注：总申购份额含红利再投、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

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

无。

8.2 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

2020 年 4 月 22 日