

景顺长城中小盘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	景顺长城中小盘混合
场内简称	无
基金主代码	260115
交易代码	260115
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 3 月 22 日
报告期末基金份额总额	113,712,596.80 份
投资目标	本基金通过投资于具有高成长潜力的中小型优势企业，充分把握其高成长特性和市值高速扩张所带来的投资机会，追求基金资产的长期资本增值，以超过业绩比较基准的投资回报。
投资策略	资产配置：基金经理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。 股票投资策略：本基金股票投资遵循“自下而上”的个股选择策略，制定相应的投资策略，本基金在对投资标的进行研究筛选时，将从定性及定量两个方面加以考察分析。 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	中证 700 指数×80%+中证全债指数×20%。
风险收益特征	本基金是混合型基金，属于风险程度较高的投资品种，其预期风险收益水平高于货币市场基金与债券型基金，低于股票型基金。本基金主要投资于中小盘股票，在混合型基金中属于风险水平相对较高的投资

	产品。
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（2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-1,310,956.08
2. 本期利润	-8,508,324.11
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0791
4. 期末基金资产净值	145,904,329.14
5. 期末基金份额净值	1.283

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。

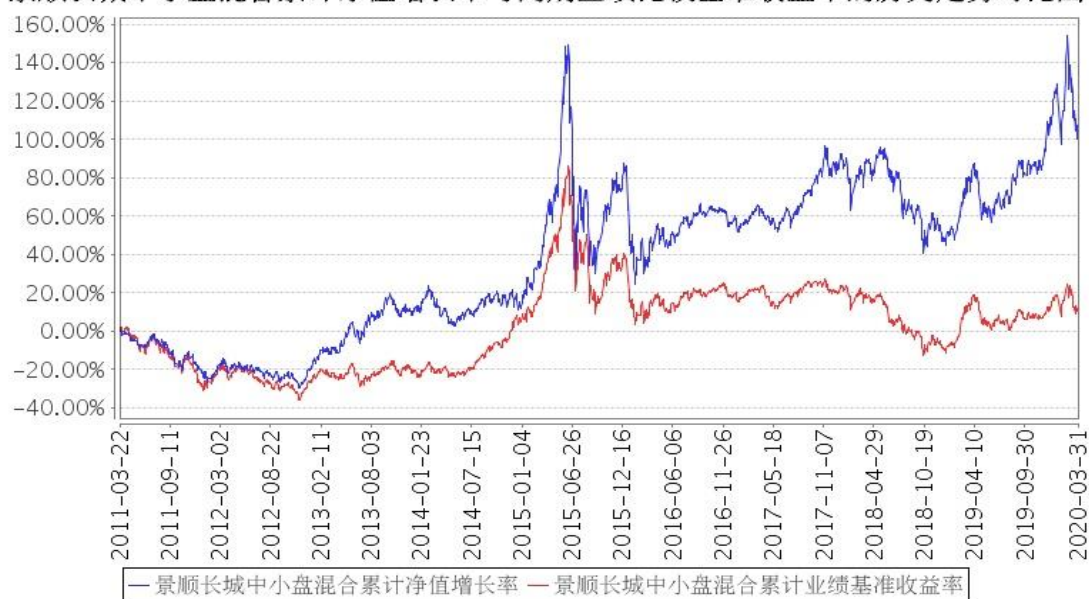
3.2 基金净值表现

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	-3.68%	2.63%	-2.92%	1.77%	-0.76%	0.86%

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

景顺长城中小盘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：基金资产的 60%–95%投资于股票等权益类资产（其中，权证投资比例不超过基金资产净值的 3%），基金资产的 5%–40%投资于债券和现金等固定收益类品种（其中，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%）。本基金投资于中小盘股票的资产不低于基金股票资产的 80%。本基金的建仓期为自 2011 年 3 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		
李孟海	本基金的基金经理	2018 年 1 月 30 日	-	12 年	工学硕士。曾任职于天相投资顾问公司投资分析部，担任小组主管。2010 年 8 月加入本公司，担任研究部研究员，自 2015 年 3 月起担任股票投资部基金经理。

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 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《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、《景顺长城中小盘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。

4.3 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

一季度，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，超过“非典”时期的下跌幅度。截止 3 月下旬，虽然名义复工率已超 90%，但实际的产能恢复率预计在 80% 左右，整体上看一季度实际 GDP 增速将明显下滑。1-3 月制造业 PMI 依次为 50、36、52，3 月重回荣枯线；但 PMI 为环比概念，并不意味着经济已经企稳。1-2 月工业增加值同比 -13.5%，大幅低于预期，大面积停工停产是主要的拖累。需求端：前两月出口与进口均出现明显

负增长，而出口受到的冲击相对更大，并时隔 2 年再度录得单月贸易逆差 71 亿美元。消费方面受到疫情冲击更明显，1-2 月社会零售品的消费总额名义累计同比大幅下滑至-20.5%，而前两月固定资产投资也录得超 20%的同比负增长。通胀方面：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。融资方面：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，支撑了前两月信贷、社会融资总额的数据保持稳定，社会融资总额的增速目前已经连续 4 个月维持在 10.7%。

海外方面，疫情的扩散以及海外资本市场的动荡得到市场广泛关注。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券类资产，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，美联储进一步购买垃圾债与股票的可能较大。但本次市场剧烈下跌始于疫情与油价冲击，将对海外经济基本面形成冲击，事实上 3 月份开始 PMI、失业率等数据已经开始反应，这与 2008 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。

市场方面，1 季度上证综指、上证 50、沪深 300 分别下跌 9.8%、12.2%、10.0%；中小板下跌 1.9%、创业板上涨 4.1%。涨幅居前的行业分别为农林牧渔、医药、计算机、通信，分别上涨 16.0%、8.2%、2.9%、0.5%；涨幅靠后的行业分别为石油石化、家电、非银行金融、煤炭、餐饮旅游，分别下跌 16.5%、15.9%、15.6%、15.4%、15.2%。

本季度，本基金保持较高仓位，基于产业的生命周期和公司的产品周期来精选优质的中小市值股票。重点配置在公共应急安全、视频图像处理、孤独消费（宠物食品）、消费升级、新型 LED 显示等相关领域。行业配置上，重点配置在计算机、电子、机械设备、农林牧渔、医药生物等行业领域。

展望二季度，海外疫情扩散将导致外需承压，达成“翻番”GDP 目标要求增速 5.6-5.8%的难度很大，除非选择总量放松房地产政策以及放松地方政府融资约束；若选择大幅下调 GDP 增速预期，则将明显加大稳定就业的压力，这是当前宏观政策面临的两难。可以确定的是，目前必须加大宏观政策的对冲力度，近期特别国债以及继续提前下达地方政府专项债的额度已经成为后续财政政策方面关注的重点，以此拉动基建与消费是重要的抓手，但发力的幅度仍有赖于“两会”进行定调。而货币政策方面大概率宽松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、降息等政策均值得期待。

当前 A 股以沪深 300 为代表的大盘蓝筹估值基本合理，以中证 500 为代表的中小盘估值相对

低估。中小盘的低估反映了市场对产业结构逐渐趋于稳定情况下中小企业长大的低概率预期、注册发行制度的推出将带来的中小盘流动性折价等基本面状况。如果考虑这些基本面状况，中小盘的估值可能是合理的。随着中美科技实力竞争的日趋白热化，中国科技产业升级的步伐将加快，国家政策倾向于更多的支持 5G、物联网、大数据、人工智能、高端装备自主可控、半导体、光伏、新能源汽车、风电等新兴产业和新材料领域，提升中国的硬实力。宏观产业层面的大趋势变化将给这些行业的中小企业提供长大的相对高概率预期。

从过去 3 年的融资环境来看，去杠杆的压力给中小企业的融资带来了较大的压力。随着流动性结构趋势的变化，中小企业的总体融资环境正在逐步改善，而最近 3 年的市场给大市值股票给了溢价，给中小市值股票给了折价，2020 年边际变化的概率较大。综合来看，制造业和科技产业的中小企业基本面趋势正逐步改善，同时估值还有折价，中小市值股票的性价比优势明显，未来 1-2 年有望重新迎来中小股票的较好投资时期。通过自上而下基于行业生命周期和公司的产品周期来精选具备未来业绩增长确定性的公司有望取得超额收益。

对于行业走势，我们最为看好公共应急安全、视频图像处理、孤独消费（宠物食品）、消费升级等行业领域的投资机会。同时，我们也积极布局新型 LED 显示、军工电子、智能车库、苹果供应链、航空发动机等相关领域。

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-3.68%，业绩比较基准收益率为-2.92%。

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	137,706,143.48	93.39
	其中：股票	137,706,143.48	93.39
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	-	-

	产		
7	银行存款和结算备付金合计	9,260,824.37	6.28
8	其他资产	493,181.94	0.33
9	合计	147,460,149.79	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	141,336.00	0.10
B	采矿业	3,834,684.00	2.63
C	制造业	96,163,493.84	65.91
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	8,436,022.31	5.78
G	交通运输、仓储和邮政业	1,255.00	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	21,141,593.35	14.49
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	3,931,182.98	2.69
N	水利、环境和公共设施管理业	4,056,576.00	2.78
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	137,706,143.48	94.38

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	300523	辰安科技	290,756	11,397,635.20	7.81
2	603516	淳中科技	232,500	9,104,700.00	6.24
3	603214	爱婴室	200,500	8,374,885.00	5.74
4	300673	佩蒂股份	321,720	8,264,986.80	5.66

5	603711	香飘飘	288,700	8,092,261.00	5.55
6	300420	五洋停车	1,337,900	7,947,126.00	5.45
7	002449	国星光电	686,600	7,525,136.00	5.16
8	603626	科森科技	800,902	7,344,271.34	5.03
9	603678	火炬电子	322,600	7,197,206.00	4.93
10	600893	航发动力	324,900	6,887,880.00	4.72

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作为交易标的。

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。

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 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	71,798.23
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,610.15
5	应收申购款	418,773.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	493,181.94

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	101,419,650.86
报告期期间基金总申购份额	64,039,012.32
减：报告期期间基金总赎回份额	51,746,066.38
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	113,712,596.80

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中小盘股票型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城中小盘混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城中小盘混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城中小盘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