

景顺长城大中华混合型证券投资基金 2020 年第 3 季度报告

2020 年 9 月 30 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 10 月 27 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10月26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07月01日起至2020年09月30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
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	235,935,431.45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7月1日-2020年9月30日）
1. 本期已实现收益	16,594,109.48
2. 本期利润	22,266,701.54
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0995
4. 期末基金资产净值	483,968,086.70
5. 期末基金份额净值	2.051

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。

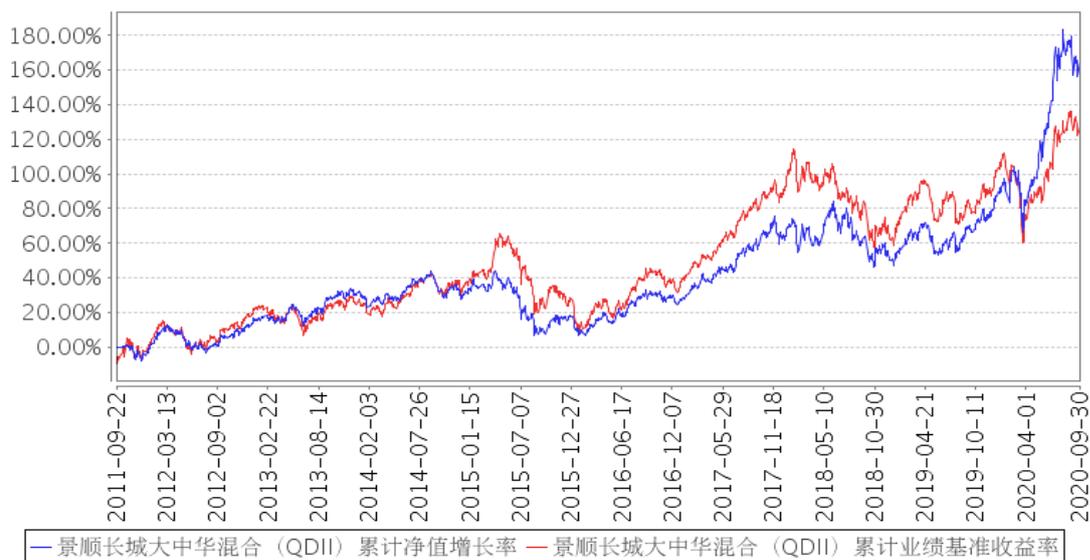
3.2 基金净值表现

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	7.31%	1.84%	11.91%	1.37%	-4.60%	0.47%
过去六个月	42.78%	1.72%	29.38%	1.37%	13.40%	0.35%
过去一年	59.29%	1.74%	28.25%	1.50%	31.04%	0.24%
过去三年	65.85%	1.39%	26.26%	1.27%	39.59%	0.12%
过去五年	146.21%	1.19%	86.14%	1.16%	60.07%	0.03%
自基金合同 生效起至今	164.50%	1.06%	127.85%	1.15%	36.65%	-0.09%

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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无。

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 China Equity Fund (UK)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》、《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》、《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 8 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

三季度大中华基金收益率 9.12%，业绩基准 MSCI 金龙指数收益率 11.47%，前三季度大中华基金收益率 39.5%，基准收益率 9.6%。第三季度基金跑输基准主要来自于医疗和教育超配带来的负贡献。其中医疗器械受到集采政策影响，估值明显回落。而教育行业主要是持仓高教板块，由于政策迟迟未落地，业绩真空期，被打新资金明显分流，估值回落。这两个不确定因素有望在四季度得到明确，长期投资逻辑并未有改变。我们看好四季度的组合表现。

三季度台湾加权指数上涨 8.4%，上证指数上涨 8.64%，恒生指数下跌 3.5%。同期，纳斯达克指数上涨 13.1%，标普 500 上涨 10.1%。

三季度末，人民币兑美元离岸汇率为 6.78，相对二季度末 7.07，升值 4.1%。

国内方面，二季度是经济环比修复最快的阶段，三季度环比修复的幅度开始逐步放缓，虽然目前仍在环比、同比修复的趋势之中。我们对于经济复苏的判断仍是弱复苏格局不变。7 月份宏观数据受到洪水高温的影响大多不达预期，但随着 8 月份洪水消退，整体经济符合市场的预判，特别是 8 月份生产数据超出市场预期，背后反应的是洪水消退以及内需逐步恢复的影响，预计三季度实际 GDP 增速有望回到 4-5%的区间内，较二季度进一步提升。需求端，投资方面房地产投资的表现依然最强，8 月份制造业投资当月同比受低基数影响转正 5%，但 8 月份基建投资的反弹力度出现减弱，可能是政府主动降低了逆周期调节的力度，这可能存在市场预期差；8 月份数据中另一个亮点在于消费增速转正，但恢复速度仍然比较慢；传统外需继续修复推动出口持续超预期。通胀方面，CPI 同比受到猪价的拖累趋于下行，而 PPI 同比目前已经缓慢修复到-2%。货币政策追求“正常化”，中国的 10 年期国债收益率在 6 月触底后回升，市场担心中国政府对于放水态度点刹，相对而言放水更加精准滴灌，而非大水漫灌，目前 DR007 回到政策利率附近，进一步明显收紧的概率也不高。财政方面，地方专项债预计将于 10 月底之前发行完毕，信用周期接近顶部。

海外方面，目前仍处在疫情冲击过后的环比修复状态之中，7 月份全球制造业 PMI 疫情之后首次越过 50 荣枯线之后，8 月份继续走高报 51.8，且继续呈现供需同步改善的状态，而从就业、消费等指标来看，也维持着持续改善的状态，三季度整体海外经济有望出现较明显的环比反弹，

但流动性问题仍然困扰市场。疫情二次爆发、美国第五轮财政刺激和美国总统大选在落地前左右市场风险偏好。大选临近，市场已经开始交易特朗普可能无法连任的场景。若特朗普无法连任，转而拜登当选，虽然无法评估长期民主党对中国更为善意的假设，但市场预期转为乐观，包含了中美贸易摩擦缓和、新能源环保的刺激和财政刺激法案落地的预期。展望4季度到明年初，美股流动性充裕，风险偏好可能持续提升。

汇率方面，港币对美元从3月份美国实施无限量QE至今，联系汇率始终处在强保证，过去6个多月，香港金管局释放了接近1700亿元港币进入市场满足联系汇率要求。而上一次出现该场景是2015年。人民币兑美元汇率自4月份开始升温，过去6个月升值幅度接近7%。上一次升值幅度追溯到2016年下半年。在欧美货币宽松背景下，美元相对走弱是大概率，人民币和港币升值有望持续，有利于外资流入。

在疫情肆虐的2020年，中国和全球的GDP分别在一季度和二季度见底，经济回升的幅度和速度取决于三方面努力：各国政策刺激、疫情控制手段、疫苗问世速度。中国经济恢复领先于全球，经济持续复苏在路上。类似于2016-2017年人民币升值，港股走出了过去十年中最好的表现，尤其2017年港股成为全球权益市场表现最优的市场。展望4季度，港股低估值顺周期板块有望获得长线资金的青睐，同时，高成长仍然是市场最为关注的领域，组合上相对均衡兼顾成长和价值，争取为客户获取持续收益。

风险：1. 估值过高是市场核心风险点，利率上升将对现有估值体系产生冲击，波动加剧。2. 美国财政刺激方案如果未能通过，将对市场有一定负面影响。3. 大选结果发生意外冲击或大选结果推迟，市场将面临回调。4. 疫情发展恶化，疫苗效果低于预期。

2020年3季度，本基金份额净值增长率为7.31%，业绩比较基准收益率为11.91%。

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	420,798,443.57	85.21
	其中：普通股	403,547,638.97	81.71
	优先股	-	-
	存托凭证	17,250,804.60	3.49
	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	71,610,308.11	14.50
8	其他资产	1,449,598.40	0.29
9	合计	493,858,350.08	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 13,279,128.77 元，占基金资产净值比例为 2.74%。

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	381,276,244.55	78.78
中国台湾	22,271,394.42	4.60
美国	17,250,804.60	3.56
合计	420,798,443.57	86.95

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	28,571,949.86	5.90
非周期性消费品	126,322,994.61	26.10
综合	-	-
能源	31,724,603.90	6.56
金融	52,105,484.44	10.77
工业	11,853,642.82	2.45
信息技术	41,095,033.70	8.49
公用事业	-	-
通讯	129,124,734.24	26.68
合计	420,798,443.57	86.95

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	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	阿里巴巴	9988 HK	香港联合交易所	中国香港	141,720	34,321,073.88	7.09
2	XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	信义光能	968 HK	香港联合交易所	中国香港	2,940,000	31,724,603.90	6.56
3	TENCENT HOLDINGS LTD	腾讯控股	700 HK	香港联合交易所	中国香港	61,000	27,417,382.08	5.67
4	MICROPORT SCIENTIFIC CORP	微创医疗	853 HK	香港联合交易所	中国香港	1,009,000	27,263,825.76	5.63
5	MEITUAN DIANPING	美团点评	3690 HK	香港联合交易所	中国香港	121,200	25,751,908.92	5.32
6	JD.com Inc.	京东	9618 HK	香港联合交易所	中国香港	92,228	23,810,312.40	4.92
7	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	台积电	2330 TT	台湾证券交易所	中国台湾	219,000	22,271,394.42	4.60
8	HOPE EDUCATION GROUP CO LTD	希望教育	1765 HK	香港联合交易所	中国香港	10,532,000	21,933,589.32	4.53
9	FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	福耀玻璃	3606 HK	香港联合交易所	中国香港	612,800	15,292,821.09	3.16
10	SMOORE INTERNATIONAL HOLDING	思摩尔国际控股有限公司	6969 HK	香港联合交易所	中国香港	490,000	15,048,519.36	3.11

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名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名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名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 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。

5.10.2 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。

5.10.3 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	392,350.83
3	应收股利	183,115.22
4	应收利息	1,858.05
5	应收申购款	867,089.91
6	其他应收款	-
7	待摊费用	5,184.39
8	其他	-
9	合计	1,449,598.40

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	161,974,654.64
报告期期间基金总申购份额	128,754,738.37

减：报告期期间基金总赎回份额	54,793,961.56
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	235,935,431.45

注：总申购份额含红利再投资份额。

§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

投资者类别	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% 的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比(%)
机构	1	20200701-20200930	72,000,000.00	-	-	72,000,000.00	30.52
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休产假结束，已于2020年9月1日起返回工作岗位，并恢复履行基金经理职责。有关详细信息参见本基金管理人于2020年9月1日发布的《景顺长城基金管理有限公司关于基金经理恢复履行基金经理职责的公告》。

§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10月27日