

景顺长城资源垄断混合型证券投资基金
(LOF)
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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	景顺长城资源垄断混合（LOF）
场内简称	景顺资源
基金主代码	162607
基金运作方式	上市契约型开放式（LOF）
基金合同生效日	2006年1月26日
报告期末基金份额总额	3,768,957,272.53份
投资目标	本基金以长期看好中国经济增长和资本市场发展为立足点，重点投资于具有自然资源优势以及垄断优势的优质上市公司股票，以获取基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金投资于具有自然资源优势以及垄断优势的优质上市公司的股票比例至少高于股票投资的80%。从业务价值、估值、管理能力、自由现金流量与分红政策四个方面结合必要的合理性分析对上市公司的品质和估值水平进行鉴别，选择目标股票构建组合。债券投资部分着重本金安全性和流动性。
业绩比较基准	沪深300指数×80%+中国债券总指数×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，其预期风险和预期收益水平低于股票型基金，高于货币型基金与债券型基金。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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7月1日-2020年9月30日）
1. 本期已实现收益	446,618,253.38
2. 本期利润	231,479,622.73
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0599
4. 期末基金资产净值	2,632,043,302.04
5. 期末基金份额净值	0.698

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。

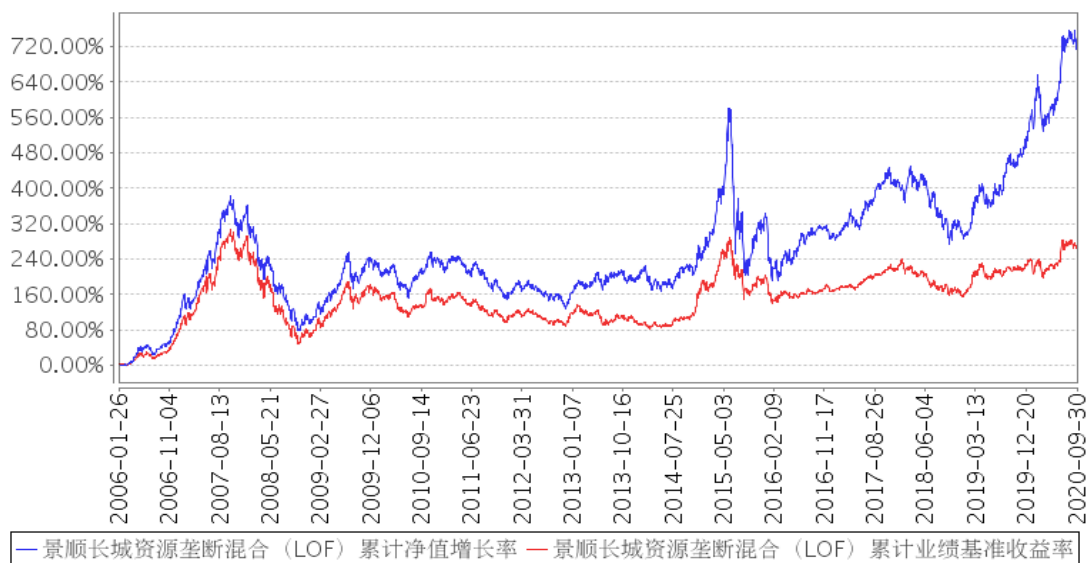
3.2 基金净值表现

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	8.72%	1.09%	7.96%	1.28%	0.76%	-0.19%
过去六个月	26.91%	1.09%	18.87%	1.05%	8.04%	0.04%
过去一年	46.54%	1.27%	17.06%	1.10%	29.48%	0.17%
过去三年	60.41%	1.36%	19.99%	1.06%	40.42%	0.30%
过去五年	144.65%	1.47%	40.30%	1.01%	104.35%	0.46%
自基金合同 生效起至今	713.55%	1.67%	266.14%	1.37%	447.41%	0.30%

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

景顺长城资源垄断混合（LOF）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：对于股票的投资不少于基金资产净值的 65%，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%。本基金投资于具有自然资源优势以及垄断优势的优质上市公司的股票比例至少高于股票投资的 80%。按照本基金基金合同的规定，本基金自 2006 年 1 月 26 日合同生效日起至 2006 年 4 月 25 日为建仓期。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。自 2017 年 9 月 15 日起，本基金业绩比较基准由“富时中国 A200 指数×80%+中国债券总指数×20%”变更为“沪深 300 指数×80%+中国债券总指数×20%”。

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		
韩文强	本基金的基金经理、股票投资部投资副总监	2020年4月29日	-	11年	管理学博士。曾先后担任中国人寿资产管理有限公司研究员、投资经理。2019年8月加入我公司，担任股票投资部投资副总监，自2019年10月起担任股票投资部基金经理，现任股票投资部投资副总监兼基金经理。

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 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》、《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》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、《景顺长城资源垄断混合型证券投资基金（LOF）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 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度海内外的经济，从海外来说，目前仍处于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 月份继续走高且呈现出供需两端同步改善的

状态，而从就业、消费等指标来看，也维持着持续改善的状态，但短期内美欧的经济恢复势头仍有潜在风险，美方在于新一轮纾困计划迟迟未能落地以及大选存在的不确定性，欧方在于法国等国的疫情出现明显二次爆发以及英国可能最终无协议脱欧。美联储宣布了新的货币政策框架——“平均通胀目标+满足最大就业”，后续政策收紧的门槛提高，美联储资产负债表也重新出现扩张，日本方面安倍辞职但相关政策料延续，海外央行宽松格局不变。

从中国自身的情况来看，疫情之后积极推动复工复产导致二季度经济增速出现明显反弹，而三季度开始环比修复的幅度已经开始逐步放缓，虽然目前仍在环比、同比修复的趋势之中。我们对于经济整体的判断仍是弱复苏格局不变，7 月份宏观经济数据受到洪水高温的影响大多不达预期，但随着 8 月洪水消退，整体经济表现基本符合市场的预判，特别是 8 月生产数据超出市场预期，背后反映的就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，可能存在发债资金淤积的问题，也可能是政府主动降低了逆周期调节的力度，对此我们建议保持关注，可能是市场一个重要的预期差；8 月数据中另一亮点在于消费增速转正，但恢复速度仍比较慢；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 同比目前已缓慢修复至-2%。货币政策追求“正常化”，目前 DR007 已回升至政策利率附近，相对而言货币政策进一步明显收紧的概率较低，财政政策方面，地方专项债预计将于 10 月底之前发行完毕，带动信用周期于 10 月份见顶。

本季度，本基金在大部分时间维持了一个较低的仓位，在市场快速拉升且交易极度过热的几个交易日里迅速调低了仓位，并一直维持到三季度末才重新提高仓位。调低仓位的原因主要是在 7 月上旬快速拉升的时候，市场一致预期水牛再现，而我们认为当时已经是本轮宽松的末期，且能从即将公布的 6 月流动性数据中找到证据。市场即将从增量行情重回存量行情，这显然与市场预期的水牛不符。二是，在七月中的位置，公募基金在 2019 以来的这轮牛市的收益，已经赶上 2012-2015 的上一轮为期 4 年牛市的收益，远超过 2009 和 2010 两年牛市的收益，我们认为在经济增速和流动性宽松都不如前两个时期的情况下取得了如此高的收益，结构性泡沫已经较为明显，组合的基本策略从进攻开始转为保守的伺机而动，我们不认为已经进入熊市阶段，但机会显然已经开始变少，守住收益等待机会比为了竞争而竞争更重要。在季度末，市场调整的幅度低于我们降仓位时的预期，低估值板块在四季度进入最适合他们的投资时区，市场风险阶段性解除，从风险收益比的角度，我们几乎将所有的仓位都投在了低估值板块上。这些板块历史上通常在经济好流动性一般的时候有较好的表现。

展望四季度，宏观场景处于“复苏”阶段的判断不变，预计今年四季度实际GDP增速将进一步向潜在增速靠拢，预计有望达到5-6%的水平，四季度的不确定性在于基建投资增速是否能够如期反弹。政策方面建议关注两点变化：一是8月调查失业率已降至5.6%，完成全年6%目标问题不大；二是8月宏观杠杆率继续抬升3%。以上两点均指向不应对后续总量政策有过期期待，综合考虑经济现状以及价格、盈利修复的节奏，明年上半年政策退出的风险较大，信用周期可能由“宽信用”向“紧信用”转化。

从股票市场的角度来说，我们认为从2019年初开始的这轮牛市行情已经进入第四节，随着经济复苏和流动性回归常态，以及过去6个季度低估值板块的糟糕表现，低估值顺周期资产的风险收益比到了历史上最舒服的阶段。我们本着赚可靠的钱，尽量控制回撤的宗旨，会重点投资低估值板块资产，并会在我们认为的市场风险快到的时候，守住我们的收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2020年3季度，本基金份额净值增长率为8.72%，业绩比较基准收益率为7.96%。

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	2,296,514,403.93	86.88
	其中：股票	2,296,514,403.93	86.88
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	59,430,000.00	2.25
	其中：债券	59,430,000.00	2.25
	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	163,532,391.04	6.19
8	其他资产	123,941,540.09	4.69
9	合计	2,643,418,335.06	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	414,074,601.96	15.73
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	13,029.12	0.00
F	批发和零售业	28,264.03	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	18,653.36	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	73,373,829.54	2.79
J	金融业	990,769,021.96	37.64
K	房地产业	763,119,096.42	28.99
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	55,015,466.94	2.09
N	水利、环境和公共设施管理业	57,307.34	0.00
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	45,133.26	0.00
S	综合	-	-
	合计	2,296,514,403.93	87.25

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	000002	万科A	6,686,151	187,345,951.02	7.12
2	600383	金地集团	11,430,240	166,309,992.00	6.32
3	000625	长安汽车	11,316,859	151,985,416.37	5.77
4	000656	金科股份	15,456,861	139,884,592.05	5.31
5	601166	兴业银行	8,400,161	135,494,596.93	5.15
6	600048	保利地产	8,490,783	134,918,541.87	5.13
7	000961	中南建设	14,684,844	134,660,019.48	5.12
8	601318	中国平安	1,711,224	130,497,942.24	4.96
9	000001	平安银行	8,576,940	130,112,179.80	4.94
10	002142	宁波银行	4,117,752	129,626,832.96	4.92

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	59,430,000.00	2.26
	其中：政策性金融债	59,430,000.00	2.26
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	59,430,000.00	2.26

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	200206	20 国开 06	600,000	59,430,000.00	2.26

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12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〕67号）。其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，被处以罚款人民币41万元。

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宁波银行进行了投资。

2、平安银行股份有限公司（以下简称“平安银行”，股票代码：000001）于2020年1月20日收到中国银保监会深圳监管局出具的行政处罚决定书（深银保监罚决字〔2020〕7号）。其因汽车金融事业部将贷款调查的核心事项委托第三方完成、代理保险销售的人员为非商业银行人员等问题，违反了《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条的规定，被处以720万元罚款。

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平安银行进行了投资。

3、兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”，股票代码：601166）于2020年8月31日收到中国银保监会福建监管局出具的行政处罚决定书（闽银保监罚决字〔2020〕24号）。其因同业投资用途不合规、授信管理不尽职、采用不正当手段吸收存款、理财资金间接投资本行信贷资产收益权等问题，违反了《中华人民共和国银行业监督管理法》的相关规定，被处以没收违法所得6,361,807.97元，并合计处以罚款15,961,807.97元。

2020年8月21日，兴业银行资金营运中心因黄金租赁业务严重违反审慎经营规则，违反了《中华人民共和国银行业监督管理法》，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〔2020〕18号），被处以罚款人民币50万元。

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

序对兴业银行进行了投资。

4、其余七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	1,356,423.42
2	应收证券清算款	122,229,942.18
3	应收股利	-
4	应收利息	206,683.82
5	应收申购款	148,490.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	123,941,540.09

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	4,080,198,074.59
报告期期间基金总申购份额	117,568,652.33
减：报告期期间基金总赎回份额	428,809,454.39
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	3,768,957,272.53

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

基金管理人本期未运用自有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用自有资金投资本基金交易明细

基金管理人本期未运用自有资金投资本基金。

§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	1,147,374,410.98	-	-	1,147,374,410.98	30.44
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

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资源垄断股票型证券投资基金（LOF）募集注册的文件；
- 2、《景顺长城资源垄断混合型证券投资基金（LOF）基金合同》；
- 3、《景顺长城资源垄断混合型证券投资基金（LOF）招募说明书》；
- 4、《景顺长城资源垄断混合型证券投资基金（LOF）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