

景顺长城景瑞睿利回报混合型证券投资基金

金

2021 年第 1 季度报告

2021 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2021 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 4 月 21 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 2021 年 01 月 01 日起至 2021 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	景顺长城景瑞睿利回报混合
场内简称	无
基金主代码	005007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 12 月 26 日
报告期末基金份额总额	23,458,966.17 份
投资目标	本基金主要通过投资于固定收益品种，同时适当投资于具备良好盈利能力的上市公司所发行的股票，在严格控制风险和追求基金资产长期稳定的基础上，力争获取高于业绩比较基准的投资收益，为投资者提供长期稳定的回报。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金运用自上而下的宏观分析和自下而上的市场分析相结合的方法实现大类资产配置，把握不同的经济发展阶段各类资产的投资机会，根据宏观经济、基准利率水平等因素，预测债券类、货币类、权益类等大类资产的预期收益率水平，结合各类别资产的波动性以及流动性状况分析，进行大类资产配置。</p> <p>2、固定收益类资产投资策略</p> <p>(1) 债券类属资产配置 基金管理人根据国债、金融债、企业（公司）债、分离交易可转债债券部分等品种与同期限国债或央票之间收益率利差的扩大和收窄的分析，主动地增加预期利差将收窄的债券类属品种的投资比例，降低预期利差将扩大的债券类属品种的投资比例，以获取不同债券类属之间利差变化所带来的投资收益。 (2) 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</p>

	<p>类风险的基础上获取稳定的收益。(3)资产支持证券投资策略 本基金将通过对宏观经济、提前偿还率、资产池结构以及资产池资产所在行业景气变化等因素的研究,预测资产池未来现金流变化,并通过研究标的的证券发行条款,预测提前偿还率变化对标的的证券的久期与收益率的影响。</p> <p>3、权益资产投资策略</p> <p>(1)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,本基金将从定性及定量两个方面加以考察分析投资标的。(2)权证投资策略 本基金不直接购买权证等衍生品资产,但有可能持有所持股票所派发的权证或因投资分离交易可转债而产生的权证等。本基金管理人将以价值分析为基础,在采用权证定价模型分析其合理定价的基础上,结合权证的溢价率、隐含波动率等指标选择权证的卖出时机。</p>
业绩比较基准	中证综合债指数收益率×85%+ 沪深 300 指数收益率×15%
风险收益特征	本基金为混合型基金,其风险和预期收益水平低于股票型基金,高于债券型基金、货币市场基金。
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(2021年1月1日-2021年3月31日)
1. 本期已实现收益	882,530.01
2. 本期利润	-194,753.12
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0073
4. 期末基金资产净值	26,848,802.51
5. 期末基金份额净值	1.1445

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 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	-0.63%	0.29%	0.42%	0.25%	-1.05%	0.04%
自基金合同 生效起至今	-0.07%	0.29%	1.09%	0.25%	-1.16%	0.04%

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率变动的比较

景顺长城景瑞睿利回报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：因景顺长城景瑞睿利回报定期开放混合型证券投资基金（以下简称“景瑞睿利回报定期开放混合基金”）触发基金合同约定的转型条款，该基金自 2020 年 12 月 26 日转型为景顺长城景瑞睿利回报混合型证券投资基金（以下简称“景瑞睿利回报混合基金”）。因 2020 年 12 月 26 日非交易日，景瑞睿利回报混合型基金于 2020 年 12 月 28 日开放日常申购、赎回、转换及定期定额投资业务。转型后的景瑞睿利回报混合基金的投资组合比例为：本基金对债券资产的投资比例不低于基金资产的 70%；股票、权证等权益类资产的投资比例不超过基金资产的 30%，其中，本基金持有的全部权证的市值不得超过基金资产净值的 3%；现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的 5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。转型后，截至本报告期末，景瑞睿利回报混合基金仍处于建仓期。景瑞睿利回报混合基金合同生效日（2020 年 12 月 26 日）起至本报告期末不满一年。

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		
万梦	本基金的基金经理	2017年9月27日	-	10年	工学硕士。曾任职于壳牌（中国）有限公司。2011年9月加入本公司，历任研究部行业研究员、固定收益部研究员和基金经理助理，自2015年7月起担任固定收益部基金经理。

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 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、《景顺长城景瑞睿利回报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3次，为投资组合的投资策略需要而发生的同日反向交易，按规定履行了审批程序。

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

一季度，海外虽然部分国家疫情控制进度仍较缓慢，但以美国英国为代表的部分发达国家受益于疫苗接种率快速提升，疫情得到有效控制，全球疫情新增确诊病例已从高位回落。美国的经济及消费已出现明显复苏，海外大宗商品价格出现大幅上涨、通胀预期上行，美债收益率也出现快速跳升。而国内方面，一季度经济复苏保持惯性，出口及房地产投资仍是主要支撑力量，但从数据来看，边际上经济扩张动能似乎已有放缓迹象。货币政策方面，一季度以来更多的是追求多目标下的平衡，经济增长、信用风险、通胀、结构性资产价格泡沫等都成为央行关注的要素，因此货币政策在本季度总体保持稳健，流动性上保持合理适度，维持不缺不溢。

一季度债券收益率冲高回落，整体上趋于上行，信用债市场出现风险偏好降低和信用边际收紧迹象，高等级永续债、二级资本债收益率下行明显，但低等级长久期信用债则面临一定的流动性压力。整个一季度，1 年期国债和 1 年期国开债相较于去年底分别上行 10BP 和 20BP 至 2.58% 和 2.76%，10 年期国债和 10 年期国开债相较于去年底分别上行 5BP 和 3BP 至 3.19% 和 3.57%，而 1 年期 AAA 下行了 12BP 至 3.02%，3 年期 AAA 信用债上行 5BP 至 3.59%，3 年 AA+ 信用债下行 17BP 至 3.85%。

一季度 A 股市场经历了大起大落。春节前，在央行维稳流动性宽裕呵护下，叠加新基金发行火热，市场情绪较为高涨，核心资产带领指数大涨，沪深 300 节前涨幅达 11.44%，但市场结构分化严重，呈现典型的“一九”行情，包括消费、医药等在内的成长板块估值被一定程度透支；春节后，随着疫情趋于稳定，央行态度开始微妙变化，海外大宗商品价格大幅上涨，通胀预期的上行及美债收益率的快速跳升使市场估值承受压力，特别是估值较高的核心资产，开始呈现抱团瓦解趋势，连续大幅下跌，而低估值顺周期板块在增长预期和大宗商品涨价带动下大幅上涨，尤其在“碳中和”主题的催化下钢铁和公共事业表现更为突出。综合来看，主要指数一季度基本为负收益，上证综指下跌 0.90%、沪深 300 下跌 3.13%、创业板指下跌 7.00%。

一季度组合债券部分始终以中高等级信用债、偏债型转债及周期品种转债的配置为主。权益部分，以中期景气度较为确定的成长和估值较便宜的周期为主。

展望二季度，我们对宏观场景的判断仍是“稳货币、紧信用”，全球货币政策在当前方向上“易紧难松”，部分新兴市场国家为应对通胀压力、稳定汇率，已进入加息通道；美联储表态虽然偏鸽，但 SLR 豁免不续期可能影响未来美联储扩表能力；中国央行态度也可能在“稳”的基础上会出现缓慢转弯。而从经济运行情况来看，我国上半年经济仍有惯性，但经济扩张势头在边际上已经出现了放缓，叠加“紧信用”的持续兑现，因此大类资产角度我们认为当前债券资产性价

比略高于权益。

债券方面，“稳货币、紧信用”的组合下，信用风险加大，组合将减少信用下沉，多利用久期和杠杆策略来增厚收益。

股票方面，当前宏观场景制约权益市场整体估值提升带来的趋势性机会，但全年 A 股业绩增长仍有望维持较高水平，且国内货币政策急转弯概率不大，因此市场系统性风险也相对有限，指数大概率维持宽幅震荡走势。而结构上，一方面，部分前期估值被透支的绩优龙头经过前期的快速调整，估值已有一定程度收敛；另一方面，PPI 价格或于二季度阶段性见顶，周期板块的盈利驱动力弱化。因此我们认为当前市场风格分化的修正或接近尾声，我们需要将重点重新放回个股基本面，去积极寻找中长期景气度较高且估值已经回归相对合理的板块和个股的配置机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2021 年 1 季度，本基金份额净值增长率为-0.63%，业绩比较基准收益率为 0.42%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

从 2020 年 12 月 26 日（基金转型后）至 2021 年 3 月 31 日，本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形。本基金管理人已按照基金合同要求向中国证监会报告解决方案。

§ 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	11,913,389.60	44.01
	其中：债券	11,913,389.60	44.01
	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	9,000,000.00	33.25
	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	1,035,800.60	3.83
8	其他资产	5,120,786.48	18.92
9	合计	27,069,976.68	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

本基金本报告期末未持有股票投资。

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

本基金本报告期末未持有股票投资。

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	5,997,600.00	22.34
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,709,350.00	6.37
	其中：政策性金融债	1,709,350.00	6.37
4	企业债券	1,902,470.00	7.09
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	2,303,969.60	8.58
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	11,913,389.60	44.37

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	019640	20 国债 10	60,000	5,997,600.00	22.34
2	122066	11 大唐 01	19,000	1,902,470.00	7.09
3	108604	国开 1805	17,000	1,709,350.00	6.37
4	132015	18 中油 EB	12,680	1,283,469.60	4.78
5	132009	17 中油 EB	10,000	1,020,500.00	3.80

**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

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。

5.11 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、国家开发银行于 2020 年 12 月 25 日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(2020)67 号)。其因为违规的政府购买服务项目提供融资等多项违法违规行为，违反了《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条和相关审慎经营规则规定，被处以罚款 4880 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国家开发银行债券进行了投资。

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	4,855.93
2	应收证券清算款	4,903,684.35
3	应收股利	-
4	应收利息	212,246.20
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,120,786.48

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	132015	18 中油 EB	1,283,469.60	4.78
2	132009	17 中油 EB	1,020,500.00	3.80

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	32,004,271.48
报告期期间基金总申购份额	168,708.69
减：报告期期间基金总赎回份额	8,714,014.00
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	23,458,966.17

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

截至 2021 年 3 月 29 日,本基金已出现连续 60 个工作日基金资产净值低于 5000 万元的情形。为维护基金份额持有人利益,根据《基金合同》约定,本基金管理人在上述事由出现后依法履行了基金财产清算程序,此事项不需召开基金份额持有人大会。本基金的最后运作日为 2021 年 4 月 12 日,并于 2021 年 4 月 13 日进入清算程序。有关本基金清盘的最新进展,请留意本基金管理人发布的相关公告。

§ 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景瑞睿利回报定期开放混合型证券投资基金募集注册的文件;
- 2、《景顺长城景瑞睿利回报混合型证券投资基金基金合同》;
- 3、《景顺长城景瑞睿利回报混合型证券投资基金招募说明书》;
- 4、《景顺长城景瑞睿利回报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

2021 年 4 月 22 日