

景顺长城中小盘混合型证券投资基金 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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	景顺长城中小盘混合
场内简称	无
基金主代码	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	78,457,795.05 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（2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-2,276,535.12
2. 本期利润	-1,013,291.64
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0127
4. 期末基金资产净值	134,387,069.38
5. 期末基金份额净值	1.713

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。

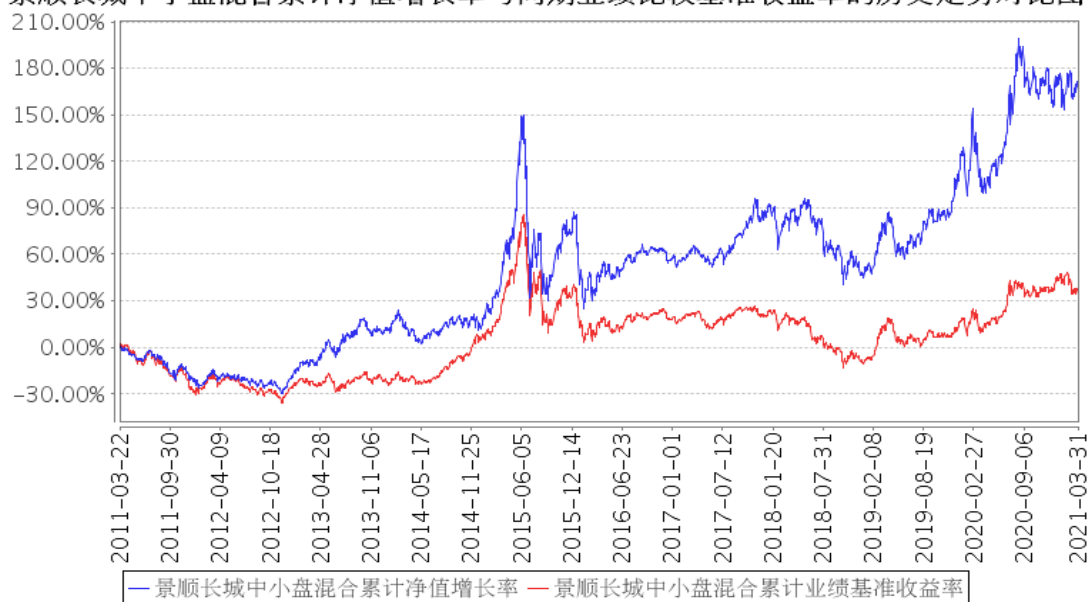
3.2 基金净值表现

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	-0.75%	1.57%	-2.18%	1.15%	1.43%	0.42%
过去六个月	0.53%	1.42%	3.10%	1.04%	-2.57%	0.38%
过去一年	33.52%	1.61%	24.02%	1.11%	9.50%	0.50%
过去三年	42.16%	1.63%	15.15%	1.20%	27.01%	0.43%
过去五年	81.78%	1.42%	17.78%	1.07%	64.00%	0.35%
自基金合同 生效起至今	167.04%	1.60%	37.07%	1.29%	129.97%	0.31%

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。

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		
李孟海	本基金的基金经理	2018 年 1 月 30 日	-	13 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。

4.1.1 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》、《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

国内方面，考虑到 2020 年疫情的重大扰动因素，需要厘清如何理解上半年的各项经济指标，同比增速扰动较大。我们认为，观察环比增速与历史平均水平的差异可能是一个合理的标尺。最新公布的 1-2 月经济增长数据基本上延续了此前的特征，大概可以概括为“生产强需求弱”，外需等拉动工业生产维持了高景气度，相对而言总需求偏弱；其中，房地产投资以及出口仍是最明显的支撑，而消费的恢复依然显著弱于季节性。从节后的复工情况来看，也并未出现显著超越季节性的强势，螺纹钢库存近来开始回落但绝对量水平仍处于历史高位，这部分的需求仍需要继续观察。货币政策方面，央行近来因“两会”、季末等原因保持了维稳宽松状态，至 4 月份可能面临变盘，缴税大月以及政府债券加速发行等被动回收因素是主要的逻辑，也可以更好观察央行的

货币政策态度。信用方面，由于 1-2 月信贷社融数据无论从总量还是结构上均偏强，3 月份因季度平滑以及政府债券发行较晚开始等因素，预计 3 月份贷款、社融增速可能均趋于往下，进一步推动“紧信用”环境与预期。

海外因素成为近期市场以及监管方关注的重要风险。美债收益率仍趋于往上，往后看仍有上行空间，市场普遍预期年内高点在 1.8-2.0%，但在 1.9 万亿刺激计划落地之后美债收益率上行速度最快的时间段应当已经过去，后续需要观察的一个重点是美元指数是否可能显著升高，这对新兴市场资本流动将形成压力。政策方面，美联储最近一次议息会议整体定调仍偏鸽，虽然上调了通胀、经济增长预期，但并未对政策前瞻指引进行调整，仍强调了 2023 年之前不会加息，但会后 SLR 豁免不续期低于市场预期，这可能影响未来美联储的扩表能力。根据外资行估算大行将于年底“超标”。此外，巴西、土耳其、俄罗斯等新兴市场央行已经开始加息，原因在于应对通胀、稳定汇率，货币政策方向上可能指向“易紧难松”，海内外资本市场的波动可能加大。

市场方面，1 季度上证综指、上证 50、沪深 300 分别下跌 0.9%、2.8%、3.1%；中小板、创业板指数分别下跌 6.9%、7.0%。涨幅居前的行业分别为钢铁、电力及公用事业、银行、建筑、建材，分别上涨 15.5%、11.2%、10.8%、7.8%、6.5%；跌幅居前的行业分别为国防军工、非银行金融、通信、计算机、汽车，分别下跌 18.9%、12.6%、10.3%、10.1%、9.3%。

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。重点配置在汽车节能产业链、视频图像处理、面板、公共应急安全等相关领域。行业配置上，重点配置在计算机、电子、汽车、医药生物、消费者服务等行业领域。

宏观整体场景判断仍是“稳货币、紧信用”，从经济运行情况来看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，流动性带来的估值扩张已经接近尾声，未来将更多的依赖业绩增长带来的内涵价值提升。

目前，市场整体估值并不高，全部 A 股的市盈率中位数还没有达到 2000 年以来的均值水平，这意味着在整体经济上行周期中，市场的机会还是很多的，行情轮动和扩散要比整体回落可能性大。2010 年之后，A 股在 72%的时间内至少是结构性行情，即便是普跌，也有板块或风格相对抗跌。A 股自 2009 年以来开始出现明显的风格特征，一共经历了五轮典型的风格轮换。风格的转换一般需要 2 年多时间。风格差最高可以超过 150%，踩对风格，收益率可以非常高，风格趋势投资是基金投资的一个重要投资方法。

春节之后的市场暴跌，但是中小盘其实跌幅较小，可能就是过去 5 年大盘龙头风格即将切换的信号，短期到底是切换到大盘价值还是中小盘价值或中小盘成长尚无定论。但 2 年时间维度，大概率是小盘占优，理由如下：（1）基本面经历 5 年的负向调整之后，2020 年三季度看到了小

盘股 ROE 的改善；（2）目前，沪深 300 成分股市盈率中位数历史上首次超过了中证 500，与中证 1000 基本一致；市场的估值从小盘股高估值走向了另一个极端，按照 PEG 估值来看，市值越大的公司 PEG 反而越高。风格最终会均值回归，过去 1 年，一些消费龙头和成长龙头的估值达到了非常高的水平，它是以透支未来的业绩预期为代价的，其中有些公司的护城河可能并没有那么坚实，其中蕴含的风险还是非常大的。

有不少投资者对权益基金的收益抱有很大的期待，认为它们的年化收益率可以达到 30-40%，在这里给大家一组统计数据：2003-2020 年，普通股票型基金指数年化收益率是 17.95%左右，股票型基金总指数年化收益率是 15%，股票型基金（加权）总指数是 10%；2004-2020 年，股票型+偏股混合型基金净值的复合年化回报率是 16.6%左右，同期沪深 300 是 9.6%（数据来源：Wind，截止 2020 年 12 月 31 日）。通过刚刚这组数据，想要提醒大家投资权益基金还是要做好合理的收益预期，意识到其中的风险。多相信统计数据，相信均值回归。

对于行业走势，我们最为看好汽车节能产业链、视频图像处理、面板、公共应急安全等行业领域的投资机会。同时，我们也积极布局公司治理改善的商用车龙头、顺周期成长新材料、宠物产业链、高端仿制药制剂等相关领域。

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-0.75%，业绩比较基准收益率为-2.18%。

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	126,286,960.71	93.38
	其中：股票	126,286,960.71	93.38
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	264,415.59	0.20
	其中：债券	264,415.59	0.20
	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	8,533,964.98	6.31
8	其他资产	157,390.33	0.12
9	合计	135,242,731.61	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	88,114,149.88	65.57
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.02
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	12,819.76	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	7,735.86	0.01
H	住宿和餐饮业	4,182,875.00	3.11
I	信息传输、软件和信息技术服务业	19,798,016.77	14.73
J	金融业	-	-
K	房地产业	5,613,677.30	4.18
L	租赁和商务服务业	3,973,120.00	2.96
M	科学研究和技术服务业	3,907,440.00	2.91
N	水利、环境和公共设施管理业	653,090.02	0.49
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	126,286,960.71	93.97

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	603161	科华控股	586,000	10,196,400.00	7.59
2	603516	淳中科技	255,500	9,545,480.00	7.10
3	000725	京东方 A	1,411,200	8,848,224.00	6.58
4	000100	TCL 科技	922,900	8,619,886.00	6.41
5	300523	辰安科技	290,756	7,315,420.96	5.44

6	300673	佩蒂股份	203,320	6,099,600.00	4.54
7	002001	新和成	159,467	6,096,423.41	4.54
8	300378	鼎捷软件	281,600	5,857,280.00	4.36
9	300630	普利制药	136,865	5,833,186.30	4.34
10	600166	福田汽车	1,398,600	5,636,358.00	4.19

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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	264,415.59	0.20
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	264,415.59	0.20

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	123104	卫宁转债	2,241	264,415.59	0.20

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

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

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	37,322.68
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	859.30
5	应收申购款	119,208.35
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	157,390.33

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	88,384,495.64
报告期期间基金总申购份额	18,241,164.44
减：报告期期间基金总赎回份额	28,167,865.03
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	78,457,795.05

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

2021 年 4 月 22 日