

景顺长城动力平衡证券投资基金 2021 年第 2 季度报告

2021 年 6 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 7 月 21 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 7 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 2021 年 04 月 01 日起至 2021 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城动力平衡混合
场内简称	无
基金主代码	260103
系列基金名称	景顺长城景系列开放式证券投资基金
系列其他子基金名称	景顺长城优选混合(260101)、景顺长城货币(260102)
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003 年 10 月 24 日
报告期末基金份额总额	741,431,002.07 份
投资目标	本系列基金运用专业化的投资管理,为基金持有人提供长期稳定并可持续的资本增值,动力平衡基金以获取高于业绩比较基准的回报为目标,注重通过动态的资产配置以达到当期收益与长期资本增值的兼顾,争取为投资者提供长期稳定的回报。
投资策略	通过在股票、债券和现金之间动态的资产配置来获得资本保全,并获得稳定的回报。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中国债券总指数收益率×45%+银行同业存款收益率×5%。
风险收益特征	本基金是一种具有中等风险的投资工具,除了结合景顺长城股票及债券投资的风险管理程序以外,为达到平稳回报的目的,该基金还将独立地对风险来源进行评估,并设立额外的风险控制管理手段。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§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 4 月 1 日-2021 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	25,928,389.27
2. 本期利润	92,370,489.39
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1231
4. 期末基金资产净值	1,525,049,384.13
5. 期末基金份额净值	2.0569

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。

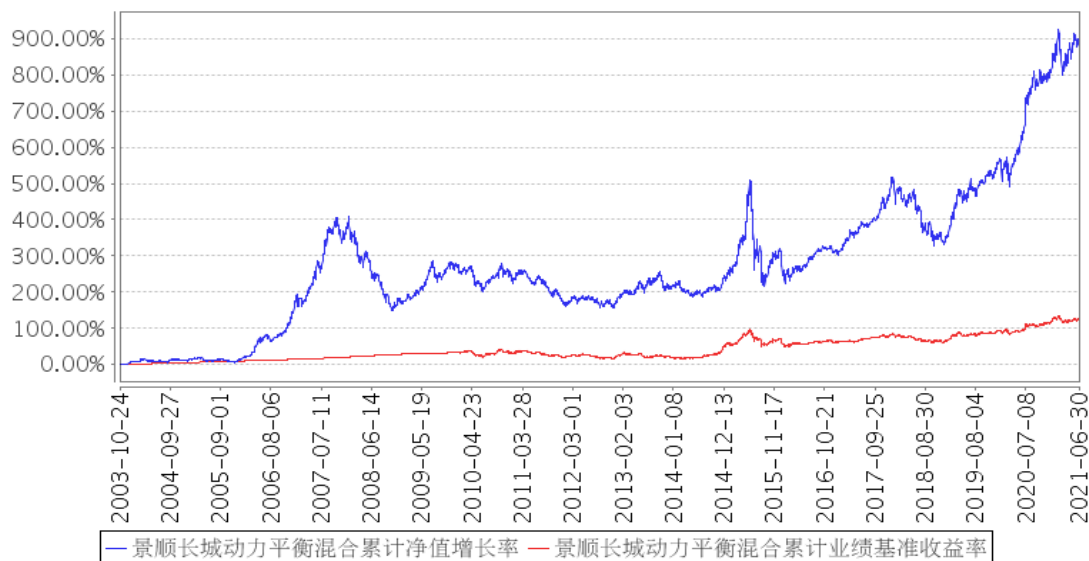
3.2 基金净值表现

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	6.29%	0.87%	2.44%	0.49%	3.85%	0.38%
过去六个月	6.91%	1.08%	1.32%	0.66%	5.59%	0.42%
过去一年	30.25%	1.03%	13.91%	0.66%	16.34%	0.37%
过去三年	82.54%	1.16%	32.23%	0.67%	50.31%	0.49%
过去五年	159.73%	1.05%	42.48%	0.58%	117.25%	0.47%
自基金合同 生效起至今	893.59%	1.26%	124.50%	0.58%	769.09%	0.68%

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

景顺长城动力平衡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：股票投资的比例为基金资产净值的 20%至 80%；债券投资的比例为基金资产净值的 20%至 80%。按照本系列基金基金合同的规定，本基金自 2003 年 10 月 24 日合同生效日起至 2004 年 1 月 23 日为建仓期。本基金于 2007 年 9 月 10 日实施分红，此后基金资产规模持续增长，根据基金部函[2007]91 号《关于实施基金份额拆分后调整基金建仓期有关问题的复函》的有关规定，本基金证券投资比例的调整期限延长至 2007 年 10 月 9 日止。建仓期结束时，本基金投资组合均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		
刘苏	本基金的基金经理	2015 年 9 月 29 日	-	16 年	理学硕士，CFA。曾任深圳国际信托投资有限公司（现华润深国投信托）信托业务部信托经理，鹏华基金基金管理部高级研究员、基金经理助理、基金经理。2015 年 5 月加入本公司，自 2015 年 9 月起担任股票投资部基金经理，并曾任研究部副总经理，现任研究部总经理、股票投资部基金经理。具有 16 年证券、基金行业从业经验。

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”为根据公司决定聘任后的公告日期，“离任日期”为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、《景顺长城景系列开放式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 4 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

4 月份以来，A 股市场从春节后的大幅波动中逐步恢复，风格呈现更为多元化的特征。过去两年表现突出的“核心资产”在经历春节后的回撤后，开始出现分化，一些长期前景好、短期业绩增长也强劲的品种，大幅反弹，创出新高；而长期逻辑出现瑕疵或者短期经营数据不达预期的品种，股价表现相对疲弱。而与此同时，政策友好度较高的新能源、半导体等板块，由于短期景气

度很高，且长期行业空间大，在市场资金较为充裕的情况下，成为市场的领涨板块。港股市场在报告期内呈现震荡格局，未表现出趋势性机会，个股表现较为分化。从整个季度来看，基金管理人整体投资思路没有太多变化，依然坚持“买股票就是买企业”的思路，聚焦在自己熟悉的好生意中；同时根据股价的波动，适当进行调整，不停优化组合的风险收益比。在市场优质资产普遍较贵的情况下，我们尤其重视那些由于短期或暂时性因素导致业绩、股价表现较差的优质资产。

过去几年，基金管理人始终坚持“好行业、好企业、好时机”相结合的投资理念，但是我们对何为好行业、好企业和好时机的理解也在进行了更深入的思考和不停的迭代。具体而言，我们会坚持把研究重心放在那些商业模式良好、公司竞争力突出、增长潜力大、企业管理优秀且估值合理的品种上。比如在商业模式方面，我们过去一两年从经营的永续性角度，整理出量价提升、连锁复制、网络效应等多种类型，其中连锁复制与网络效应又可以分出多个子类型，如连锁开店、低成本产品复制等等。具备上述这些商业模式的公司，其内在价值的提升大概率是持续的，这些才是“时间的朋友”，也将是我们未来长期深耕的目标。

除了选股思路不断深化之外，过去一段时间，我们也持续在反思自身在投资操作方面的不足。春节后“核心资产”大幅调整，然后部分优质公司又大幅反弹，这本是我们应该充分抓住的机会。事实上，我们在底部也确实零散的买到了一批心目中的“顶级”生意，但是买入量不够大，未能借助市场的调整将组合进行更充分的调整。有自媒体提到：“财富取决于极少的大高潮”，芒格讲：“少下注、下重注”，巴菲特提到：“投资就像打棒球，看着球飞来飞去不用管，等到有把握的球就狠狠一击”等等。我的理解，这些讲的内容是一致的，就是要在长期确定性很强且空间很大（赔率）的投资机会上下重注，这是我们未来非常重要的改进方向。

在合理的价格长期陪伴优秀的公司，是符合商业逻辑的，也是被资本市场反复证明的，只要有耐心，长期都会取得不错的回报。我们对目前持仓公司的质量和估值水平都比较满意，因此长期看会有不错的回报。对于那些基本面优秀，但是估值较贵的品种，我们需要在平时做好研究储备，耐心等待公司经营出现暂时性困难，或者市场出现非理性波动的时候，积极买入。事实上，短期因素导致的股价低迷，恰是确定性和赔率俱佳的投资时刻。

投资的真正风险有两个，一是买错了股票，如买到了“不好”的企业，或脱离“能力圈”去买市场热点等，易形成永久性亏损，二是不计代价去追求“好”公司，其隐含的风险为长期回报不足。为了防止出现这样的风险，我们还是以“买生意”的态度去考察市场上的投资机会，以期给投资人带来良好的中长期回报。

尽管判断市场非常困难，但过去几年我们通过企业盈利增长速度、无风险利率变动方向和估值水平三因素对证券市场进行大致判断。展望下一阶段，我们认为由于企业盈利在去年下半年基

数已经提升，因此下半年的整体盈利增速有可能放缓。而未来一段时间，伴随经济的修复以及对通胀的担忧，中期我们认为国内包括海外，无风险利率不太存在大幅下降的空间。另外尽管市场整体估值仍处在历史上合理的水平，但结构差异很大，部分“核心资产”和“高景气资产”，长期性价比一般。综合以上三点，我们对未来一段时间的市场更谨慎一些，市场可能会在波动中消化高估值，同时孕育未来的机会。这也需要投资人更为慎重的选择标的，耐心等待那些股价尚未明显透支的“明日之星”，或者耐心等待基本面良好但估值过贵的品种逐步落入高性价比区间。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2021 年 2 季度，本基金份额净值增长率为 6.29%，业绩比较基准收益率为 2.44%。

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	1,037,031,736.23	67.32
	其中：股票	1,037,031,736.23	67.32
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	344,820,800.48	22.38
	其中：债券	344,820,800.48	22.38
	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	151,317,424.73	9.82
8	其他资产	7,382,345.99	0.48
9	合计	1,540,552,307.43	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	32,707.58	0.00
B	采矿业	-	-
C	制造业	634,120,386.01	41.58

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	13,020.39	0.00
E	建筑业	25,371.37	0.00
F	批发和零售业	50,081,315.78	3.28
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	62,248,675.21	4.08
J	金融业	143,938,506.98	9.44
K	房地产业	31,723,161.60	2.08
L	租赁和商务服务业	46,354,900.30	3.04
M	科学研究和技术服务业	28,342,790.00	1.86
N	水利、环境和公共设施管理业	44,438.33	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	85,189.42	0.01
Q	卫生和社会工作	40,021,273.26	2.62
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,037,031,736.23	68.00

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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	000858	五粮液	375,802	111,947,657.78	7.34
2	002142	宁波银行	2,510,214	97,823,039.58	6.41
3	600519	贵州茅台	46,976	96,615,539.20	6.34
4	300630	普利制药	1,564,924	82,002,017.60	5.38
5	000568	泸州老窖	264,400	62,382,536.00	4.09
6	603806	福斯特	555,199	58,368,070.87	3.83
7	002475	立讯精密	1,185,025	54,511,150.00	3.57
8	002727	一心堂	1,504,400	49,810,684.00	3.27
9	601888	中国中免	154,300	46,305,430.00	3.04
10	600036	招商银行	849,200	46,018,148.00	3.02

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

无。

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	341,233,000.00	22.38
	其中：政策性金融债	341,233,000.00	22.38
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）	3,587,800.48	0.24
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	344,820,800.48	22.61

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	190403	19 农发 03	600,000	60,270,000.00	3.95
2	200312	20 进出 12	600,000	60,240,000.00	3.95
3	190207	19 国开 07	500,000	50,300,000.00	3.30
4	190214	19 国开 14	500,000	50,190,000.00	3.29
5	210302	21 进出 02	500,000	49,995,000.00	3.28

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、招商银行股份有限公司（以下简称“招商银行”，股票代码：600036）于 2021 年 5 月 17 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〔2021〕16 号）。其因为同业投资提供第三方信用担保、为非保本理财产品出具保本承诺，部分未按规定计提风险加权资产、违规协助无衍生产品交易业务资格的银行发行结构性衍生产品、理财产品之间风险隔离不到位等二十七项违法违规事实，违反了《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十五条、第四十六条和相关审慎经营规则，被处以罚款 7170 万元。

招商银行于 2020 年 7 月 28 日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〕7 号）。其信用卡中心因某客户个人信息未尽安全保护义务、对部分信用卡催收外包管理严重不审慎，被处以 100 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招商银行进行了投资。

2、宁波银行股份有限公司（以下简称“宁波银行”，股票代码：002142）于 2020 年 10 月 16 日收到中国银行保险监督管理委员会宁波监管局出具的行政处罚决定书（甬银保监罚决字〔2020〕48 号）。其因授信业务未履行关系人回避制度、贷后管理不到位等问题，违反了《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条、第四十八条的规定，被处以罚款人民币 30 万元。

2021 年 6 月 10 日，宁波银行因代理销售保险不规范，违反了《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条第（五）项、第四十八条第（一）项的相关规定，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〔2021〕36 号），被处以罚款人民币 25 万元，并责令该行对相

关直接责任人员给予纪律处分。

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。

3、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，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。

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	219,163.51
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,656,977.84
5	应收申购款	2,506,204.64
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,382,345.99

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	113611	福 20 转债	13,767.20	0.00

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	756,603,221.06
报告期期间基金总申购份额	44,638,265.56
减：报告期期间基金总赎回份额	59,810,484.55
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	741,431,002.07

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

根据《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信息披露管理办法》、《公开募集证券投资基金侧袋机制指引（试行）》等法律法规及本基金基金合同等规定，经与各基金托管人协商一致，并向中国证监会备案，景顺长城基金管理有限公司决定对本基金的基金合同等法律文件进行修订，新增侧袋机制相关内容。本次修订属于法律法规规定无需召开基金份额持有人大会的事项，修订自 2021 年 6 月 18 日起正式生效。有关详细信息参见本公司于 2021 年 6 月 18 日发布的相关公告。

§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系列开放式证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城景系列开放式证券投资基金基金合同》；

- 3、《景顺长城景系列开放式证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城景系列开放式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 7 月 21 日