

# 景顺长城大中华混合型证券投资基金 2021 年第 3 季度报告

2021 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：2021 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2021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2021年07月01日起至2021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	634,726,456.43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（2021年7月1日-2021年9月30日）
1. 本期已实现收益	-77,020,532.57
2. 本期利润	-315,542,783.23
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.4685
4. 期末基金资产净值	1,390,519,908.19
5. 期末基金份额净值	2.191

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。

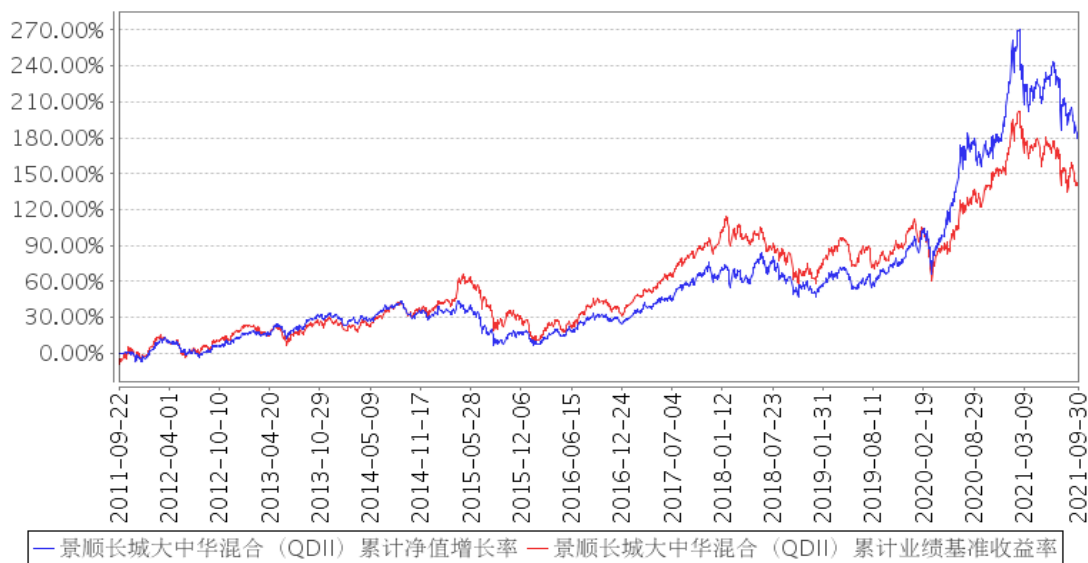
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-17.48%	1.67%	-13.33%	1.47%	-4.15%	0.20%
过去六个月	-9.98%	1.44%	-10.34%	1.29%	0.36%	0.15%
过去一年	6.83%	1.65%	5.32%	1.32%	1.51%	0.33%
过去三年	72.15%	1.52%	31.35%	1.35%	40.80%	0.17%
过去五年	117.14%	1.34%	68.07%	1.19%	49.07%	0.15%
自基金合同 生效起至今	182.56%	1.13%	139.97%	1.16%	42.59%	-0.03%

##### 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。本基金自 2020 年 12 月 8 日起增设美元基金份额。

## §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	-	15 年	管理学硕士。曾任招商基金研究部研究员、高级研究员、国际业务部高级研究员。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。具有 15 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”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	29	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，带领大中华区股票团队，并于 2016 年 4 月担任亚洲区(日本除外)的首席投资总监。萧先生自 2008 年起已为景顺大中华基金的首席基金经理，并于 2014 年 7 月起担任亚洲机遇股票投资组合的首席基金经理。他同时负责中国智选股票等投资组合，以及投资于中国香港/大陆的机构客户投资组合。在此之前，萧先生为中国台湾景顺投信的股票部主管，其后于 2006 年加入位于中国香港的景顺投资管理有限公司，以拓展其覆盖至大中华市场。萧先生在 1992 年开始投身投资业界，在 Grand Regent Investment Ltd. 担任项目经理达六年之久，管理中国台湾及大陆的创业基金的活动。他于 1997 年加盟 Overseas Credit and Securities Inc.，担任高级分析师，负责研究中国台湾的科技板块。萧先生亦曾于 Taiwan International Investment Management Co. 担任基金经理，负责科技业的研究工作。

#### 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。

#### 4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

三季度 MSCI 金龙指数收益率为-14.05%。其中台湾加权指数下跌 4.62%，恒生指数下跌 14.75%，上证指数下跌 0.64%。同期，纳斯达克指数下跌 0.38%，标普 500 上涨 0.23%。三季度，人民币兑美元贬值 0.01%，9 月 30 日离岸市场人民币对美金汇率 6.47。

回顾三季度持仓，大中华基金平均仓位 83%。行业配置和个股选择上均负收益，负收益主要来自医疗保健、工业、通信服务、房地产、可选消费、金融。

三季度港股风险释放得较为充分，主要有经济基本面向下因素，上游涨价中游受压，叠加行业监管、以及海外 taper 预期，市场情绪持续走低，担心过度监管，生产力拖累，企业未来收入和利润率的不确定性。我们看到政策可能见底的信号发生，如有分量的领导人讲话、监管发声和公司回购。

从行业监管政策上看，我们站在中国经济和资本市场一个重要的转折点上，中国政府正在将其监管优先级进行调整，相对增长，中国政府更加关心可持续性、社会公平、数据安全、和自主可控。中国对于金融科技、大科技巨头、课后教育、数字货币以及碳排放的监管升级正是政策逻辑的体现。这会对中国权益市场的投资底层逻辑带来长久和深远的影响，我们认为这一次大跌后不能简单的理解为反弹，我们判断企业之间会明显分化。

互联网将从面向消费应用深化拓展到面向产业应用，底座网络体系与应用网络体系将分离，消费互联网将只是下一代互联网的一个子集。十四五科技发展重点专项是多模态网络与通信。下一代互联网是什么，是网络之网络，连接人-物-空间的大网，底座网络元素包括云化的计算资源，如互连、交换、存储、数据、通信等，目前技术已经成熟，需要加快数字化转型的渗透，促进全社会数字经济发展是未来较为确定的投资主线。

互联网从用户普及率来看已经见顶，难以高速增长，以电商、广告、游戏、云和金融科技为代表的变现方式走向成熟。政策监管重点是打击垄断和不正当竞争行为，支持平台企业创新发展和向海外发展。数据法、安全法、个人信息保护法正式实施后，平台获取数据难度增加，精准度

将有所下降，新的互联网公司进入门槛增加，现有领域玩家业务壁垒放开，将在对方生态体系内逐步渗透，有序竞合，挖掘增量空间。此外我们发现国有通信运营商连续几个季度云业务高速发展，传统业务量价企稳，具备较好的投资价值。后续我们将关注数字货币和数字税等标准制定，以了解其深远影响。

随着通信网络技术发展，通过智能化、自动化调度，智能机器可在任何时刻和任何地点以最优方式按需使用算力资源、高安全、低时延实现连接。未来面向物的连接数会明显增加，将多于面向人的连接数，十四五规划 2025 年物的连接数将达到 20 亿个。智能机器人代表之一是智能汽车，电动化加智能化的大潮已经不可阻挡，数字世界将进入每一辆车，形成创新生态，还会释放更大的创新潜力，新模式、新业态、新应用将会涌现。加快数字经济重点新兴产业和传统产业数字化发展是数字经济发展的两条腿，未来与数字经济发展相适应的政策法规体系还会构建完善，如建立无人驾驶、在线医疗、金融科技、智能配送等监管框架，但值得肯定是这些行业将面临大发展。

从经济基本面来看，海外正在复制中国此前的走势，8 月全球制造业 PMI 跌至 54.1 新低、跌幅扩大，此前“虚高”的 7 月份非农就业数据在 8 月份也如期显露颓势，疫情的反复对于海外还是有显著影响，整体上看海外需求（特别是美国）仍面临着疫情、补贴停止、政府债务上限等因素的约束。而在最新 9 月份议息会议上，美联储进一步明确了 Taper 的节奏，整体基调偏鹰，Taper 时点与节奏可能略快于市场预期、加息时间点可能提前至 2022 年。国内方面，8 月份经济数据继续全面低于预期，疫情与天气等因素有一定扰动。10 月份社融同比可能见到年内底部 10% 左右。我们预计行业监管落地叠加美股风险 4 季度是长期投资者布局港股的时间窗口。

风险因素：PPI 持续上行对产业链特别是制造业造成的冲击，“能耗双控”政策持续加码，对实际需求以及宏观经济增速的冲击；地产“拆雷”对金融市场以及地产产业链的冲击；国内宽松政策不及预期；美国实际利率上升引发权益市场调整。

2021 年 3 季度，本基金份额净值增长率为-17.48%，业绩比较基准收益率为-13.33%。

#### 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	1,189,076,105.07	84.80

	其中：普通股	1, 103, 075, 819. 81	78. 67
	优先股	-	-
	存托凭证	86, 000, 285. 26	6. 13
	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	188, 712, 357. 09	13. 46
8	其他资产	24, 445, 004. 80	1. 74
9	合计	1, 402, 233, 466. 96	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 586, 320, 504. 61 元，占基金资产净值比例为 42. 17%。

## 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	1, 054, 252, 857. 45	75. 82
美国	86, 000, 285. 26	6. 18
中国台湾	48, 822, 962. 36	3. 51
合计	1, 189, 076, 105. 07	85. 51

## 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	17, 614, 853. 77	1. 27
周期性消费品	210, 821, 884. 40	15. 16
非周期性消费品	251, 778, 964. 40	18. 11
综合	-	-
能源	34, 780, 243. 34	2. 50
金融	120, 259, 924. 43	8. 65
工业	153, 077, 036. 76	11. 01
信息技术	142, 291, 494. 62	10. 23
公用事业	16, 957, 702. 72	1. 22
通讯	241, 494, 000. 63	17. 37



合计	1,189,076,105.07	85.51
----	------------------	-------

## 5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

### 5.4.1 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	TENCENT HOLDINGS LTD	腾讯控股	700 HK	香港联合交易所	中国香港	271,200	104,242,197.35	7.50
2	CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	中国软件国际	354 HK	香港联合交易所	中国香港	8,154,000	93,468,532.26	6.72
3	ORIENT OVERSEAS INTL LTD	东方海外国际	316 HK	香港联合交易所	中国香港	737,500	83,064,412.60	5.97
4	CHINA MOBILE LTD	中国移动	941 HK	香港联合交易所	中国香港	1,929,000	75,447,370.14	5.43
5	MICROPORT SCIENTIFIC CORP	微创医疗	853 HK	香港联合交易所	中国香港	2,037,000	74,495,807.36	5.36
6	PINDUODUO INC	拼多多	PDD US	美国证券交易所	美国	105,104	61,804,433.14	4.44
7	FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP	福耀玻璃	3606 HK	香港联合交易所	中国香港	1,692,400	58,721,116.49	4.22
8	ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRI	中车时代电气	3898 HK	香港联合交易所	中国香港	1,726,500	51,706,097.33	3.72
9	CHINA EDUCATION GROUP HOLDIN	中教控股	839 HK	香港联合交易所	中国香港	4,586,000	51,269,944.60	3.69
10	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	台积电	2330 TT	台湾证券交易所	中国台湾	361,000	48,822,962.36	3.51

注：本基金对以上证券代码采用彭博代码即 BB Ticker。

### 5.4.2 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。

## 5.5 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投资。

## 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投资。

## 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

1、腾讯控股有限公司（以下简称“腾讯控股”，股票代码：00700.HK）于 2021 年 3 月 12 日收到市场监管总局的行政处罚决定书（国市监处〔2021〕13 号）。其因价格垄断违反《中华人民共和国反垄断法》相关规定，被处以罚款人民币 50 万元。

2021 年 7 月 6 日，腾讯控股因违法实施的经营者集中，但不具有排除、限制竞争的效果，收到市场监管总局的行政处罚决定书（国市监处〔2021〕59 号、国市监处〔2021〕61 号、国市监处〔2021〕65 号），分别被处以罚款人民币 50 万元，共计 150 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腾讯控股进行了投资。

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。

### 5.10.2 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	-
3	应收股利	21,318,693.99

4	应收利息	5,410.87
5	应收申购款	3,115,050.95
6	其他应收款	-
7	待摊费用	5,848.99
8	其他	-
9	合计	24,445,004.80

#### 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	704,506,143.90
报告期期间基金总申购份额	105,389,897.38
减：报告期期间基金总赎回份额	175,169,584.85
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	634,726,456.43

## §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

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

2021 年 10 月 27 日