

# 景顺长城竞争优势混合型证券投资基金 2023 年第 2 季度报告

2023 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 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 2023 年 04 月 01 日起至 2023 年 06 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	景顺长城竞争优势混合
基金主代码	008131
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 8 月 6 日
报告期末基金份额总额	3,093,823,423.14 份
投资目标	本基金在严格控制风险并保持良好流动性的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。精选具有长期竞争优势的上市公司，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金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。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金通过定性与定量相结合的积极投资策略，精选高资产回报率且兼具成长期的具有长期竞争优势的股票构建投资组合。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>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。</p> <p>4、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将通过分析宏观经济、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，并通过研究标的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券的久期与</p>

	<p>收益率的影响。</p> <p>5、股指期货投资策略 本基金参与股指期货交易，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，制定相应的投资策略。</p> <p>6、股票期权投资策略 本基金投资股票期权将按照风险管理的原则，结合投资目标、比例限制、风险收益特征以及法律法规的相关限定和要求，确定参与股票期权交易的投资时机 和投资比例。</p> <p>7、国债期货投资策略 本基金可投资国债期货和其他经中国证监会允许的衍生金融产品。本基金投资国债期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要评估期货合约的流动性、交易活跃度等方面。本基金力争利用期货的杠杆作用，降低基金资产调整的频率和交易成本。</p> <p>8、参与融资业务的投资策略 本基金参与融资业务将严格遵守中国证监会及相关法律法规的约束，合理利用融资发掘可能的增值机会。投资原则为有利于基金资产增值，控制下跌风险，对冲系统性风险，实现保值和锁定收益。</p>
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*60%+中证港股通综合指数收益率*20%+中证综合债券指数收益率*20%。
风险收益特征	<p>本基金为混合型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。</p> <p>本基金还可投资港股通标的股票。除了需要承担与内地证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。</p>
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（2023 年 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-61,447,203.88
2. 本期利润	-192,603,276.91
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0616
4. 期末基金资产净值	2,552,415,337.23
5. 期末基金份额净值	0.8250

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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。

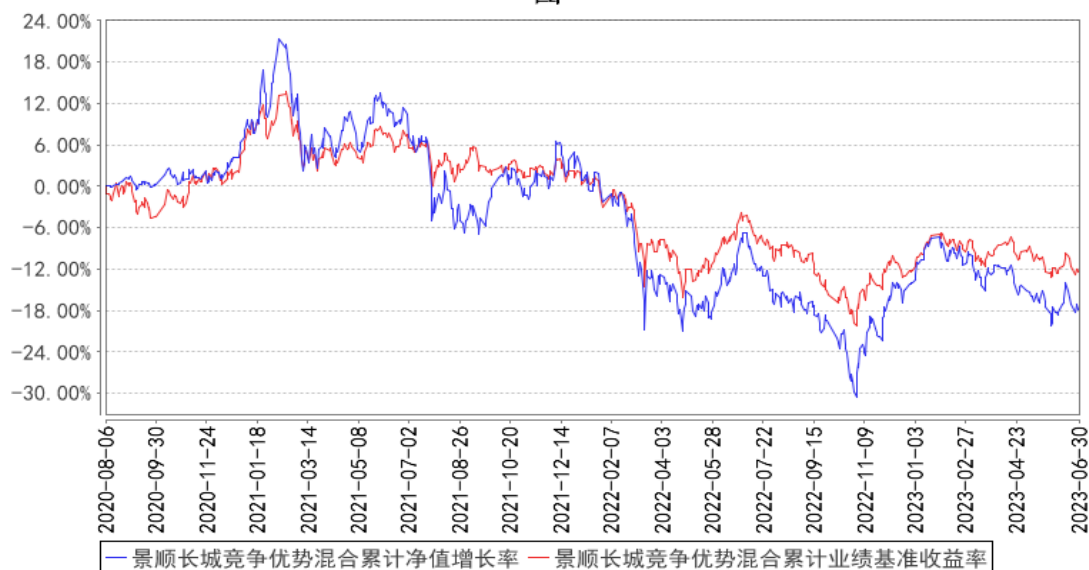
## 3.2 基金净值表现

### 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	-6.92%	0.93%	-3.01%	0.66%	-3.91%	0.27%
过去六个月	-4.13%	0.95%	0.40%	0.66%	-4.53%	0.29%
过去一年	-11.58%	1.22%	-7.89%	0.80%	-3.69%	0.42%
自基金合同 生效起至今	-17.50%	1.32%	-11.90%	0.90%	-5.60%	0.42%

### 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

景顺长城竞争优势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：投资组合比例：本基金投资于股票资产占基金资产的比例为 60%~95%（其中投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的 50%）。基金以竞争优势为主题的上市公司股票为主要投资对象，投资于本基金定义的竞争优势的上市公司股票的资产占非现金基金资产的比例不低于 80%；每个交易日日终在扣除股指期货合约、国债期货合约和股票期权合约需缴纳的保证金以后，基金保留的现金或投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%，本基金所指的现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。股指期货、股票期权及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。本基金的建仓期为自 2020 年 8 月 6 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		
刘苏	本基金的基金经理	2020 年 8 月 6 日	-	18 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 18 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 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、《景顺长城竞争优势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 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

2023 年二季度，股票市场出现较为明显的行业分化。A 股市场上，与 AI 人工智能相关的通信、传媒行业，与机器人相关的机械设备零部件行业，以及受益于煤价下跌的火电板块表现相对较好，涨幅较大，而与经济增长关联度较高的房地产、消费、化工、建材等板块普遍下跌。出现这种情况的原因，我们的理解是国内经济经过一季度的恢复性增长后，内生增长动力减弱，在缺乏政策强刺激的情况下，叠加工业企业去库存，呈现出宏观经济数据偏弱与微观企业经营压力加大的局面。与此同时，人民币相对美元的汇率也阶段性贬值，股票市场外资呈现净流出状态，经营业绩与宏观经济关联度较高的一些权重股走势低迷。在市场逐步认同人工智能将给人类社会带来巨大改变的情况下，资金相对追逐 AI 相关产业链主题，并逐渐扩散至机器人等相关主题。我们依然长期坚持投资高质量公司，强调投资标的的竞争力以及成长潜力，相对淡化短期景气，因此组合阶段性表现较为平淡。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，在可理解的“好生意、好公司”中，根据股价的波动，适当进行组合调整，不停优化组合的风险收益比。目前组合中，消费品和医疗服务占比相对较高，同时我们增加了一批基于自由现金流角度极度低估的周期类品种以及制造业细分市场中具备较强竞争优势的企业，比如部分资源股和前期表现平淡的电力设备品种，以及部分房地产产业链优质公司。我们希望真正能从实业投资的角度出发，持有一揽子资产回报率高且自由现金流创造能力强的优质企业，依靠企业的高质量经营来度过宏观确定性降低的时期。

目前市场对中长期宏观经济比较担忧，这里面有将短期问题长期化的情况，我们对国家未来的发展还是很有信心。短期中国经济确实处于转型期，从之前的中高速增长转向高质量发展，我们的理解是经济结构中高附加值产业的比重要持续提升。为了将社会资源更多投入到高附加值产

业中，我们会牺牲一部分传统产业的发展空间，导致经济换挡过程中宏观增速放缓。这种产业升级是必要的，也是人均 GDP 持续提升的必要条件。但是在经济增速放缓的背景下如何投资，是摆在所有投资人面前的课题。从短期看，经济总有结构性的亮点，比如前两年的半导体、新能源，今年的人工智能相关的算力产业链，都呈现出较高的景气，也都成为资金阶段性追逐的目标。但从长期看，真正有护城河、有壁垒的产业和有竞争力的公司也会给投资人带来丰厚的回报，这也是我们一直追求的“好行业、好企业”。我们认为国家发展的最终目的是提高人均 GDP，提高老百姓的生活水平，因此消费升级会是持续的主题，而品牌与渠道实际上是非常深厚的护城河，这其中的投资机会依然值得挖掘。人口老龄化是显而易见的趋势，能够服务于这种趋势的企业如果构建起足够强的竞争壁垒，将是非常好的投资标的。

人工智能是今年以来市场最火热的话题，不少人认为这将是媲美电力、半导体、互联网这种级别的技术进步。纵观历史，当人类社会出现巨大技术进步并带来社会生产效率极大提升的情况出现时，这种技术进步的影响会持续几十年，直至变成社会的基础设施，无处不在。在此过程中，投资机会通常不是一蹴而就。对笃信价值投资的投资人而言，面对大的技术进步时，既要技术的进步保持敏感，也要遵循价值投资的基本原则：实业思维、能力圈、护城河、安全边际，我们需要尽力在变化的世界中找到不变量。人工智能技术如今仍在快速发展过程中，行业格局也仍有诸多不确定性，我们也在努力学习，希望能在三类机会中找到竞争力可维持的企业：第一类是有可能出现的未来占据人工智能“生态位”的企业，即人工智能相关的玩家都不得不使用其产品的公司；第二类是具备“卖铲子”型的商业模式的企业，即为人工智能玩家提供具备独特差异化的辅助工具的公司，第三类是受益于人工智能技术进步能够降低运营成本或强化自身经营优势的公司。目前看到的具备先发竞争优势的公司大多集中在海外，针对我们可投资的市场，目前我们要做的就是持续的跟踪、学习。

过去几年，基金管理人始终坚持并不断完善“好行业、好企业、好时机”相结合的投资理念，我们希望找到那些商业模式优、行业壁垒深、投资赔率高、企业管理好的投资标的。简而言之，我们就是要找到基本盘稳定，且有增长潜力的公司。具体来说，我们平时的工作是从企业财务报表作为出发点，重点研究那些资产回报率持续较高且自由现金流充沛的公司，然后再根据我们是否理解企业的业务、企业商业模式是否可预测、企业竞争优势是否可维持等条件进行判断，选出那些能够被我们定价的优质企业。最后根据我们对于企业的定价以及我们对回报率的要求，确定单个股票的买入、卖出点，从而企业进行操作：低于买点则买入，高于卖点则卖出，其它时间则等待。上次季报中，我们提到组合集中度的问题，在过去一个季度，尽管交易不多，但我们的持股集中度确实有所提升。同时，我们也储备了一批满足我们基本要求的“好行业、好企业”，在

我们的理解中，投资就是不断比较，将资金配置在性价比最高的标的上。因此储备越多，我们的可选择范围越广，组合的性价比有可能得到更大的改善。希望市场波动能带给我们积极调整的机会。

最后强调一下我们的选股偏好：在具备较好赔率的前提下，我们聚焦于四类公司：第一类，产品或服务难被替代且有定价权的公司（好行业）；第二类，虽然业务存在替代品和竞争但已被证明存在显著竞争优势且竞争优势能够维持或持续加强的公司（好企业）；第三类，处于周期底部且估值预期较低的成本领先型公司（针对周期成长股的好时机）；第四类，是基于现金流角度的极度低估的机会，即站在自由现金流视角能以较短时间回本的投资机会（针对低估值低增速企业的好时机）。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

2023 年 2 季度，本基金份额净值增长率为-6.92%，业绩比较基准收益率为-3.01%。

#### 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	2,290,087,064.32	89.36
	其中：股票	2,290,087,064.32	89.36
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	246,932,971.92	9.63
8	其他资产	25,862,195.36	1.01
9	合计	2,562,882,231.60	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 624,550,195.57 元，占基金资产净值的比例为 24.47%。

### 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	40,313,115.00	1.58
B	采矿业	90,523,301.04	3.55
C	制造业	1,510,945,793.59	59.20
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	12,431,650.87	0.49
E	建筑业	10,516.15	0.00
F	批发和零售业	74,474.05	0.00
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	231,752.58	0.01
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	10,859,118.31	0.43
N	水利、环境和公共设施管理业	62,048.60	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	85,098.56	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,665,536,868.75	65.25

## 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
原材料	-	-
周期性消费品	-	-
非周期性消费品	177,927,285.35	6.97
综合	-	-
能源	206,430,727.23	8.09
金融	83,235,960.90	3.26
基金	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
公用事业	-	-
通讯	156,956,222.09	6.15
合计	624,550,195.57	24.47

注：以上行业分类采用彭博行业分类标准。

## 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	600519	贵州茅台	131,683	222,675,953.00	8.72
2	000858	五粮液	1,166,513	190,806,531.41	7.48
3	00700	腾讯控股	495,276	151,420,022.24	5.93
4	000568	泸州老窖	672,053	140,842,147.21	5.52
5	300760	迈瑞医疗	417,220	125,082,556.00	4.90
6	300750	宁德时代	534,341	122,251,877.39	4.79
7	00883	中国海洋石油	10,687,000	110,355,842.91	4.32
8	000333	美的集团	1,698,485	100,074,736.20	3.92
9	01088	中国神华	4,350,500	96,065,222.06	3.76
10	603896	寿仙谷	2,149,923	95,241,588.90	3.73

**5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合**

本基金本报告期末未持有债券投资。

**5.5 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**

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，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，制定相应的投资策略。

1、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。

2、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。

3、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

本基金可投资国债期货和其他经中国证监会允许的衍生金融产品。本基金投资国债期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要评估期货合约的流动性、交易活跃度等方面。本基金力争利用期货的杠杆作用，降低基金资产调整的频率和交易成本。

### 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

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	163,881.02
2	应收证券清算款	10,134,909.88
3	应收股利	15,535,370.07
4	应收利息	-
5	应收申购款	28,034.39
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	25,862,195.36

#### 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	3,166,905,510.56
报告期期间基金总申购份额	4,972,657.86
减：报告期期间基金总赎回份额	78,054,745.28
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	3,093,823,423.14

注：申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

### § 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

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竞争优势混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城竞争优势混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城竞争优势混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城竞争优势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

2023 年 7 月 21 日