

# 景顺长城品质成长混合型证券投资基金 2020 年第 1 季度报告

2020 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2020 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 04 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 2020 年 01 月 03 日（基金合同生效日）起至 2020 年 03 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	景顺长城品质成长混合
场内简称	无
基金主代码	008712
交易代码	008712
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 1 月 3 日
报告期末基金份额总额	6,722,900,836.11 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。通过精选资产回报率高且兼具成长性的公司的股票，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>（一）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>（二）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，精选资产回报率高且兼具成长性的公司的股票构建投资组合。</p> <p>（三）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>（四）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</p>

	<p>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。同时，基金管理人将密切关注流动性对标的的证券收益率的影响，综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择以及把握市场交易机会等积极策略，在严格控制风险的情况下，结合信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。</p> <p>(五) 股指期货投资策略</p> <p>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>
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	招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（2020 年 1 月 3 日-2020 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-21,599,685.74
2. 本期利润	-49,913,027.09
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0074
4. 期末基金资产净值	6,672,987,809.02
5. 期末基金份额净值	0.9925

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、本基金基金合同生效日为 2020 年 1 月 3 日。

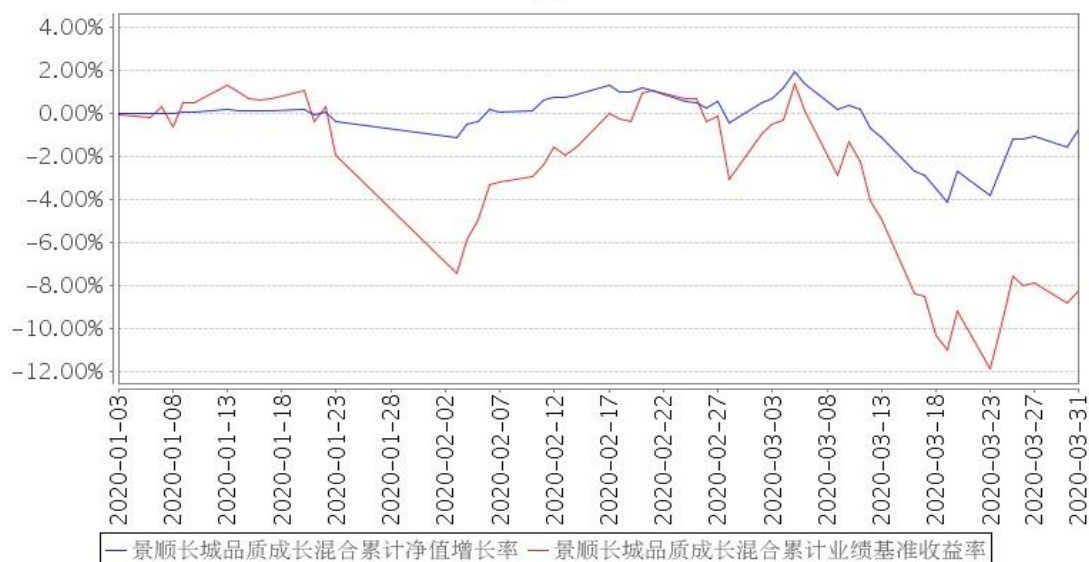
#### 3.2 基金净值表现

### 3.2.1 本报告期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
自基金合同 生效起至今	-0.75%	0.60%	-8.27%	1.54%	7.52%	-0.94%

### 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

景顺长城品质成长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：基金的投资组合比例为：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%），投资于本基金界定的“品质成长”主题的上市公司股票的比例不低于非现金基金资产的 80%；本基金投资于同业存单比例不超过基金资产的 20%。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 1 月 3 日基金合同生效日起 6 个月。截至本报告期末，本基金仍处于建仓期。基金合同生效日（2020 年 1 月 3 日）起至本报告期末不满一年。

## §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、股票投资部研究副总监	2020 年 01 月 03 日	-	15 年	理学硕士。曾担任深圳国际信托投资有限公司（现华润深国投信托）信托经理，鹏华基金高级研究员、基金经理助理、基金经理职务。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，现任股票投资部研究副总监兼基金经理职务。

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。

## 4.2 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》、《证券投资基金销售管理办法》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、《景顺长城品质成长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，本基金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 9 次，为公司旗下管理的量化产品因申购赎回情况不一致依据产品合同约定进行的仓位调整，公司旗下指数基金因指数成份股调整，以及量化产品和指数增强基金根据产品合同约定通过量化模型交易从而与其他组合发生的反向交易。投资组合间虽然存在交易所证券临近交易日同向交易和银行间债券 5 日内反向交易，但结合交易时机及市场交易价格波动分析表明投资组合间不存在不公平交易和利益输送的可能性。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

景顺长城品质成长基金成立于 2020 年初，而就在 2020 年 1 季度，全球经历了史无前例的新冠肺炎疫情影响，A 股市场呈现了大幅波动的特征。从风格上看，以半导体、5G、新能源汽车为代表的科技板块虽然经历了震荡，但整体表现相对领先。而业绩受疫情影响较大的消费、服务等板块表现相对平淡。在基金成立之初，我们根据当时的市场数据判断 A 股市场处于热度偏高的状态，因此需要控制建仓节奏，缓慢建仓。春节前后新冠疫情爆发后，我们认为新冠疫情的影响难以评估，市场整体估值不算便宜，应在市场波动中等待更好的建仓时机。到了 3 月中旬后，全球疫情扩散，股票市场出现普跌。我们基于长期的视角，开始加快买入优质公司股权的节奏。截止报告期末，因为考虑到新基金后续可能出现的赎回情况，我们考虑等待基金规模重新稳定后再对股票仓位进行调整。我们认为除非市场极度高估或低估，否则长期来看选股的重要性大于择时。和我们管理的其它产品一样，我们依然坚持以竞争优势、成长性和估值水平为最重要的选股要素，采取了坚守好商业模式中的龙头公司的策略，尽管短期市场表现很难预期，但我们对我们的策略的长期有效性和所选公司的长期回报率很有信心。

处于 2020 年初，展望全年，我们对股票市场的态度依然是谨慎乐观。一方面，春节前后爆发的新冠疫情对国内，甚至包括全球经济都带来了极大的不确定性，给我们判断企业盈利增长前景增加了很多难度。另一方面，经济弱，货币政策和流动性环境就会相对友好，这对资本市场的估值有比较好的支撑。同时我们观察到，部分科技板块在 2020 年初继续大幅上涨，出现了估值偏高的风险，而 A 股市场高估值板块相对低估值板块的估值裂口也达到历史上比较高的位置，部分低估值行业估值水平创历史新低。综合上面三点，我们认为判断大盘走势难度仍很大，更加需要精选个股，靠所投资企业的利润增长来推动股价上升。

过去几年，我们坚持的投资理念始终是选择“好行业、好企业、好时机”三因素结合的投资机会，但是我们对这三个“好”的理解也在不断进化。我们认为好企业对应了企业的竞争优势，以及好的企业文化；好时机对应的是潜在的回报率高，而非简单的看 PE、PB。对于好行业的理解，我们之前重点选择竞争格局好、产业链上地位高、资本开支小且获取自由现金流能力强的行业，也取得了一定的成果，但是也错失了一些始终资本开支巨大但不断为股东创造价值的行业或企业。经过我们的对商业模式理解的加深，对企业内在价值理解的加深，我们对商业模式的选择又有所进化。我们未来将会重点关注那些在 DCF 视角下企业回报率高且内在价值能持续提升的商业模式，对于企业内在价值长期无法持续提升甚至下降的行业，我们将更为谨慎。对于那些投入资本回报率高，且存在资本开支空间的企业，其大量的资本开支其实给股东带来更多的长期价值，这种行业或企业其实也是有很好的投资价值的。

新冠疫情打乱了经济增长的节奏，不同企业应对突发风险的能力也有不同，或许这又将是一次各行业实现行业洗牌和集中度提升的好时机。在波动中，我们需要克服情绪的影响，坚持选择“好行业、好企业、好时机”三因素结合的投资机会，选择那些商业模式优良、企业竞争力突出、估值合理的投资标的，通过陪伴优秀企业、分享企业利润增长来实现资产的增长。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

2020 年 1 月 3 日（基金合同生效日）至本报告期末，本基金份额净值增长率为-0.75%，业绩比较基准收益率为-8.27%。

#### 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	2,488,736,060.87	37.04
	其中：股票	2,488,736,060.87	37.04
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	-	-

	产		
7	银行存款和结算备付金合计	4,227,586,638.95	62.93
8	其他资产	1,978,762.26	0.03
9	合计	6,718,301,462.08	100.00

注:1、权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 543,677,522.17 元,占基金资产净值的比例为 8.15%。

2、报告期末本基金处于建仓期,基金管理人将在合同规定期限内对投资组合比例进行调整以符合法律法规及基金合同的相关规定。

## 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	91,823,950.02	1.38
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,162,010,321.42	17.41
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	169,369,434.41	2.54
G	交通运输、仓储和邮政业	70,734,556.86	1.06
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	211,786.56	0.00
J	金融业	98,036,845.86	1.47
K	房地产业	202,088,532.94	3.03
L	租赁和商务服务业	19,754,918.40	0.30
M	科学研究和技术服务业	6,641,149.51	0.10
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	23,952,036.24	0.36
Q	卫生和社会工作	67,188,974.60	1.01
R	文化、体育和娱乐业	33,246,031.88	0.50
S	综合	-	-
	合计	1,945,058,538.70	29.15

### 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(元)	占基金资产净值比例(%)
周期性消费品	-	-
工业	-	-



综合	-	-
通讯	184,046,554.45	2.76
公用事业	-	-
金融	252,300,803.33	3.78
能源	107,330,164.39	1.61
非周期性消费品	-	-
信息科技	-	-
医疗	-	-
原材料	-	-
合计	543,677,522.17	8.15

注：以上行业分类采用彭博行业分类标准。

### 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	600519	贵州茅台	196,511	218,323,721.00	3.27
2	00700	腾讯控股	529,800	184,046,554.45	2.76
3	002727	一心堂	6,548,735	169,350,287.10	2.54
4	01918	融创中国	4,891,000	160,433,750.53	2.40
5	000858	五粮液	1,341,093	154,493,913.60	2.32
6	300630	普利制药	1,905,401	121,678,907.86	1.82
7	000961	中南建设	15,564,253	120,622,960.75	1.81
8	00968	信义光能	26,758,000	107,330,164.39	1.61
9	002007	华兰生物	2,166,324	103,810,246.08	1.56
10	002142	宁波银行	4,251,381	98,036,845.86	1.47

### 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。

### 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。

### 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。

1、宁波银行股份有限公司(以下简称“宁波银行”,股票代码:002142)于2019年7月5日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(2019)59号)。其因违反信贷政策、违反房地产行业政策、违规开展存贷业务、员工管理不到位、向监管部门报送的报表不准确等问

题，违反了《中华人民共和国银行业监督管理法》的相关规定，被处以罚款人民币 270 万元。同时，因销售行为不合规、双录管理不到位的问题，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(2019)62 号)，被处以罚款人民币 30 万元。

2019 年 12 月 5 日，宁波银行因设立时点性规模考核指标，股权质押管理不合规的问题，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，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(2019)67 号)，被处以 40 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宁波银行进行了投资。

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	1,318,222.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	660,540.06
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,978,762.26

#### 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

基金合同生效日（2020 年 1 月 3 日）持有的基金份额	6,722,900,836.11
基金合同生效日至报告期期末基金总申购份额	-
减：基金合同生效日至报告期期末基金总赎回份额	-
基金合同生效日至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	6,722,900,836.11

## §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品质成长混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城品质成长混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城品质成长混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城品质成长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

2020 年 4 月 22 日