

景顺长城大中华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	700,548,700.72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	
下属分级基金的基金简称	景顺长城大中华混合（QDII）A	景顺长城大中华混合（QDII）C

下属分级基金的交易代码	262001	016988
报告期末下属分级基金的份额总额	694,710,623.02份	5,838,077.70份
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（2023年4月1日-2023年6月30日）	
	景顺长城大中华混合（QDII）A	景顺长城大中华混合（QDII）C
1. 本期已实现收益	-10,964,457.97	-75,599.34
2. 本期利润	-71,001,936.01	-278,646.12
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1008	-0.0610
4. 期末基金资产净值	1,248,173,702.39	10,476,569.56
5. 期末基金份额净值	1.797	1.795

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

景顺长城大中华混合（QDII）A

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	-5.22%	1.08%	-5.16%	0.99%	-0.06%	0.09%
过去六个月	-4.41%	1.31%	0.93%	1.20%	-5.34%	0.11%
过去一年	-4.72%	1.53%	-8.48%	1.52%	3.76%	0.01%
过去三年	-5.98%	1.64%	-9.37%	1.48%	3.39%	0.16%
过去五年	34.91%	1.53%	-2.36%	1.42%	37.27%	0.11%
自基金合同生效起至今	131.75%	1.21%	84.52%	1.23%	47.23%	-0.02%

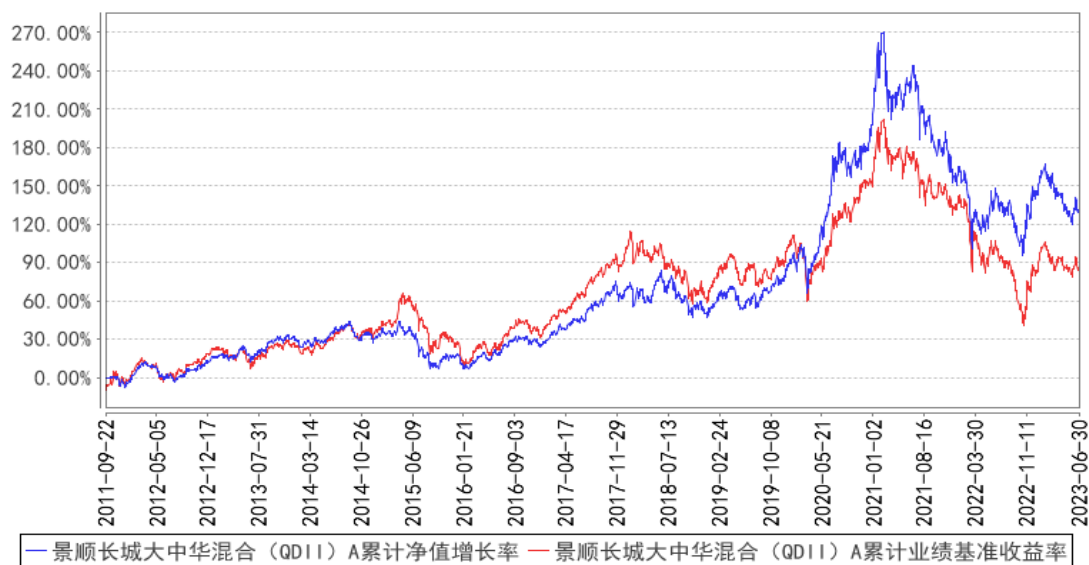
景顺长城大中华混合（QDII）C

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	-5.18%	1.07%	-5.16%	0.99%	-0.02%	0.08%
过去六个月	-4.47%	1.30%	0.93%	1.20%	-5.40%	0.10%
自基金合同生效起至今	3.88%	1.46%	18.74%	1.46%	-14.86%	0.00%

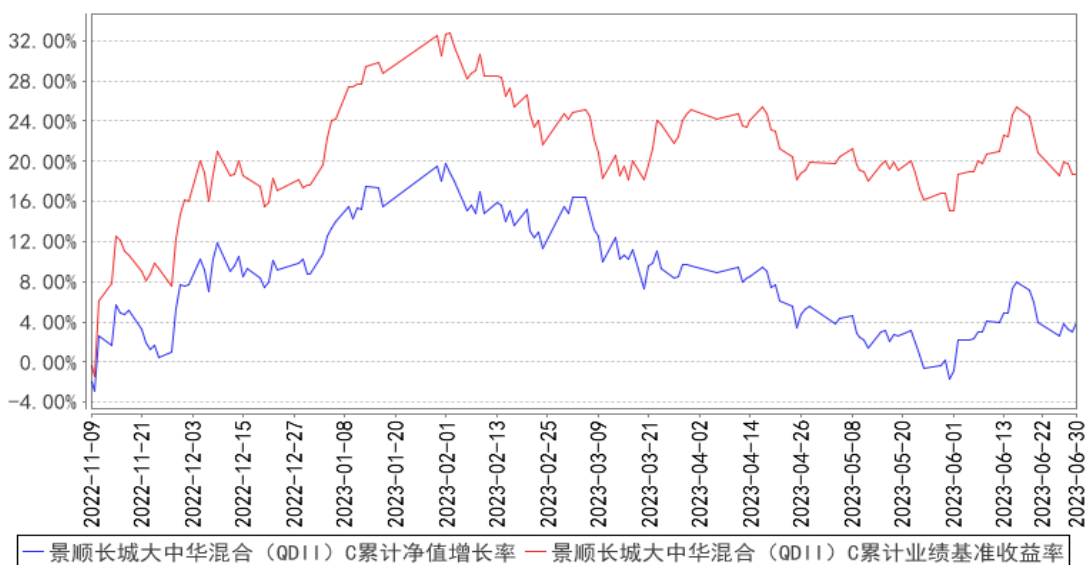
注：本基金自 2022 年 11 月 8 日起增设以人民币为单位进行销售和计价的 C 类基金份额，并于 2022 年 11 月 9 日开始对 C 类基金份额进行估值。

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）A 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



景顺长城大中华混合（QDII）C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在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 A 类美元基金份额。本基金自 2022 年 11 月 8 日起增设以人民币为单位进行销售和计价的 C 类基金份额。

§ 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	-	17 年	工商管理硕士。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 17 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 投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

姓名	在投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
萧 光 一 (MikeShiao)	首席投资总监	31	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.，担任高级分析员，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遵规守信情况说明

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

二季度，恒生指数下跌 7.3%，上证指数下跌 2.2%，中国台湾加权指数上涨 6.6%。同期，纳斯达克指数上涨 12.8%，标普 500 上涨 8.3%。二季度，人民币兑美元贬值 5.58%，二季末离岸市场人民币对美金汇率 7.26。二季度大中华基金收益率跑输业绩基准，主要是由于低配中国台湾市场、超配港股市场所致。

二季度台股跟随美股走势，反应 AI 产业链景气度上行，对应的 AI 需求拉动服务器、散热和 PCB 等板块，股票估值从市盈率 10 倍上涨到 15 倍附近。AI 主题在港股反应并不充分，从大模型到游戏阅读应用到通信龙头，涨幅比 A 股和台股要少很多。大中华基金在港股上增持通信龙头取得收益，但不能弥补低配中国台湾资讯科技股带来的损失。基金经理将在接下来的时间加强中国台湾市场研究，以备在后续的市场调整中选出业绩受益的标的增强组合回报。同时，基金经理对港股部分做出相应调整，调整医药生物和机械设备个股、加仓汽车、运动服饰和能源，维持通信和传媒权重，减仓部分中特估标的。

海外方面，美国通胀及就业持续超市场预期，显示经济仍具韧性。核心 CPI 通胀居高不下，其中住房部门是推高美国核心通胀的主要因素。劳动力市场表现强劲，美联储激进加息尚未对劳动力市场产生实施影响，一方面货币紧缩的传导有滞后性，另一方面显示美国劳动力的结构性问题（低端劳动力对利率敏感性较低）。据此，市场不断上修美联储加息预期，根据 6 月末芝加哥期货交易所显示，当前 7 月份美国加息 25 基点的概率升至 71%，全年降息概率为 0。在强势美元以及国内基本面边际走弱的背景下，人民币汇率持续承压，海外资金持续流出港股市场。具体从资金面来看，随着人民币贬值，市场波动加大，南下资金流入速度有所放缓。南下资金 4、5 月份流入回落，6 月份净流入为年内新低。海外资金方面，主动型基金从 4 月份以来持续流出港股市

场，但被动型基金 5 月份以来持续流入。

展望下半年，我们认为下半年出口产业链和出行产业链存在预期差，市场预期不高，但实际可能继续超预期。背后逻辑是疫情结束后全球出行等服务性需求共振拉动消费、区域一体化供应链重塑背景下的制造业和基建投资加速，导致通胀走高-工资上升-需求上升，无论是美国还是日本还是东南亚各国，都出现这种不同于以往经验的现象。从海外收入占比高的上市公司相关调研数据来看，具有共同性，引发我们对区域一体化的投资机会思考。下半年我们仍会持续研究该现象的持续性以及相关的投资机会。

经过 6 月回调，港股估值已经跌破去年历史低位，恒生指数动态 PE 再次回到过去十年负 1 倍标准差水平，已经部分反应国内弱复苏预期，中长期布局价值凸显。持续关注国内经济走势。参考全球资金配置经验，今年以来，全球的“哑铃型”配置（日本高股息资产+纳指龙头-AI 互联网）超额收益明显。在分子、分母均承压的背景下，持续看好高分红加成长的“哑铃型”策略，以应对市场变化，争取给投资者稳健回报。首先，关注高分红、低估值、资本开支少且 ROE 有望提升的央国企。其次，聚焦 TMT，关注数字经济及 AI 赋能行业变革等结构性投资机会。最后，从中期维度出发，关注股价超跌弹性品种，包括基本面稳健的互联网、部分消费品，如家电、运动服饰、医疗服务等。

2023 年 2 季度，景顺长城大中华混合基金 A 类份额净值增长率为-5.22%，业绩比较基准收益率为-5.16%。

2023 年 2 季度，景顺长城大中华混合基金 C 类份额净值增长率为-5.18%，业绩比较基准收益率为-5.16%。

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	1,015,613,125.46	79.86
	其中：普通股	925,925,463.37	72.80
	优先股	-	-
	存托凭证	89,687,662.09	7.05
	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	249,173,817.12	19.59
8	其他资产	7,012,360.11	0.55
9	合计	1,271,799,302.69	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 313,405,950.79 元，占基金资产净值比例为 24.90%。

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	819,582,765.91	65.12
中国台湾	106,342,697.46	8.45
美国	89,687,662.09	7.13
合计	1,015,613,125.46	80.69

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	-	-
周期性消费品	118,248,761.56	9.39
非周期性消费品	194,875,817.46	15.48
综合	-	-
能源	48,233,568.10	3.83
金融	36,470,578.46	2.90
基金	-	-
工业	111,762,754.90	8.88
信息技术	118,870,416.58	9.44
公用事业	-	-
通讯	387,151,228.40	30.76
合计	1,015,613,125.46	80.69

注：以上行业分类采用彭博行业分类标准。

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	354,800	108,472,495.93	8.62
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	台积电	2330 TT	台湾证券交易所	中国台湾	796,000	106,342,697.46	8.45
3	CHINA MOBILE LTD	中国移动	941 HK	香港联合交易所	中国香港	1,138,500	67,231,634.44	5.34
4	ZTE CORP-H	中兴通讯	763 HK	香港联合交易所	中国香港	2,105,600	60,957,482.16	4.84
5	Yadea Group Holdings LTD	雅迪控股	01585 HS	深港通联合市场	中国香港	3,488,000	57,306,736.40	4.55
6	PINDUODUO INC-ADR	拼多多	PDD US	纳斯达克证券交易所	美国	109,791	54,850,684.63	4.36
7	MICROPORT SCIENTIFIC CORP	微创医疗	853 HK	香港联合交易所	中国香港	4,002,700	52,256,196.34	4.15
8	Morimatsu International Holdings	森松国际	2155 HK	香港联合交易所	中国香港	8,178,000	48,481,894.19	3.85
9	CNOOC LTD	中国海洋石油	883 HK	香港联合交易所	中国香港	4,671,000	48,233,568.10	3.83
10	MEITUAN DIANPING	美团点评	3690 HK	香港联合交易所	中国香港	324,510	36,591,148.55	2.91

注：本基金对以上证券代码采用彭博代码即 BB Ticker。

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

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。

5.10.2 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	6,258,040.68
4	应收利息	-
5	应收申购款	754,319.43
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,012,360.11

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

项目	景顺长城大中华混合 (QDII) A	景顺长城大中华混合 (QDII) C
报告期期初基金份额总额	712,029,320.25	2,733,329.83
报告期期间基金总申购份额	19,894,428.06	4,933,682.12
减:报告期期间基金总赎回份额	37,213,125.29	1,828,934.25
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	694,710,623.02	5,838,077.70

注：1. 申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

2. 本基金份额变动含人民币份额及美元现汇份额。

§ 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
机构	1	20230401-20230630	147,518,606.86	-	-	147,518,606.86	21.06

产品特有风险

本基金由于存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的 20%的情况，可能会出现如下风险：

1、大额申购风险

在出现投资者大额申购时，如本基金所投资的标的资产未及时准备，则可能降低基金净值涨幅。

2、如面临大额赎回的情况，可能导致以下风险：

(1) 基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；

(2) 如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的 20%的单一投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回，如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；

(3) 基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，则可能使基金资产净值受到不利影响，影响基金的投资运作和收益水平；

(4) 因基金净值精度计算问题，或因赎回费收入归基金资产，导致基金净值出现较大波动；
(5) 基金资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略；
(6) 大额赎回导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。

本基金管理人将建立完善的风险管理机制，以有效防止和化解上述风险，最大限度地保护基金份额持有人的合法权益。投资者在投资本基金前，请认真阅读本风险提示及基金合同等信息披露文件，全面认识本基金产品的风险收益特征和产品特性，充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，对认购（或申购）基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立决策，获得基金投资收益，亦自行承担基金投资中出现的各类风险。

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

2023 年 7 月 21 日