

景顺长城大中华混合型证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年4月21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2025年1月1日起至2025年3月31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	377,166,393.36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人民币	景顺长城大中华混合（QDII）C人民币

下属分级基金的交易代码	262001	016988
报告期末下属分级基金份额总额	373,063,267.36份	4,103,126.00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（2025年1月1日-2025年3月31日）	
	景顺长城大中华混合（QDII）A人民币	景顺长城大中华混合（QDII）C人民币
1.本期已实现收益	59,288,652.95	707,884.42
2.本期利润	72,523,392.03	787,782.65
3.加权平均基金份额本期利润	0.1884	0.1671
4.期末基金资产净值	743,353,147.50	8,107,441.26
5.期末基金份额净值	1.993	1.976

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人民币

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	10.23%	1.39%	3.59%	1.29%	6.64%	0.10%
过去六个月	6.92%	1.32%	-0.52%	1.19%	7.44%	0.13%
过去一年	22.34%	1.24%	24.69%	1.26%	-2.35%	-0.02%
过去三年	12.85%	1.39%	9.23%	1.38%	3.62%	0.01%
过去五年	38.75%	1.51%	30.55%	1.39%	8.20%	0.12%
自基金合同生效起至今	157.02%	1.21%	129.92%	1.23%	27.10%	-0.02%

景顺长城大中华混合（QDII）C人民币

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	10.14%	1.39%	3.59%	1.29%	6.55%	0.10%
过去六个月	6.64%	1.32%	-0.52%	1.19%	7.16%	0.13%
过去一年	21.82%	1.24%	24.69%	1.26%	-2.87%	-0.02%
自基金合同生效起至今	14.35%	1.31%	47.95%	1.30%	-33.60%	0.01%

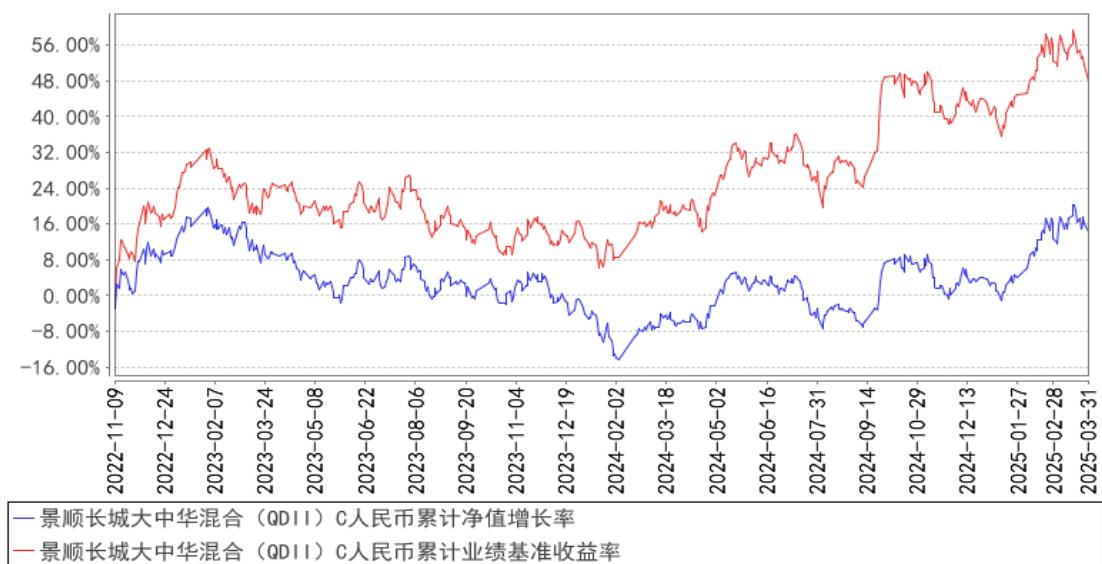
注:本基金自2022年11月8日起增设以人民币为单位进行销售和计价的C类基金份额，并于2022年11月9日开始对C类基金份额进行估值。

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人民币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人民币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	-	19 年	工商管理硕士。曾任招商基金研究员、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。现任国际投资部基金经理，兼任投资经理。具有 19 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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
周寒颖	公募基金	3	4,485,753,590.86	2016年06月03日
	私募资产管理计划	2	966,583,471.56	2024年11月08日
	其他组合	-	-	-
	合计	5	5,452,337,062.42	-

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
马磊	首席投资总监 (中国内地和香港地区)	22	马磊加盟景顺，担任中国内地及香港地区股票首席投资官。加盟景顺前，马磊曾为香港富达投资集团效力15年之久，担任首席中国主要投资组合经理。 马磊成功管理并发展富达旗下多个中国和大中华的基金，其中包括养老基金。在这之前，马磊供职于法国巴黎百富勤(BNP Paribas Peregrine)的上海办事处，专注消费领域研究。加盟法巴前，他是复旦大学的导师。 马磊也是ESG投资的先锋。他曾创立了Green Renaissance Capital，专注于符合中国碳净零战略的绿色能源投资。他也曾是社会价值投资联盟(CASVI)的理事会成员及盟浪(Susallwave)的海外顾问，两者均是中国领先的ESG分析机构。 马磊持有中国复旦大学的法学学士学位及硕士学位。

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，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，未发现损害基金份额持有人利益的行为。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

本基金于本报告期内未发现异常交易行为。

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未超过该证券当日成交量的 5%。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

年初以来，国内经济和地产数据指向经济企稳迹象，同时 DeepSeek 重大突破驱动 AI 加速渗透，新质生产力成为社会新的增长看点。1-2 月份，陆续公布的宏观数据显示经济仍延续温和回升的态势，居民收入水平和消费能力仍有较大改善空间，而物价依然承压。1-2 月工业增加值、服务业生产指数同比分别为 5.9%、5.6%；1-2 月固定资产投资同比增长 4.1%，较去年 12 月上升 1.9 个百分点；1-2 月社零总额同比增长 4%，较去年 12 月增速提高 0.3 个百分点。另一方面，国产 DeepSeek 模型重大突破带动 AI 渗透率快速攀升。同时，阿里巴巴、字节等互联网大厂大幅增加云和 AI 的基础设施投入，国资委部署深化央企“AI+”专项行动，多家新能源车企发布新款车型或智能驾驶升级技术等等，新质生产力为当前经济增长新的看点。此外，2025 年两会政府工作报告“5%左右 GDP 目标+4%左右赤字率目标”符合预期，首要任务定调“扩内需”。随后，中办、国办联合发布《提振消费专项行动方案》，政策层面多举措并举大力提振消费，标志着我国消费政策的全面升级与创新，相关职能部门及各地方紧跟政策快速出台相应措施，有望从供需双侧有效激活消费市场活力。

海外方面，美联储 3 月 FOMC 会议维持政策利率在 4.25%-4.5% 不变，并宣布将于 4 月 1 日开始放慢缩表节奏。关税方面，3 月 12 日，美国对所有进口至美国的钢铝征收 25% 的关税，并于 4 月 2 日宣布对贸易国实施对等关税。美国 2 月未季调 CPI 同比升 2.8%，前值升 3%，升幅创四个月来最低，出现超预期降温；美国 2 月 PPI 环比也意外持平，预期 0.3%，前值由 0.40% 修正为 0.6%。当前美国就业、制造业等官方公布的“硬数据”依然保持稳健，但被称为“软数据”的民间消费者和中小企业者信心指数已经明显走弱，后续需重点关注关税政策的落地情况。

3 月以来，美国关税政策的不确定性加剧了市场对经济的担忧，海外金融市场风险偏好急剧

下行，全球资本市场震荡加剧，中国资产在经历一轮 Deepseek 引发价值重估后，亦有所回落。一季度，纳斯达克指数下跌 10.42%，台湾加权指数下跌 10.15%，MSCI 金龙指数上涨 3.26%，恒生中国企业指数上涨 16.83%，恒生指数上涨 15.25%，恒生科技上涨 20.74%。在中国经济转型背景下，深度挖掘具备未来增长潜力的产业趋势和受益企业进行投资，在有效控制风险的基础上力争实现基金资产的长期稳健增值是大中华基金的投资目标。从行业成长空间、业绩增速与估值匹配度、预期差三个角度选择个股，同时结合当下宏观政策刺激与获益情况。一季度我们对几个行业进行了一定调整：加仓互联网、汽车、计算机、生物医药、情绪消费，做到科技；减仓社会服务、非银、家电。行业配置上，第一季度超配互联网、云服务、芯片算力、汽车、家电、新消费、有色；低配商贸零售、金融、纺织服装、公用事业、能源、房地产。

大中华基金业绩基准是 MSCI 金龙指数，该指数跨市场配置，台湾地区市场占比 35.3%，港股占比 41.4%、美股占比 15.3%、中国 A 股占比 8.1%。根据基金合同要求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。2024 年 AI 领域的重大进展推动科技龙头持续创新高，美股和台股在供应链上下游上具有客户和代工生产的关系，投资上具备相互验证和反馈增强的协同效应。2025 年春节前后，大中华基金迅速反应，减持高位的台股和美股，积极增加了港股比例，主要是资讯科技、可选消费、通信服务、日常消费和医药等成长性行业。展望 2025 年投资机会，我们做了如下梳理：

1. DeepSeek 对科技股的影响深远。DeepSeek 的 V3 亮点在低成本，在算力约束大背景下，通过极致的算法工程和 Infra 层面的联动优化，对于既有算力利用效率进行了一次极致挖掘，大模型开源+免费确定性利好端侧及应用发展。展望未来，中国的 AI 应用会加速发展。我们的科技投资策略聚焦以下几个方向：AI+云、新能源车智驾、AI 眼镜、机器人等，持续做好跟踪，纵深把握核心与卫星投资机会。

2. 新消费 IPO 港股上市，中国新品牌迎来了最好的时代。中国经济发展、科技自信、文化认同带动消费者偏好向民族元素投入更多的情感。新一代企业家品牌战略上坚持长期主义，高度专注，产品极致，重视服务与用户体验，中国品牌不再是便宜的代名词，而是质价比创新的代表。新消费的特点是收入增速显著高于传统行业，而且持续性强。品牌力和产品力稳定性大幅提升，更重视内容表达和情感陪伴，线上线下同时赋能品牌建设，品牌价值在国内海外大放异彩。我们的新消费投资聚焦以下几个方向：情绪潮玩、美容护理、积木拼搭、休闲食品等。

3. 创新药有自身的产业投资逻辑。2025 年是大部分创新药扭亏转盈的一年，海外 BD 徐徐展开，无论是仿创结合还是创新药都有价值重估空间，一方面寻找底部估值反转机会，一方面创新药进入出海收获期，叠加国内产业政策暖风，市场风险偏好回升，带来市值弹性。

4. 资源的稀缺性会带来重估价值。世界经济形势总体不容乐观，不确定性因素显著增加，关键矿产供应安全成为大国重要关切，逆全球化及资源民族主义日益抬头。矿产资源是矿业公司生存和发展的基础，只有控制资源且能够不断获取优质资源的企业，才能在竞争中形成优势。我们看好具有出色专业技术能力和决策水平，逆周期低成本并购和自主找矿勘查相结合的世界级矿产龙头企业，投资他们能够获得行业周期性利润和超额利润。

5. 高股息板块涵盖了很多低估值行业，展现了行业龙头较强的盈利能力和资本分配能力，高分红低波动类债属性增强了组合防御性，是组合管理的重要补充。

对于以上多个方向投资机会，我们会根据市场状况，和基本面与估值的匹配性结合，做好动态调整，争取为投资人创造稳健的超额收益。

（上述文章所提品牌仅作举例使用，不代表对具体公司及个股推荐）

本报告期内，本基金A类份额净值增长率为10.23%，业绩比较基准收益率为3.59%。

本报告期内，本基金C类份额净值增长率为10.14%，业绩比较基准收益率为3.59%。

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	671,861,698.36	88.51
	其中：普通股	625,970,870.26	82.47
	优先股	-	-
	存托凭证	45,890,828.10	6.05
	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	64,793,456.68	8.54
8	其他资产	22,401,553.67	2.95
9	合计	759,056,708.71	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 6,269,337.89 元，占基金资产净值的比例为 0.83%。

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	525,774,242.97	69.97
中国台湾	100,196,627.29	13.33
美国	45,890,828.10	6.11
合计	671,861,698.36	89.41

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（%）
材料	32,656,812.73	4.35
必需消费品	57,519,623.84	7.65
非必需消费品	217,392,296.94	28.93
能源	5,762,667.30	0.77
金融	38,710,540.62	5.15
政府	-	-
工业	15,143,455.74	2.02
医疗保健	23,485,903.53	3.13
房地产	2,444,215.93	0.33
科技	198,284,246.44	26.39
公用事业	-	-
通讯	80,461,935.29	10.71
合计	671,861,698.36	89.41

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	中国香港	151,900	69,668,404.87	9.27

				所				
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	台积电	2330 TT	台湾证券交易所	中国台湾	298,000	58,635,588.77	7.80
3	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	阿里巴巴	9988 HK	香港联合交易所	中国香港	229,800	27,144,490.75	3.61
3	Alibaba Group Holding Ltd	阿里巴巴	BABA UN	纽约证券交易所	美国	28,401	26,957,473.34	3.59
4	POP MART INTERNATIONAL GROUP	泡泡玛特	9992 HK	香港联合交易所	中国香港	327,800	47,341,824.98	6.30
5	GIANT BIOGENE	巨子生物	2367 HK	香港联合交易所	中国香港	566,400	36,823,574.75	4.90
6	XIAOMI CORP-CLASS B	小米集团	1810 HK	香港联合交易所	中国香港	682,000	30,965,006.95	4.12
7	BYD CO LTD-H	比亚迪	1211 HK	香港联合交易所	中国香港	85,000	30,811,448.04	4.10
8	ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	紫金矿业	2899 HK	香港联合交易所	中国香港	1,666,000	27,181,846.91	3.62
9	SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	中芯国际	981 HK	香港联合交易所	中国香港	582,000	24,759,713.47	3.29
10	Cowelle Holdings Inc	高伟电子	1415 HK	香港联合交易所	中国香港	889,000	23,545,361.47	3.13

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	32,297.26
2	应收证券清算款	21,678,640.76
3	应收股利	267,240.67
4	应收利息	-
5	应收申购款	423,374.98
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	22,401,553.67

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 人民币	景顺长城大中华混合 (QDII) C 人民币
报告期期初基金份额总额	393,393,262.70	6,461,754.98
报告期期间基金总申购份额	9,693,552.44	1,600,935.25
减：报告期期间基金总赎回份额	30,023,547.78	3,959,564.23
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	373,063,267.36	4,103,126.00

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

为更好地满足广大投资者的投资理财需求，降低投资者的理财成本，经与本基金的基金托管人协商一致，景顺长城基金管理有限公司决定自 2025 年 2 月 13 日起，调低本基金的管理费率和托管费率并对基金合同有关条款进行修订，管理费率由 1.80% 年费率调整为 1.20% 年费率，托管费率由 0.35% 年费率调整为 0.20% 年费率。详情请参阅本基金管理人于 2025 年 2 月 13 日发布的《景顺长城基金管理有限公司关于调低旗下部分基金费率并修订基金合同的公告》。

§ 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

2025年4月22日