

景顺长城中国回报灵活配置混合型  
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：中国工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。

基金托管人中国工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 01 日起至 2020 年 03 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	景顺长城中国回报混合
场内简称	无
基金主代码	000772
交易代码	000772
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 11 月 6 日
报告期末基金份额总额	683,712,497.82 份
投资目标	在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，寻求基金资产的长期稳健增值，力争获得超越业绩比较基准的绝对回报。
投资策略	1、资产配置策略：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，重点关注包括 GDP 增速、固定资产投资增速、净出口增速、通胀率、货币供应、利率等宏观指标的变化趋势，同时强调金融市场投资者行为分析，关注资本市场资金供求关系变化等因素，在深入分析和充分论证的基础上评估宏观经济运行及政策对资本市场的影响方向和力度，运用宏观经济模型（MEM）做出对于宏观经济的评价，结合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。 2、股票投资策略：本基金挖掘受益于中国经济发展趋势和投资主题的公司股票，通过定量和定性相结合的方法，通过基金经理的战略性选股思路以及投研部门的支持，筛选出主题特征明显、成长性好的优质股票构建股票投资组合。本基金通过认真、细致的宏观研究、行业研究及个股研究，将推动中国经济发展的驱动力转化为基金持有人的长期投资收益。在股票投资方面，本基金利用基金管理人股票研究数据库（SRD）对企业内在价值进行深入细致的分析，并进一步挖掘出

	受益于中国经济发展趋势和投资主题的公司股票进行投资。 3、债券投资策略：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。
业绩比较基准	1 年期银行定期存款利率（税后）+3%（单利年化）
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于中高预期收益和风险水平的投资品种，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。
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（2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	66,679,592.98
2. 本期利润	-27,055,929.50
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0547
4. 期末基金资产净值	941,730,366.60
5. 期末基金份额净值	1.377

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。

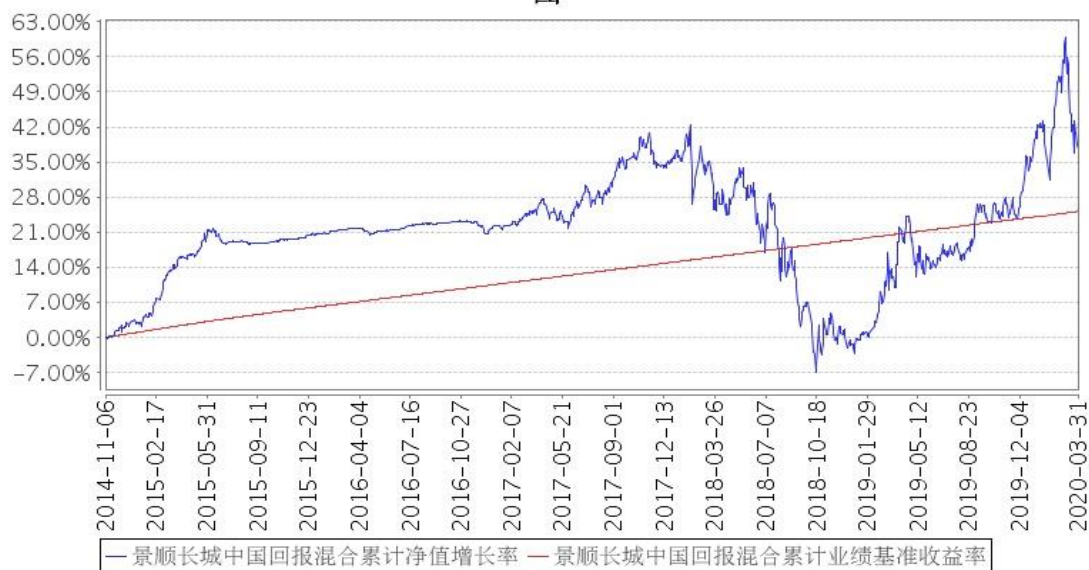
#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 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
过去三个月	0.36%	1.75%	0.90%	0.01%	-0.54%	1.74%

##### 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

景顺长城中国回报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：本基金股票投资占基金资产的比例范围为 0-95%。本基金每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持不低于基金资产净值 5% 的现金或者到期日在一年以内的政府债券。本基金的建仓期为自 2014 年 11 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。

## § 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		
韩文强	本基金的基金经理、股票投资部投资副总监	2019 年 10 月 10 日	-	11 年	管理学博士。曾先后担任中国人寿资产管理有限公司研究员、投资经理。2019 年 8 月加入我公司，担任股票投资部投资副总监，自 2019 年 10 月起担任股票投资部基金经理，现任股票投资部投资副总监兼基金经理。

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》、《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、《景顺长城中国回报灵活配置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

今年以来,全球权益市场在疫情发展、政策应对、金融冲击、经济下修等多重因素下出现大幅的波动。

1-2 月，国内疫情开始发酵，但在流动性超预期宽松以及科技产业政策催化下，市场出现大幅的提估值行情，以半导体、云计算、5G、新能源汽车等为代表的科技板块持续走牛。

2 月中下旬开始，随着疫情全球蔓延，市场情绪迅速转向，各种小概率事件接连发酵，比如：原油价格战、美国能源高收益债信用利差攀升、风险资产与避险资产普跌、美金融衍生品与杠杆产品造成流动性危机等。悲观情绪驱动下，市场加深了对后续全球经济基本面恶化、失业率上升等风险的担忧。

与此同时，各国在疫情防控、货币政策、财政政策等方面紧急出台措施。美联储先后采取了回购、降息、CPFF、PDCF、MLF 以及“无限量 QE”等，尽管此时市场估值已进入高性价比区间，但市场短期的核心矛盾仍是疫情冲击下情绪与基本面恶化的预期。

本季度，本基金仓位变化较大，年初认为市场在 2019 较大涨幅估值较高后风险收益比不高，保持了一个中性仓位，并在春节前判断疫情可能会有扩散的风险降低到一个偏低的仓位。因此在春节前的基金表现较同行较差。春节后把握住了市场调整的机会将仓位提高到中高水平，但市场的迅速反弹也超出本基金的预判。在判断疫情风险并未结束而市场却非理性过热后，再次将仓位降低。结构上保持了之前低估值的地产等板块配置，并在反弹行情中主动配置了一些高贝塔的成长板块。比较遗憾的是，在 3 月市场见顶全球暴跌的过程中，我们仓位加早了一些。对于全球暴跌而 A 股抗跌的表现认同了 A 股可能在全球资产荒中有比价效应的避风港效应，随后 A 股补跌较为惨烈，这导致我们的净值在市场调整的最后一段跟随市场跌幅较大。

二季度，我们认为市场关注的焦点可能在于：全球资产荒背景下，权益市场风险收益比的重估。有三个方面的因素需要考虑：

(1) 疫情冲击下的经济下滑甚至衰退不可避免。全球疫情预计在 4 月份左右陆续出现新增病例的拐点，企业开始复产复工，但经济修复需要一个过程，全球经济已不可避免走向实质性衰退的进程。国际协作、各国财政刺激以及国内逆周期政策方向，将是后续跟踪重点。

(2) 权益估值已进入长期价值配置区间。当前估值已反应较多悲观预期，沪深 300 的 ERP( $ERP=1/PE-10Y$  国债利率)为 6.43%，位于近 10 年的 83%分位，而在 2019 年底沪深 300 的 ERP 仅位于历史的 45%水平。若从股息率的角度看，目前沪深 300 指数的股息率为 2.54%，已逼近 10 年期国债收益率。另外，若从行业角度看，目前 28 个行业中 PETTM 估值分位在历史 30%以下的行业有 19 个，经过这波下跌后，许多行业估值泡沫收缩，带来了重新配置的机会，中长期维度，权益市场的性价比已十分突出。

(3) 资产荒环境下，权益资产的配置价值提升。全球大幅宽松的流动性带来收益率的急剧下行，真实的资产荒已现，待恐慌情绪回落后，过剩的流动性需要重新寻找风险收益比合适的资产

进行配置，此时权益资产已有明显的优势。因此，当前时点，能确定的是：权益资产估值的相对优势以及国内逆周期调控的能力和决心；不能确定的是：欧美金融市场紊乱和去杠杆进程，后续会不会激化更多国际冲突，以及经济是温和衰退或是更漫长筑底等。

综上，我们认为当前权益资产非常值得重仓配置，一季度大面积停工使得过往有效的季报线索可能失效，反倒是一季报较好的行业可能是因为受益于疫情而会是一个景气陷阱。自上而下我们倾向于在经济三家马车中回避出口，对受收入下滑影响的可选消费和高端消费保持谨慎，重点关注低估值的受益于投资拉动经济的板块，比如环保、基建、建材等。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

2020 年 1 季度，本基金份额净值增长率为 0.36%，业绩比较基准收益率为 0.90%。

#### 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	886,689,738.75	93.78
	其中：股票	886,689,738.75	93.78
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	55,245,998.25	5.84
8	其他资产	3,555,991.36	0.38
9	合计	945,491,728.36	100.00

### 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	-	-

B	采矿业		-
C	制造业	334,158,990.34	35.48
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业		-
E	建筑业	120,906,083.61	12.84
F	批发和零售业	26,937.31	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	141,782,406.53	15.06
J	金融业	44,401,160.40	4.71
K	房地产业	145,296,687.03	15.43
L	租赁和商务服务业		-
M	科学研究和技术服务业	8,674,565.98	0.92
N	水利、环境和公共设施管理业	91,418,911.81	9.71
O	居民服务、修理和其他服务业		-
P	教育		-
Q	卫生和社会工作	23,995.74	0.00
R	文化、体育和娱乐业		-
S	综合		-
	合计	886,689,738.75	94.16

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

### 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	600276	恒瑞医药	574,653	52,885,315.59	5.62
2	000002	万科A	1,778,610	45,621,346.50	4.84
3	300070	碧水源	4,861,532	44,823,325.04	4.76
4	600383	金地集团	3,109,467	43,812,390.03	4.65
5	603019	中科曙光	962,800	42,045,476.00	4.46
6	000401	冀东水泥	2,130,738	41,783,772.18	4.44
7	600048	保利地产	2,795,700	41,572,059.00	4.41
8	300420	五洋停车	5,421,856	32,205,824.64	3.42
9	601668	中国建筑	5,911,360	31,152,867.20	3.31
10	300253	卫宁健康	1,270,400	26,640,288.00	2.83

### 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，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作为交易标的。

## 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

根据本基金基金合同约定，本基金投资范围不包括国债期货。

### 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	375,577.66
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	13,861.19
5	应收申购款	3,166,552.51
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,555,991.36

### 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	437,955,385.38
报告期期间基金总申购份额	271,106,080.01
减：报告期期间基金总赎回份额	25,348,967.57
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	683,712,497.82

注：总申购份额含转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

## § 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

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	20200228-20200316	55,333,596.85	65,787,500.00	-	121,121,096.85	17.72
个人	-	-	-	-	-	-	-

#### 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中国回报灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城中国回报灵活配置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