

# 景顺长城创新成长混合型证券投资基金 2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 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：2022 年 1 月 24 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 2022 年 1 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 2021 年 10 月 01 日起至 2021 年 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	景顺长城创新成长混合
基金主代码	006435
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 10 月 17 日
报告期末基金份额总额	2,182,651,622.00 份
投资目标	本基金通过精选高创新性的优质企业进行重点投资，并通过动态的资产配置，增加组合的超额收益，在严格控制市场风险的前提下，力争为投资者寻求长期稳定的资产增值。
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，自下而上地精选价值被低估并且具有良好基本面的符合创新成长主题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、中小企业私募债投资策略</p> <p>对单个券种的分析判断与其它信用类固定收益品种的方法类似。在信用研究方面，本基金会加强自下而上的分析，将机构评级与内部评级</p>

	<p>相结合，着重通过发行方的财务状况、信用背景、经营能力、行业前景、个体竞争力等方面判断其在期限内的偿付能力，尽可能对发行人进行充分详尽地调研和分析。</p> <p>5、股指期货投资策略 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。</p> <p>6、权证投资策略 本基金根据权证估值量化模型评估权证的内在合理价值，利用权证与标的股票之间可能存在的投资机会，谨慎运用杠杆策略、价值挖掘策略、获利保护策略、价差策略、双向权证策略、卖空保护性的认购权证策略、买入保护性的认沽权证策略等策略获取权证投资收益。</p> <p>7、融资交易策略 本基金可通过融资交易的杠杆作用，在符合融资交易各项法规要求及风险控制要求的前提下，放大投资收益。</p>
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*50%+恒生指数收益率*20%+中证综合债券指数收益率*30%
风险收益特征	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。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。
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（2021 年 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	246,875,438.74
2. 本期利润	472,658,230.64
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2261
4. 期末基金资产净值	4,743,360,824.20
5. 期末基金份额净值	2.1732

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

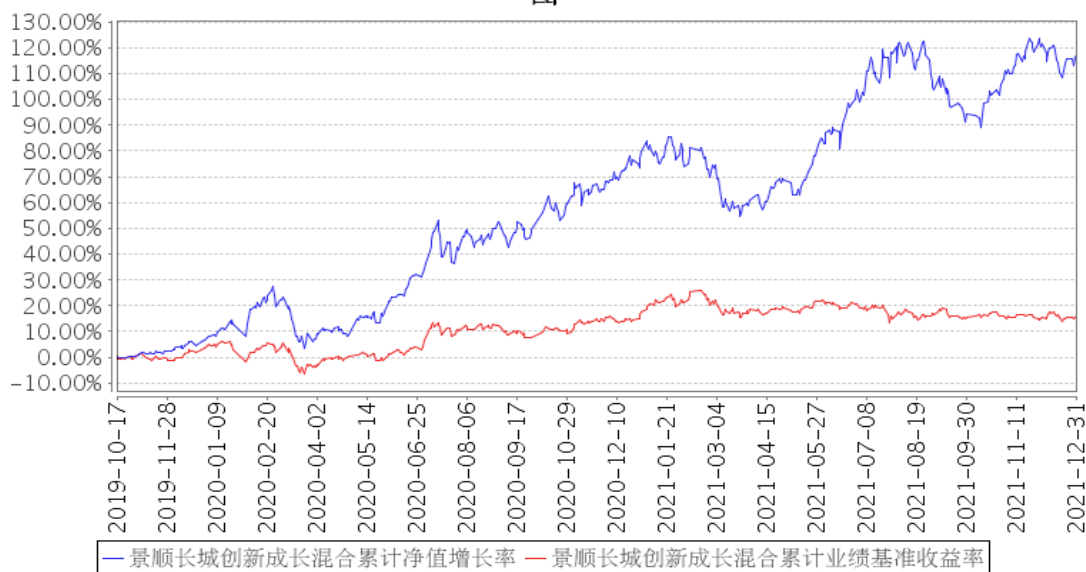
##### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	①—③	②—④
----	------------	---------------	----------------	----------------	-----	-----

				准差④		
过去三个月	11.77%	1.25%	0.45%	0.51%	11.32%	0.74%
过去六个月	6.83%	1.49%	-4.24%	0.67%	11.07%	0.82%
过去一年	20.95%	1.46%	-1.43%	0.73%	22.38%	0.73%
自基金合同生效起至今	117.32%	1.47%	15.79%	0.83%	101.53%	0.64%

### 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

景顺长城创新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：股票投资占基金资产的比例范围为 50%–95%，其中投资于本基金界定的“创新成长”主题相关证券的比例不低于非现金基金资产的 80%，投资于港股通标的股票比例不超过股票资产的 50%。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，其中现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。权证、股指期货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 2019 年 10 月 17 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	说明
----	----	-------------	------	----

		任职日期	离任日期	年限	
杨锐文	本基金的基金经理	2019 年 10 月 17 日	-	11 年	工学硕士、理学硕士。曾任上海常春藤衍生投资公司分析部高级分析师。2010 年 11 月加入本公司，担任研究部研究员，自 2014 年 10 月起担任股票投资部基金经理，现任股票投资部执行总监、基金经理。具有 11 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、《景顺长城创新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 14 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

本季度，全球新冠疫情不断反复，资本市场依旧处于大幅波动的状态。本季度，行业间表现方差依然很大，新能源相关及中小市值股票表现依旧活跃，涨价周期股明显回调，沪深 300、中小板指分别上涨 1.52%、6.21%，而创业板指略微上涨 2.4%。

本季度，我们的组合个股表现分化，但是，整体表现较佳，跑赢基准。市场变化莫测，不管市场如何变化，我们依然坚持投资具有伟大前景的新兴产业企业，并伴随他们成长，而不是趋势增强、寻求市场热点。我们相信未来的胜者一定是不断高强度投入的企业。尽管这些企业不一定是当前的焦点，但是，我们相信厚积薄发才能换取长期的发展。尽管这个过程充满艰难与痛苦，我们仍会坚持我们的选择和风格，我们也会不断优化和改进我们的持仓组合。本基金始终坚持投资于符合产业趋势的真正的成长股，基金仓位处于基金合同规定仓位限制中的高仓位（88%-95%）。

我们在三季报表达了相对谨慎的态度，同时认为涨价周期股的上涨已经告一段落，四季度有可能反着来走。四季度的市场也基本如我们预计一样的走势，能耗双控一刀切的政策也得到了纠偏，涨价周期股也出现了大幅度回调。四季度，房地产市场急剧冰冻，土地市场大面积流拍，民营房企连环暴雷，地产的黄金时代已经走向尾声了。哪怕后面央行再度放松流动性或相关政策，民营房企都会走向资产负债表衰退的状态，过去胆大的都要走向去杠杆，市场将进入国企主导的时代。今年下半年，各地都在加强税收规范的力度，过去各种税收筹划带来偷税漏税的灰色地带将被彻底消灭，2022 年注定是税收大年。推进共同富裕，加强二次分配力度，这或许将对奢侈品消费带来不利影响，但是，也有望让低迷的大众消费复苏。

展望 2022 年，在地产陷入冰冻期之后，经济增长的挑战是巨大的。面对这些挑战，我们预计稳增长措施将会陆续出台，强有力的财政政策以及宽松的货币政策预计将双管齐下。宽松的货币政策带来流动性溢出也是不可避免的，在我们强有力的外汇管制下，资本市场预计是流动性的主要去向。由于地产不仅规模大，且产业链长，稳增长政策也离不开激活地产市场。我们预计地产市场将会适度放松需求政策，并加快国企、央企进入地产市场维稳，地产市场将逐步进入相对良性状态。

从过去的历史来看，在流动性充裕的年份，A 股从来没有表现差过。然而，市场的主要风险可能不是来自国内，更有可能是来自海外。美国的通胀压力及可能带来的加息周期，这将对全球流动性及风险偏好带来冲击。从过去十年的数据来看，美国的服务业一直都处于通胀的状态，低通胀率主要是中国制造带来的商品通缩。如果中国制造进入涨价周期，美国通胀的确不是暂时的压力。国内的流动性往宽松发展，海外的流动性可能是往收紧发展，对比之下，两者表现可能差异很大。海外波动更有可能是对 A 股的风险偏好一次性打击，理论上并不会影响 A 股走牛的趋势。在国内流动性过剩的大背景下，A 股市场就像身处肥皂水中，更可能出现的是泡沫不断的诞生

与湮灭，市场很难出现大级别的调整，更有可能是轮动式结构行情。

A 股的机会来自哪？稳增长相关的行业会出现阶段性机会，地产及相关产业链或许也将会有有一定的估值修复。但是，这些都是阶段性机会，都不是未来。我们投资依旧要选择未来，因此，我们认为优质的科技龙头白马股以及以专精特新为代表的中小市值龙头的机会更大。2021 年，大市值股票均出现大幅调整，部分严重高估和长期透支的白马股的下跌可能是一去不复返，但是，普跌的过程一定会存在不少错杀的机会。另外，中小市值公司经过多年估值消化，已经出现一批估值合理且高成长性的标的，这里面蕴藏着很多机会。

历史上，无论 A 股还是美股均演绎过宽松流动性之下的中小盘牛市，即使在经济滞胀的背景之下，例如 2013-2015 年的 A 股以及第二次原油危机的美股。

2021 年，有色金属、钢铁煤炭、化工等大宗商品价格纷纷暴涨，新冠疫情引发的供需错配几乎带来所有上游原材料的暴涨。尽管终端产品价格也有所顺价，但是，中游制造业不可能完全传导成本压力，2021 年几乎是制造业成本压力最大的年度。随着能耗双控一刀切的政策纠偏，资源品价格大概率是回调的态势。因此，我们预计 2022 年的制造业企业的业绩将很好看，市场的焦点会偏向于科技与制造相关的股票。

我们看好的方向

半导体

上个季度，我们在季报中继续表达看好半导体，但是，半导体在上季度表现依然不尽如人意。市场依然停留在把半导体视为炒景气度的方向，但是，我们依然需要强调这次半导体的机会不是一次性机会，而是长期的机会。这次半导体不仅仅是缺芯带来的量价齐升，更重要的意义是中国半导体企业走向高端化的进程在加速。

2021 年是半导体价格普涨的年份，分不出什么是 alpha，什么是 beta。2022 年将清晰可以看到哪些公司实现了产品和领域的突破，哪些公司只是缺芯涨价带来的鸡犬升天。半导体产业的景气度肯定走向分化。由于手机、笔记本和电视等消费电子需求低迷，台积电过去的投资主要集中于先进制程，然而，先进制程主要应用在手机、笔记本等消费电子上，因此，先进制程芯片以及存储类芯片可能会率先出现过剩的状态。由于过去成熟制程的产能的投资偏少，需求则受新能源汽车等影响超预期增长，预计 2022 年产能供给释放依然是有限的，产能依旧维持紧缺。因此，成熟制程的投资机会将会优于先进制程。但是，无论成熟制程还是先进制程，更重要的是寻找产品和领域突破的公司，这才是持续增长的长期动力。

我们半导体的投资依然围绕着以下几个方面展开：

- 1、 产能依然为王，景气度分化，长期看好功率半导体和汽车半导体。

经过这次严重缺芯的影响，无论哪家主流晶圆厂都被客户锁定两年及以上的产能，所以，根本无需担忧现有的晶圆厂的盈利能力。更重要是探寻哪些晶圆厂会在长期竞争当中胜出，尤其今天晶圆厂大规模扩产的过程中，技术和特色工艺将尤其重要。

就细分领域而言，我们尤其看好功率半导体的发展，因为新能源车、光伏风电、储能等碳中和领域会大量使用 IGBT/MOS 以及 SiC 等功率半导体。过去，功率半导体的需求增长相对稳定，主流晶圆厂和 IDM 企业的扩张同样是缓慢的，然而，碳中和的突然爆发成为前所未有的强驱动力。从供给端来看，由于二手 8 寸设备一台难求，更多只能依靠 12 寸线的扩产，然而扩产周期又长达 2.5-3 年，还需要特殊工艺支撑，功率半导体的供给释放速度是缓慢的。供需失衡将持续较长时间，这对中国的 Fab 厂和 IDM 企业都是历史性机遇，尤其对于 IDM 企业更是产品走向高端化的关键时刻。除功率半导体之外，TI、英飞凌、安森美等海外企业回防汽车芯片，势必会让出很多领域和空缺，这对国内相关功率、模拟的企业都是历史性机遇。

除了功率半导体之外，我们同样看好汽车半导体的爆发。汽车半导体不限于功率半导体，根据我们的测算，一辆 L4 级别的电动智能汽车的半导体价值量将高达 1.5 万元以上，从晶圆消耗角度来看，一辆 L4 级别的电动车将近消耗掉一张 8 寸的晶圆，因此，L4 及以上的电动智能车的半导体用量将是传统燃油车的 5-10 倍。随着汽车的电动智能化的推进，汽车半导体将呈现倍数级别的增长，整个车规级半导体市场最终可能达到将近万亿级别。从供给角度，由于车规半导体主要是以海外 IDM 企业为主导，考虑到海外企业的扩产效率和速率较低，车规半导体的供给释放速度将不容乐观，车规半导体的紧缺可能将长期存在。无论从供给角度还是需求角度，未来十年的车规级半导体必然精彩纷呈。

## 2、 技术壁垒与产品特性是芯片设计公司的选择关键。

由于资本的疯狂追逐，初创型芯片设计公司像雨后春笋涌现。如果芯片的技术壁垒不是足够深厚，竞争格局很快会出现恶化。因此，芯片设计公司的技术壁垒评估尤其重要。

另外，不同芯片设计公司的产品种类不一样，短周期产品的爆发力更强，但是持续能力较弱。长周期产品的爆发力稍弱，但是持续能力较强。我们投资中更偏好有高技术壁垒的长周期产品的芯片设计公司。

## 3、 随着国内晶圆厂大规模投建，中国的半导体设备和材料公司将会面临历史性的机遇。

由于半导体材料具有极高的技术壁垒和广阔的潜在市场空间，与芯片设计公司和半导体设备公司相比，同样估值的情况下，我们优选投资半导体材料公司。

以上分析仅是我们投资半导体的基本逻辑和框架，我们的分享希望投资者了解我们对半导体投资的一些思考。



## 电动智能汽车

电动智能汽车是 2021 年大热行业，各种机会频出，毋庸置疑是去年最耀眼的那颗星。然而 2022 年会是怎么样？我们认为 2021 年的电动化是全面性 beta 行情，但是，到 2022 年电动化将会出现明显的分化，我们更多需要寻找 alpha 的机会。从智能化的角度，尽管汽车整车销量受制于缺芯的影响，但是汽车智能化依然推进神速。随着未来汽车缺芯的逐步缓解以及 L3 智能化的起航，智能化将会呈现爆发趋势，这或许将迎来全面性的 beta 机会。

2021 年，电动车销量数据不断超市场预期，从年初预期销量 180 万辆，连续三次上调到 330 万辆。新能源的上游锂矿和各种化工材料由于阶段性的供需紧张出现了价格大幅上涨，这对电池企业和整车企业均带来明显的成本压力。从 2022 年伊始，不少电池企业给下游整车企业下达 10-30%不等的涨价通知书，考虑到新一年退补 30%的影响，其他环节的年降势必无法承担电池部分的上涨，那么，终端价格上涨是必然的。我们清楚，终端价格上涨势必减缓电动车的替代节奏，因此，对 2022 年过高的销量预期是不现实的。实际上，过热的市场对产业的发展是不利的，中上游材料的价格过度上涨已经带来了很多的新进入者，各路资本开始围堵国内外的锂矿，化工巨头也纷纷宣布进军电动车材料领域。价格上涨催生的严重过热必然会带来竞争格局的破坏，电动化未来的机会不大可能是全面性的，未来更需考究技术壁垒与竞争格局，更多机会来自新的技术方向。

电动智能化的大趋势已经是毋庸置疑的，但是，大家也要清醒认识到新能源车的发展不可能是一帆风顺的，线性增长的推演肯定是不对的，现实制约因素也会限制发展的速率。今天降低预期并非坏事，产业与过高的价格均需要降温，过快的发展速度同样不利于产业的配套发展。事实上，新能源汽车有三大制约因素需要解决：一是 IGBT/MOS、SiC 等车规功率半导体的配套能力是否能跟上产业发展；二是锂矿供给能力是否能跟上产业发展；三是充电桩、配电网等能否跟上产业发展；

尽管我们对市场过度乐观的新能源车销量预期泼了冷水，但是，我们深信电动智能汽车一定是未来十年最精彩的产业方向。相对 2022 年的电动化，我们更看好 2022 年的智能化的发展。实际上，智能化 2021 年表现相对平淡，主要原因是 2021 年汽车严重缺芯对智能化带来较大的冲击。智能化实际上是与汽车整体销量挂钩的，并非只挂钩电动车。然而，随着 ST 等大厂的芯片受马来疫情的影响基本消除，芯片短缺问题在逐步缓解，汽车行业最艰难的时刻已经过去。缺芯过度消耗库存以及累积大量待交付订单，一旦有所缓解，汽车智能化领域的增长将重回高速通道。

电动智能化带来的改变并不局限于燃油变成电动，也会从简单的车机变成智能座舱，智能驾驶更是从无到有，且不断升级。今天，智能化程度还是车企之间的胜负手，智能化深度决定了汽

车的差异化，让整车利润模型从“单价 X 销量”延伸至“软件收费 X 保有量”。可以预见，L3 智能驾驶将在 2022 年开始起航，智能化将锚准感知更精确、决策更智能、执行更快捷、应用更丰富的路径发展。L3 的起航将让激光雷达以及高精度定位成为电动智能车的必备之选，多传感器进一步融合提升整车的鲁棒性。

随着智能驾驶逐步成熟，智能座舱的空间和时间价值将得到进一步延伸，车上办公、娱乐、AR/VR 更丰富的应用将会打开全新的市场空间。这些变化将会带给我们很多不局限于电动化的投资机会。

#### 元宇宙与 AR/VR

元宇宙是今年最火热的一个概念。2021 年 7 月，脸书 CEO 扎克伯格公开表示，2025 年前 Facebook 将全面向元宇宙公司转型。站在当下，我们无法判别元宇宙的发展速度和进程，但从逻辑角度上看，作为一个虚拟的平行世界与现实世界的连接必须通过一个载体完成，而这个载体究竟是什么形态，是 AR、VR、MR 还是投影，现在还不太明晰。就我们认知而言，我们认为互联网是信息之间的连接，而元宇宙是场景之间的连接。现阶段的场景连接的技术水平距离元宇宙的要求仍有很大差距。不过，元宇宙的发展必须要有载体的全面普及，就如 PC 之于互联网，手机之于移动互联网，只有这样才能真正触达更多的人群。因此，如果元宇宙要成功，首先需要载体的出现并爆发式增长。就现在认知而言，AR/VR/MR 设备很可能作为载体的出现，那么，苹果于 2022 年推出的 MR 设备将备受关注。我们拭目以待苹果 MR 设备的创新能否开创元宇宙载体的起点，这或许又是一场科技革命。

#### 以“专精特新”为代表的中小市值龙头

从 2021 年开始，简单的以大为美的投资不再有效，此前被忽略的中小市值龙头逐步走出底部，市场风格似乎已经悄然发生变化。中国具有全球最大且最完善的制造业产业链集群，过去的中国企业普遍以规模为导向，大而不强，以低附加值产品为主。中国制造业自身在升级，逐步迈向中高端制造，规模不再是首要的目标，今天更需要突破高附加值产品，这就需要一批又一批的具有全球竞争力品质和技术的“隐形冠军”。只有诞生越来越多这种类型的公司，才是支撑我国制造业迈向中高端过程的脊梁。

#### 我们的投资选择

尽管我们 2021 年依旧保持我们相对稳健的表现，但是，我们好几个长期重仓股表现都不佳，我们依旧在坚持，深信他们的价值，希望能在 2022 年守得云开见月明。我们并不是极致型选手，选股也并没有追求风口浪尖。我们的投资组合不仅有为了当下的股票，也有为了未来的股票，这样才能保持短中长的平衡。如果总是追求风口浪尖，万一风口突然变化，就会非常麻烦。尤其当

船大到一定程度，速度肯定变慢。如果要转变航道肯定要提前转，如果都是在冲锋到最快的时候突然转道，很有可能是翻船的结果。

希望投资者能理解我们必要的收益率舍弃，我们认为这才是确保持续稳定业绩的根本。我们会坚持从长期眼光看待每一笔投资，通过持续的跟踪动态调整持仓。投资不时就会面临四面楚歌的状态，我们只能紧盯着行业趋势，准确把握企业的基本面的锚，才能面对惊涛骇浪而岿然不动。我们深信做有价值的坚持与独立思考才能为持有人获取持续的超额收益。

#### 关于基金的区分

我们现在管理的优选、环保优势和创新成长等三支基金均定位为全行业基金，主要采取之前季报所描述的企业生命力评估的方法论策略。它们不仅会投资在企业成长爆发阶段，也会有大量投资于陪伴企业成长的早中期阶段，市值分布从 30 亿至万亿不等，行业分布也较为分散，体现为多层次均衡式投资。

景顺长城成长龙头也定位为全行业基金，但是投资的企业会更偏重于大市值龙头成长股。

景顺长城公司治理基金和成长领航基金同样定位于均衡成长，但有较多仓位投资于以专精特新为代表的中小市值股票。

景顺长城电子信息产业与新能源产业均是团队管理的行业型基金，分别聚焦于科技股与新能源产业。由于聚焦于科技股和新能源产业，这两个基金会体现较高的波动率。我们希望通过产业切入的方式实现持续的超额收益，并通过更专业的产业投资让投资者分享产业成长的红利。

#### 结束语

科技股可能已经不是投不投的问题，而是怎么投的问题。或许，如果忽视今天的中国科技股，就犹如十年前忽视美国科技股一样，时代的抛弃连一声再见也不会有。中华之崛起，也不可能离开科技的崛起，A 股的未来大概率也会这样演绎。我们会坚持扎根于产业，深耕科技成长，希望为投资者带来持续的超额收益。

### 4.5 报告期内基金的业绩表现

2021 年 4 季度，本基金份额净值增长率为 11.77%，业绩比较基准收益率为 0.45%。

### 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	4,411,026,252.77	92.43

	其中：股票	4,411,026,252.77	92.43
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	340,864,038.66	7.14
8	其他资产	20,194,708.43	0.42
9	合计	4,772,084,999.86	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 136,503,825.56 元，占基金资产净值比例为 2.88%。

## 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	3,779,316,233.64	79.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	11,519.99	0.00
F	批发和零售业	170,989.16	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	230,864,563.24	4.87
H	住宿和餐饮业	4,608.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	258,111,149.20	5.44
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	70,990.98	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	5,916,278.91	0.12
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	18,161.78	0.00
R	文化、体育和娱乐业	37,932.31	0.00
S	综合	-	-
	合计	4,274,522,427.21	90.12

### 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	48,156,583.26	1.02
综合	-	-
能源	-	-
金融	15,017,676.80	0.32
工业	-	-
信息技术	73,301,928.00	1.55
公用事业	-	-
通讯	27,637.50	0.00
合计	136,503,825.56	2.88

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

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	002841	视源股份	3,241,585	263,865,019.00	5.56
2	600460	士兰微	4,815,569	259,392,023.02	5.47
3	688002	睿创微纳	3,241,749	254,704,218.93	5.37
4	688169	石头科技	301,904	245,447,952.00	5.17
5	002352	顺丰控股	3,349,747	230,864,563.24	4.87
6	300207	欣旺达	5,336,911	225,004,167.76	4.74
7	002049	紫光国微	929,660	209,173,500.00	4.41
8	600418	江淮汽车	11,219,456	195,218,534.40	4.12
9	600745	闻泰科技	1,410,600	181,947,580.00	3.84
10	688116	天奈科技	1,194,551	178,334,518.79	3.76

### 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，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

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

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。

## 5.11 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、江苏天奈科技股份有限公司（以下简称“天奈科技”，股票代码：688116）于 2021 年 6 月 18 日收到镇江市应急管理局出具的行政处罚决定（（苏镇）应急罚[2021]6 号），其因发行人成品库二层有 2 吨硝酸铝未存放在危化品专用仓库，被给予责令改正，并处人民币伍万柒仟伍佰元罚款。

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天奈科技进行了投资。

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	724,084.11
2	应收证券清算款	19,434,842.46
3	应收股利	-
4	应收利息	35,781.86
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,194,708.43

### 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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	600460	士兰微	28,102,628.62	0.59	非公开流通受限
2	600745	闻泰科技	12,487,000.00	0.26	大宗交易流通受限

### 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	2,065,541,668.46
报告期期间基金总申购份额	368,995,273.00
减：报告期期间基金总赎回份额	251,885,319.46
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	2,182,651,622.00

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

2022 年 1 月 24 日