

景顺长城价值驱动一年持有期灵活配置混
合型证券投资基金
2022 年第 2 季度报告

2022 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：2022 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 2022 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 2022 年 04 月 01 日起至 2022 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城价值驱动一年持有期灵活配置混合
基金主代码	008715
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 7 月 19 日
报告期末基金份额总额	1,696,817,805.28 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。通过精选安全边际高、具备显著投资价值的股票，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金的投资策略主要包括：</p> <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>本基金利用基金管理人股票研究数据库（SRD）对公司内在价值进行深入细致的分析，重点考察股票的安全边际和投资价值，自下而上地精选出具有高安全边际且具备投资价值的优质上市公司股票进行投资。力争在控制风险的前提下获得长期稳健的收益。</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、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> <p>5、国债期货投资策略</p> <p>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。</p> <p>6、股票期权投资策略</p> <p>本基金投资股票期权将按照风险管理的原则,以套期保值为主要目的,结合投资目标、比例限制、风险收益特征以及法律法规的相关限定和要求,确定参与股票期权交易的投资时机和投资比例。</p> <p>7、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,并通过研究标的证券发行条款,预测提前偿还率变化对标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>8、参与融资业务的投资策略</p> <p>本基金参与融资业务将严格遵守中国证监会及相关法律法规的约束,合理利用融资发掘可能的增值机会。投资原则为有利于基金资产增值,控制下跌风险,对冲系统性风险,实现保值和锁定收益。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*30%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)*30%+中债综合指数收益率*40%
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	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(2022年4月1日-2022年6月30日)
1. 本期已实现收益	-9,780,570.64
2. 本期利润	23,886,856.01
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0141
4. 期末基金资产净值	1,708,292,187.09

5. 期末基金份额净值	1.0067
-------------	--------

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。

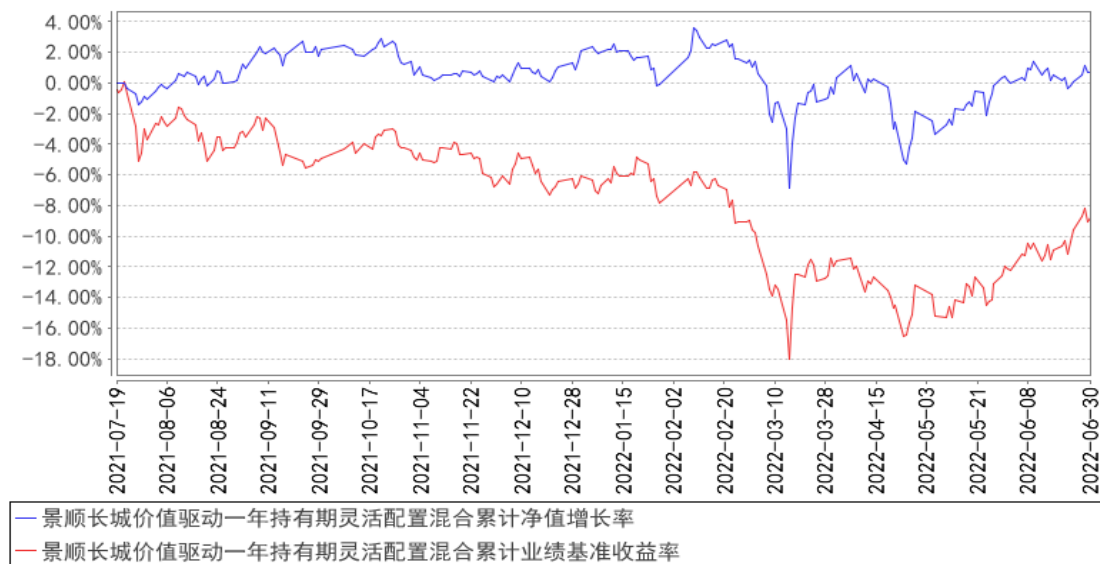
3.2 基金净值表现

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

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	1.42%	0.78%	3.63%	0.92%	-2.21%	-0.14%
过去六个月	-1.43%	0.88%	-2.85%	1.00%	1.42%	-0.12%
自基金合同 生效起至今	0.67%	0.68%	-8.79%	0.84%	9.46%	-0.16%

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

景顺长城价值驱动一年持有期灵活配置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：本基金股票投资占基金资产的比例范围为 0%—95%。本基金港股通标的股票最高投资比例不得超过股票资产的 50%。本基金投资于同业存单比例不超过基金资产的 20%。本基金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、应收申购款等。本基金的建仓期为自 2021 年 7 月 19 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。报告期末距离建仓结束期未满足一年。基金合同生效日（2021 年 7 月 19 日）起至本报告期末不满一年。

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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
鲍无可	本基金的基金经理	2021 年 7 月 19 日	-	14 年	工学硕士。曾任平安证券有限责任公司综合研究所行业研究员。2009 年 12 月加入本公司，历任研究部研究员、高级研究员，自 2014 年 6 月起担任股票投资部基金经理，现任股票投资部总监、基金经理。具有 14 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、《景顺长城价值驱动一年持有期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 10 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

今年上半年，高通胀已经成为全球经济的主要矛盾，为控制通胀，美联储大幅加息并逐步缩表，欧央行也宣布将要加息和停止大规模的债券购买计划。上半年，受疫情影响和房地产下行影响，国内经济下行较快。但自 4 月底开始，国内的宏观经济政策开始大规模转向，随着各项政策的发力，我们相信宏观经济在下半年有望企稳。

受此影响，今年上半年的国内资本市场波动较大，A 股市场 4 月份经历大幅度下跌，5-6 月又出现大幅反弹。受美联储收紧货币的影响，全球股市在二季度都有不同程度的下跌。

由于通胀备受关注，我们在这里做一些简要的讨论。当前大宗商品价格整体呈现见顶回落态势，其价格回落的原因不在于供给而在于需求。一方面，受紧缩的货币政策影响，国际需求边际走弱，另一方面，国内经济下行，使得部分品种的需求雪上加霜。其中，表现相对强势的是石油、天然气这些能源品种，因为这些一次能源的需求相对刚性，表现相对较弱的是铜、铝、铁矿石等品种，原因正是这些产品的需求受前述两个原因的影响较大。一般来说，在商品周期中，产品价格的持续高企会带来供给的扩张。但是由于 ESG 和地缘政治等因素，当前的供给扩张受到各种非市场化因素的制约，因此，这次传统能源的周期很可能和以往不一样，油价将会比大家想象的更加坚挺（这点我们在 2021 年的年报中有详细的论述）。

展望未来的股票投资，我们认为当前中国处于两个转型期。一是经济结构的转型，投资占 GDP 的比重将下降到较低水平，二是能源结构的转型，主要能源开始从传统能源向新能源过渡。在如此复杂的宏观背景下，唯一可靠的投资策略就是我们一直以来坚持的自下而上选股，去找到那些壁垒高、估值合理或偏低的公司。

我对于自己的组合非常有信心，我也已将相当比例的家庭资产投入我管理的基金。我们的信

心是来源于中国巨大的经济体量以及全球数量最多的优秀企业家，相信通过长期持有这些优秀公司，我们的组合能为投资者带来可观的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2022 年 2 季度，本基金份额净值增长率为 1.42%，业绩比较基准收益率为 3.63%。

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	1,093,435,810.86	63.89
	其中：股票	1,093,435,810.86	63.89
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	356,861,534.25	20.85
	其中：债券	356,861,534.25	20.85
	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	248,431,777.80	14.52
8	其他资产	12,720,730.29	0.74
9	合计	1,711,449,853.20	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 492,973,637.51 元，占基金资产净值的比例为 28.86%。

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	68,896,139.75	4.03
C	制造业	193,527,410.08	11.33
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	142,475,545.52	8.34
E	建筑业	-	-

F	批发和零售业	36,292.74	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	5,490,194.00	0.32
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	441,973.48	0.03
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	2,965,469.33	0.17
N	水利、环境和公共设施管理业	43,132.47	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	18,833,176.55	1.10
R	文化、体育和娱乐业	167,752,839.43	9.82
S	综合	-	-
	合计	600,462,173.35	35.15

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（人民币）	占基金资产净值比例（%）
原材料	8,597,507.28	0.50
周期性消费品	52,346,670.77	3.06
非周期性消费品	32,850,293.74	1.92
综合	-	-
能源	77,101,954.91	4.51
金融	9,506,976.19	0.56
基金	-	-
工业	-	-
信息科技	-	-
公用事业	-	-
通讯	312,570,234.62	18.30
合计	492,973,637.51	28.86

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	00941	中国移动	3,492,500	146,350,802.68	8.57
2	00728	中国电信	57,306,000	130,850,073.43	7.66
3	600674	川投能源	8,510,306	101,442,847.52	5.94
4	601098	中南传媒	9,745,967	92,001,928.48	5.39
5	601928	凤凰传媒	10,594,533	75,750,910.95	4.43
6	00883	中国海洋石油	7,061,000	62,558,824.67	3.66
7	01691	J S 环球生活	4,946,500	43,232,616.76	2.53

8	600025	华能水电	5,870,200	41,032,698.00	2.40
9	00700	腾讯控股	116,700	35,369,358.51	2.07
10	000975	银泰黄金	3,385,600	32,975,744.00	1.93

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	356,861,534.25	20.89
	其中：政策性金融债	356,861,534.25	20.89
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	356,861,534.25	20.89

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	210211	21 国开 11	3,500,000	356,861,534.25	20.89

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

国家开发银行于 2022 年 3 月 21 日收到中国银行保险监督管理委员会出具的行政处罚决定书（银保监罚决字〔2022〕8 号）。其因未报送逾期 90 天以上贷款余额 EAST 数据、漏报贸易融资业务 EAST 数据等多项违法违规行为，违反了《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条和相关审慎经营规则，被处以罚款 440 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国家开发银行债券进行了投资。

2021 年 7 月 6 日，腾讯控股有限公司（以下简称“腾讯控股”，股票代码：00700.HK）因违法实施的经营者集中，但不具有排除、限制竞争的效果，收到市场监管总局的行政处罚决定书（国市监处〔2021〕59 号、国市监处〔2021〕61 号、国市监处〔2021〕65 号），分别被处以罚款人民币 50 万元，共计 150 万元。

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腾讯控股进行了投资。

本基金投资前十名证券的其余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	171,971.05
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	12,503,147.30
4	应收利息	-
5	应收申购款	45,611.94
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	12,720,730.29

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	1,695,605,475.25
报告期期间基金总申购份额	1,212,330.03
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	1,696,817,805.28

注：申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

§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价值驱动一年持有期灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件；

2、《景顺长城价值驱动一年持有期灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

3、《景顺长城价值驱动一年持有期灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；

4、《景顺长城价值驱动一年持有期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

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所。

景顺长城基金管理有限公司

2022 年 7 月 21 日