



# 景顺长城内需增长混合型证券投资基金

基金代码: 260104

2018.08



下载 官方APP  
查资产·查净值

## 10 秒读懂基金



**14 年赚 7 倍，十年期四星基金：**本基金经历牛熊，中长期业绩表现优异，成立以来年化收益率 16.29%。过去一年、两年、三年均在开放式激进配置型基金中排前 1/2，晨星**十年期★★★★**基金。（数据来源：晨星资讯，截至 2018 年 8 月 24 日）。



**研究总监掌舵，注重个股基本面：**基金经理坚持从基本面出发，自下而上，注重公司资本投入比（ROIC），致力于寻找高投入资本产出、高成长潜力的优秀公司并长期投资，重点关注**消费服务、科技创新**等领域的投资机会。



**股票投资团队：**景顺长城基金公司荣获“**金牛基金公司**”权威奖项，股票投资能力为**★★★★★**；旗下权益类基金过去两年加权平均净值增长率 28.06%，在 99 家基金公司中排**第 4**（数据来源：海通证券，截至 2018 年 6 月 30 日；获奖信息：《中国证券报》，2018 年 3 月）。

## 基本资料

|        |                                                                               |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 基金代码   | 260104                                                                        |
| 基金类型   | 混合型                                                                           |
| 投资目标   | 本基金通过优先投资于内需拉动型行业，分享中国经济和行业的快速增长带来的最大收益，实现基金资产的长期、可持续的稳定增值。                   |
| 资产配置范围 | 主要投资于股票类资产，在股票行业配置方面，本基金优先投资于和经济增长最为密切的内需拉动型行业中的优势企业。对这些行业的投资占股票投资的比重不低于 80%。 |
| 业绩比较基准 | 中证 800 指数*80%+中国债券总指数*20%                                                     |

## 费率标准

|                |          |
|----------------|----------|
|                | 申购费率     |
| M<100 万        | 1.50%    |
| 100 万≤M<500 万  | 1.20%    |
| 500 万≤M<1000 万 | 0.60%    |
| M≥1000 万       | 1000 元/笔 |
|                | 赎回费率     |
| 7 日以内          | 1.50%    |
| 7 日以上（含）-1 年以内 | 0.50%    |
| 1 年以上（含）-2 年   | 0.25%    |
| 2 年以上（含）       | 0        |

注：持有期限，1 年指 365 天，2 年指 730 天。

本产品由景顺长城基金管理有限公司发行与管理，代销机构不承担产品的投资、兑付和风险管理责任。本材料由景顺长城基金管理有限公司制作供代销机构参考，代销机构如需直接向投资者发放，则应当在发送前详细了解投资者风险承受能力等相关信息，避免出现违规销售行为。

## 各阶段业绩表现

- 本基金中长期业绩表现良好，过去六月、过去一年、过去两年、过去三年在同类中均排**前 1/2**。

### 景顺长城内需增长基金短中期业绩排名

| 时间段  | 基金净值增长率 | 业绩比较基准收益率 | 中证 800 指数涨跌幅 | 业绩排名    | 分位           |
|------|---------|-----------|--------------|---------|--------------|
| 今年以来 | -17.71% | -14.22%   | -18.77%      | 468/681 | 前 2/3        |
| 过去三月 | -14.75% | -11.51%   | -14.67%      | 521/725 | 前 3/4        |
| 过去六月 | -12.91% | -13.88%   | -18.16%      | 324/707 | <b>前 1/2</b> |
| 过去一年 | -6.83%  | -10.35%   | -14.22%      | 280/648 | <b>前 1/2</b> |
| 过去两年 | -5.95%  | -9.26%    | -7.60%       | 301/608 | <b>前 1/2</b> |
| 过去三年 | 1.93%   | -7.66%    | -8.89%       | 281/569 | <b>前 1/2</b> |

数据来源：晨星资讯，Wind，截至 2018 年 8 月 24 日。同类指晨星激进配置型基金。风险提示：我国基金运作时间较短，不能反映股市和债市发展的所有阶段，基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。

## 资产配置

- 截至 2018 年 2 季度末，基金的股票仓位为 92.77%，较一季度末略有上升。

### 2018 年二季度前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金净值比例 | 股票名称  | 占基金净值比例 |
|------|---------|-------|---------|
| 古井贡酒 | 9.70%   | 美的集团  | 6.40%   |
| 贵州茅台 | 8.28%   | 温氏股份  | 6.32%   |
| 洋河股份 | 8.08%   | 小天鹅 A | 5.81%   |
| 泸州老窖 | 7.70%   | 格力电器  | 5.44%   |
| 济川药业 | 7.65%   | 牧原股份  | 5.41%   |

数据来源：基金二季报，截至 2018 年 6 月 30 日。

风险提示：以上个股仅为基金季报中前十大重仓股举例，并不构成投资建议。最新持仓数据可能较定期报告披露时有所调整。

## 风险提示函

景顺长城基金管理公司郑重提示您注意投资风险。在进行投资前请详细阅读本风险提示函和本基金的《基金合同》、《招募说明书》等相关法律文件。

证券投资基金（以下简称“基金”）是一种长期投资工具，其主要功能是分散投资，降低投资单一证券的风险。基金不同于储蓄和债券等提供固定收益预期的金融工具，投资人购买基金，既可能按其持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。在市场波动等因素的影响下，基金投资仍有可能出现亏损或基金净值仍有可能低于初始面值。

基金在投资运作过程中可能面临各种风险，既包括市场风险，也包括基金自身的管理风险、技术风险和合规风险等。巨额赎回风险是开放式基金所特有的一种风险，即当单个交易日基金的净赎回申请超过基金总份额的百分之十时，投资人将可能无法及时赎回持有的全部基金份额。

基金分为股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金等不同类型，投资人投资不同类型的基金将获得不同的收益预期，也将承担不同程度的风险。一般来说，基金的收益预期越高，投资人承担的风险也越大。景顺长城内需增长基金为混合型基金，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。

投资人应当充分了解基金定期定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资是引导投资人进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是定期定额投资无法规避基金投资固有的风险，不能保证投资人获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。

投资人应当认真阅读景顺长城内需增长基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断本基金是否和投资人的风险承受能力相适应。

景顺长城承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。景顺长城管理的其它基金的业绩不构成对本基金业绩表现的保证，本基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。景顺长城提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担。

投资人应当通过景顺长城基金管理公司或具有基金代销业务资格的其它机构购买和赎回本基金，具体代销机构名单详见本基金《招募说明书》以及相关公告。

投资者进行投资时，应严格遵守反洗钱相关法规的规定，切实履行反洗钱义务。

本材料由景顺长城基金管理有限公司制作供代销机构参考，其行为非我公司主动推介行为。请投资者在获取材料前向代销机构详细告知自身风险承受能力等信息，以便代销机构进行合规推介。

## 研究总监掌舵



### 刘彦春 先生

- 管理学硕士
- 曾担任汉唐证券研究员，香港中信投资研究有限公司研究员，博士基金研究员、基金经理助理、基金经理等职务。2015年1月加入本公司，自2015年4月起担任基金经理，现担任公司研究总监。
- 具有15年证券、基金行业从业经验

### 投资理念

- 历史上高回报的公司普遍具有远超平均的投入资本回报水平。要实现这一点，产品的创新、领先的经营模式、卓越的企业家精神不可或缺。
- 致力于寻找高投入资本产出、高成长潜力的优秀公司长期投资。

## 后市观点及投资思路

- 目前面临的宏观环境是2016年以来的经济复苏，以及持续紧缩的信用环境。与以往任何一轮的复苏不同，经济没有走向过热，一方面是由于重资产行业的资本开支被管制，经济内生动力没有充分发挥；另一方面则在于政府推行的去杠杆政策，基建投资增速迅速下降，同时也影响了企业的投资行为。
- 我国的宏观经济景气度仍然处于较高水平，出口和房地产是支撑经济景气的主要力量。在当前企业盈利能力较强的阶段，紧缩信用去杠杆是正确的。以往，我国投融资体系定价存在扭曲，大量资金被无效率生产部门过多占用，影响全社会经济运行效率。若这一轮调整能够打破市场上客观存在的隐性债务刚兑，理顺投融资定价体系，整个经济体的投入产出水平将持续提高，未来我国经济将真正从做大到做强。我们预期下半年会有一些对冲政策出台，适当增加表内信贷投放，地方债发行也有望增加，预期基建投资增速触底回升。
- 近期市场信心降至冰点，我们认为持续信用紧缩、中美贸易冲突、棚改货币化安置政策调整都严重影响投资者的信心。对宏观经济过多的担忧没有必要，我国目前是主动去杠杆，与危机去杠杆有本质不同，也有足够多的手段来应对可能出现的经济下行风险。市场上很多资产负债表稳健、现金流强劲的上市公司估值已经到了很低水平，可能是现阶段回报率最好的可投资资产。

## 附：内需增长基金近十年业绩

| 时间段    | 净值增长率          | 业绩比较基准收益率 | 中证 800 指数<br>涨跌幅 |
|--------|----------------|-----------|------------------|
| 2008 年 | -55.13%        | -54.74%   | -64.95%          |
| 2009 年 | 89.68%         | 64.78%    | 103.65%          |
| 2010 年 | 11.42%         | -7.69%    | -7.32%           |
| 2011 年 | -19.21%        | -18.76%   | -27.38%          |
| 2012 年 | 2.65%          | 3.07%     | 5.81%            |
| 2013 年 | 70.41%         | -1.04%    | -2.14%           |
| 2014 年 | 7.07%          | 39.95%    | 48.28%           |
| 2015 年 | 14.50%         | 8.88%     | 14.91%           |
| 2016 年 | -16.29%        | -9.59%    | -13.27%          |
| 2017 年 | 18.04%         | 8.26%     | 15.16%           |
| 今年以来   | -17.71%        | -14.22%   | -18.77%          |
| 成立以来   | <b>749.35%</b> | 135.12%   | 263.80%          |

数据来源：Wind，截至2018年8月24日。注：刘彦春于2018年2月10日正式担任基金经理。

风险提示：我国基金运作时间较短，不能反映股市、债市发展的所有阶段，基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。