



## 10 秒读懂基金



**今年以来收益率 58.56%，排第 4：**本基金短中期业绩亮眼，过去六月、过去一年分别排**第 3、第 2**；获海通★★★★★评级（排名数据来源：银河证券，截至 2019 年 8 月 2 日）。



**研究总监掌舵，坚持基本面选股：**基金经理选股坚持从基本面出发，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。



**股票投资团队投资能力领先：**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★★★★★<sup>1</sup>；旗下权益类基金过去两年加权平均净值增长率 108 家基金公司中排**第 1**<sup>2</sup>（数据来源：1. 海通证券，截至 2019 年 7 月 31 日；2. 海通证券，截至 2019 年 6 月 28 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、可持续发展的稳定增值。
资产配置范围	股票 70%--95% 债券 20%--30%
业绩比较基准	中证 800 指数 *80%+ 中国债券总指数 *20%
基金风险等级	晨星评级为中高风险（R4） 适合激进型、积极型投资者

## 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 年以内	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，不作为公开宣传推介材料，代销机构如需直接向投资者推介本产品，则应当在推介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。

## 今年以来收益率 58.56%，排第 4

■ 本基金短中期业绩突出，过去六月、过去一年分别排**第 3、第 2**；获海通★★★★★评级。

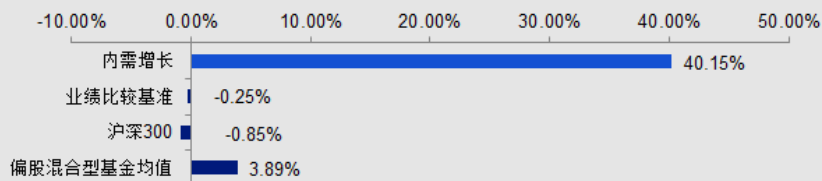
### 景顺长城内需增长基金短中期业绩排名

时间段	内需增长 净值增长率	业绩比较基准 收益率	沪深 300 指 数涨跌幅	同类排名	分位
今年以来	58.56%	19.71%	26.48%	4/414	前 1/8
过去三月	4.69%	-2.73%	-2.69%	38/437	前 1/8
过去六月	45.20%	13.47%	17.26%	3/417	前 1/8
过去一年	41.46%	10.19%	14.86%	2/388	前 1/8

数据来源：银河证券、晨星资讯、海通证券、Wind，截至 2019 年 8 月 2 日。同类指银河证券-混合偏股型基金（A 类）。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。

## 基金经理任职期间超额收益显著

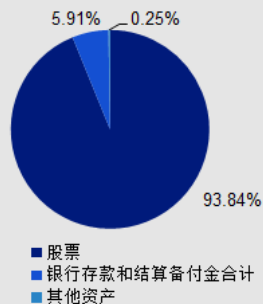
■ 刘彦春于 2018 年 2 月 10 日正式担任基金经理，任职期间，**年化**收益率达 **26.45%**，基金收益率**高于**沪深 300 指数收益率及偏股混合型基金均值。



数据来源：Wind，时间段为 2018 年 2 月 10 日至 2019 年 8 月 2 日。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。

## 组合资产配置

### 资产配置情况（资产市值占基金总资产比）



### 二季度末前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
泸州老窖	8.90
五粮液	8.62
贵州茅台	8.46
牧原股份	8.05
温氏股份	7.98
晨光文具	7.48
洋河股份	7.07
海大集团	6.81
古井贡酒	5.98
格力电器	5.34

数据来源：基金二季报，截至 2019 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。在进行投资前请仔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，专注于基本面选股



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，博时基金研究员、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16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。

## 后市看法及未来操作思路

- 年初以来权益资产上涨基本源于估值扩张，企业盈利预期整体下调。下半年市场走势取决于宽松的流动性和对企业盈利担忧之间的博弈。出于推动经济转型升级考虑，我国对众多行业产能扩张进行管制，造成经济内生增长动力不强。从本轮信用扩张节奏看，月度之间经常出现反复，反映出政府部门始终在保增长和调结构之间摇摆。政策的连续性不够使得市场风险偏好漂移，经济数据预期变化与市场相关性减弱。
- 权益投资正在变得困难。市场估值水平已经回归近几年均值附近。所谓的“核心资产”定价中普遍包含了较为乐观的增长预期。最大的风险在于市场风格快速趋同，部分资产交易拥挤，估值初步泡沫化。估值高企必然导致市场整体抗风险能力较弱，下半年一旦出现风险事件，部分行业可能出现较大幅度调整。基于行业景气在个别行业中集中配置的风险正在加大，自下而上、精挑细选，才有可能适当回避风险。
- 看长远些我们总是乐观的。时间可以消弭估值与基本面之间的阶段性背离。我国现阶段债务水平较高、经济运行效率偏低。但我们理解任何国家经济发展都存在路径依赖，转型升级不可能一蹴而就，我们羡慕的发达国家同样存在各种各样问题。做投资我们力求务实。用晦涩的语言庞大叙事除了显得睿智，一无是处。在冰冷的宏观数字背后，有一个个艰苦奋斗、蕴藏巨大潜能的个体。受教育人口快速增长、叠加制度改革红利释放，我国仍然是世界上最具发展潜力的经济体。顺应时代潮流、具备高效率成长潜力的公司是资本市场价值创造源泉，寻找并陪伴这些公司成长是我们一直努力的方向。

## 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	沪深 300 涨跌幅
2009	89.68%	64.78%	96.71%
2010	11.42%	-7.69%	-12.51%
2011	-19.21%	-18.76%	-25.01%
2012	2.65%	3.07%	7.55%
2013	70.41%	-1.04%	-7.65%
2014	7.07%	39.95%	51.66%
2015	14.50%	20.58%	5.58%
2016	-16.29%	-9.90%	-11.28%
2017	18.04%	6.53%	21.78%
2018	-22.60%	-20.85%	-25.31%
今年以来	58.56%	19.71%	26.48%
成立以来	1166.70%	159.71%	246.21%

数据来源：基金定期报告、景顺长城、Wind，截至2019年8月2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。