

---

景顺长城中小盘混合型证券投资基金  
2019年第4季度报告

2019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：2020 年 1 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 2020 年 01 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 2019 年 10 月 01 日起至 2019 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	景顺长城中小盘混合
场内简称	无
基金主代码	260115
交易代码	260115
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 3 月 22 日

报告期末基金份额总额	101, 419, 650. 86 份
投资目标	本基金通过投资于具有高成长潜力的中小型优势企业，充分把握其高成长特性和市值高速扩张所带来的投资机会，追求基金资产的长期资本增值，以超过业绩比较基准的投资回报。
投资策略	资产配置：基金经理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。 股票投资策略：本基金股票投资遵循“自下而上”的个股选择策略，制定相应的投资策略，本基金在对投资标的进行研究筛选时，将从定性及定量两个方面加以考察分析。 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	中证 700 指数×80%+中证全债指数×20%。
风险收益特征	本基金是混合型基金，属于风险程度较高的投资品种，其预期风险收益水平高于货币市场基金与债券型基金，低于股票型基金。本基金主要投资于中小盘股票，在混合型基金中属于风险水平相对较高的投资产品。
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（2019年10月1日-2019年12月31日）
1. 本期已实现收益	7, 615, 602. 80
2. 本期利润	16, 704, 865. 04
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 1529
4. 期末基金资产净值	135, 055, 487. 26
5. 期末基金份额净值	1. 332

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。

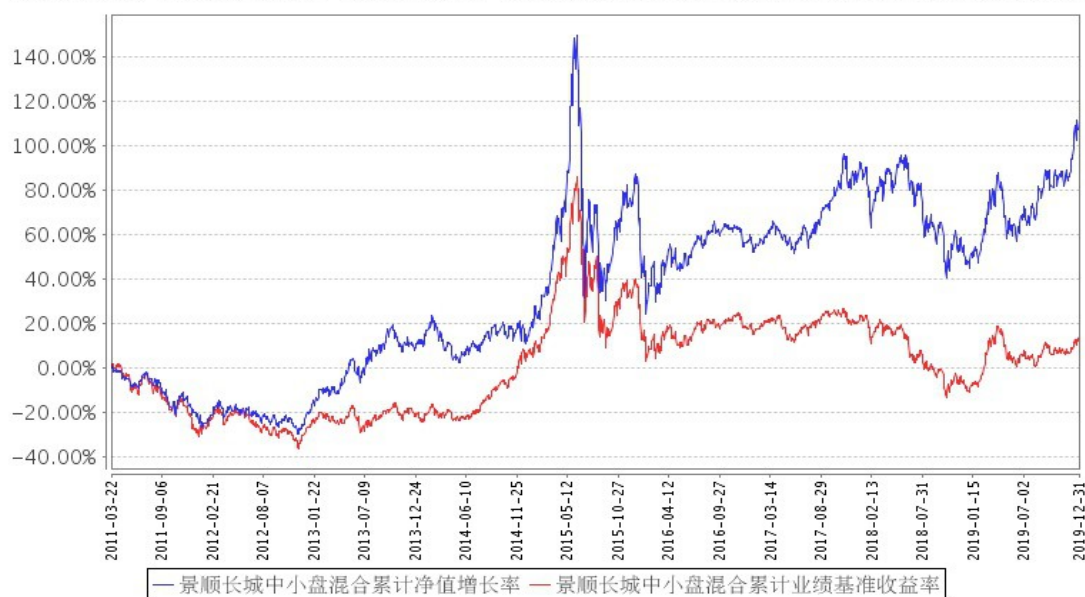
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	14.33%	1.11%	7.14%	0.70%	7.19%	0.41%

### 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

景顺长城中小盘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：本基金的资产配置比例为：基金资产的 60%–95% 投资于股票等权益类资产（其中，权证投资比例不超过基金资产净值的 3%），基金资产的 5%–40% 投资于债券和现金等固定收益类品种（其中，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%）。本基金投资于中小盘股票的资产不低于基金股票资产的 80%。本基金的建仓期为自 2011 年 3 月 22 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		
李孟海	本基金的基金经理	2018 年 1 月 30 日	—	11 年	工学硕士。曾任职于天相投资顾问公司投资分析部，担任小组主管。

					2010 年 8 月加入本公司，担任研究部研究员，自 2015 年 3 月起担任股票投资部基金经理。
--	--	--	--	--	--

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遵规守信情况的说明

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、《景顺长城中小盘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 11 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

4 季度国内经济受地产基建需求的支撑以及相关行业库存低位补库需求的双重影响下，经济增速趋于稳定。消费增速企稳，但实际增速仍延续下行趋势；进出口跌幅收窄；房地产投资仍提供支撑，基建投资底部抬升后趋于稳定，制造业投资逐步企稳。11 月和 12 月 PMI 指数均为 50.2，在“荣枯线”以上。受非洲猪瘟的影响，4 季度 CPI 指数快速上行，短期对货币宽松力度形成一定制约；随着货币宽松政策发力，PPI 指数有底部企稳的趋势。货币政策继续加大逆周期调节力度，缓解资金传导不畅的问题，引导实体经济资金成本下行。

海外方面，4 季度全球主要国家新一轮货币宽松，全球制造业 PMI 指数 11 月上升到“荣枯线”以上，全球经济逐步企稳。

市场方面，4 季度上证综指、上证 50、沪深 300 分别上涨 5.0%、5.7%、7.4%；中小板、创业板分别上涨 10.6%、10.5%。在经济底部边际改善和结构转型预期的双重推动下，周期和科技板块表现强势，涨幅居前的行业分别为建材、家电、电子元器件、传媒、汽车，分别上涨 21.7%、14.6%、14.5%、13.7%、13.1%；涨幅靠后的行业分别为国防军工、商贸零售、电力及公用事业、建筑、煤炭，分别下跌 1.3%，上涨 0.1%、0.9%、0.9%、1.6%。

本季度，本基金保持较高仓位，基于产业的生命周期和公司的产品周期来精选优质的中小市值股票。重点配置在公共应急安全、新型 LED 显示、视频图像处理、液晶显示面板、军工电子、高端军事装备等相关领域。行业配置上，重点配置在计算机、电子、国防军工、农林牧渔、商贸零售等行业领域。

展望 2020 年 1 季度，中美贸易摩擦趋于缓和，美国货币宽松，全球经济企稳的概率较大。国内经济方面，“因城施策”将继续支撑地产韧性延续；地方债发行计划有望支撑基建投资；随着 12 月中美贸易谈判第一阶段协议达成，制造业投资有望边际回暖；出口产业链条对于库存周期的拉动还可能对相关价格以及投资活动带来支撑。综合来看，在贸易摩擦阶段性缓和、地产投资的韧性、财政货币政策协同发力，预计 2020 年实际 GDP 增速将大致维持在 6%附近，“翻番”目标将有望实现。

预计 CPI 在猪肉项的支撑下继续走高，1 季度之后有望逐步缓慢回落。PPI 有望在 1 季度企稳反弹，利好企业盈利。为防止通胀预期的形成，央行在价格工具的使用上较为克制，但仍通过降低存款准备金率的方式积极维护市场流动性的充足。货币宽松仍是经济筑底阶段的常态。

当前 A 股以沪深 300 为代表的大盘蓝筹估值基本合理，以中证 500 为代表的中小盘估值相对低估。中小盘的低估反映了市场对产业结构逐渐趋于稳定情况下中小企业长大的低概率预期、注册发行制度的推出将带来的中小盘流动性折价等基本面状况。如果考虑这些基本面状况，中小盘的估

值可能是合理的。随着中美科技实力竞争的日趋白热化，中国科技产业升级的步伐将加快，国家政策倾向于更多的支持 5G、物联网、大数据、人工智能、高端装备自主可控、半导体、光伏、新能源汽车、风电等新兴产业和新材料领域，提升中国的硬实力。宏观产业层面的大趋势变化将给这些行业的中小企业提供长大的相对高概率预期。

从过去 3 年的融资环境来看，去杠杆的压力给中小企业的融资带来了较大的压力。随着流动性结构趋势的变化，中小企业的总体融资环境正在逐步改善，而最近 3 年的市场给大市值股票给了溢价，给中小市值股票给了折价，2020 年边际变化的概率较大。综合来看，制造业和科技产业的中小企业基本面趋势正逐步改善，同时估值还有折价，中小市值股票的性价比优势明显，未来 1-2 年有望重新迎来中小股票的较好投资时期。通过自上而下基于行业生命周期和公司的产品周期来精选具备未来业绩增长确定性的公司有望取得超额收益。

对于行业走势，我们最为看好公共应急安全、新型 LED 显示、视频图像处理、液晶显示面板、军工电子、高端军事装备等行业领域的投资机会。同时，我们也积极布局孤独消费（宠物食品）、消费升级（儿童消费）、自主可控等相关领域。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

2019 年 4 季度，本基金份额净值增长率为 14.33%，业绩比较基准收益率为 7.14%。

#### 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	126,417,475.73	89.75
	其中：股票	126,417,475.73	89.75
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	13,272,626.34	9.42
8	其他资产	1,158,074.52	0.82
9	合计	140,848,176.59	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	3,823,740.00	2.83
C	制造业	85,724,452.69	63.47
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	7,945,861.00	5.88
G	交通运输、仓储和邮政业	262,214.00	0.19
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	24,356,840.00	18.03
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	4,297,790.00	3.18
N	水利、环境和公共设施管理业	6,578.04	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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	126,417,475.73	93.60

### 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	300523	辰安科技	269,500	12,089,770.00	8.95
2	603516	淳中科技	232,500	8,832,675.00	6.54
3	002449	国星光电	686,600	8,781,614.00	6.50
4	000725	京东方A	1,747,600	7,934,104.00	5.87
5	603678	火炬电子	322,600	7,400,444.00	5.48



6	600893	航发动力	324,900	7,043,832.00	5.22
7	600760	中航沈飞	197,500	6,241,000.00	4.62
8	300673	佩蒂股份	197,994	5,522,052.66	4.09
9	002891	中宠股份	200,000	5,496,000.00	4.07
10	603214	爱婴室	124,500	5,241,450.00	3.88

#### 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：

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。

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。

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

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	57,408.92
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,763.07
5	应收申购款	1,096,902.53
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,158,074.52

#### 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	123,121,182.19
报告期期间基金总申购份额	28,371,072.23
减：报告期期间基金总赎回份额	50,072,603.56
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	101,419,650.86

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

根据中国证监会 2019 年 7 月 26 日颁布的《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》的要求，景顺长城基金管理有限公司对包括本基金在内的旗下 80 只公开募集开放式证券投资基金基金合同及托管协议中与“信息披露”相关的条款进行了修订。修订后的基金合同、托管协议已于 2019 年 11 月 5 日起生效。有关详细信息参见本公司于 2019 年 11 月 5 日发布的《关于景顺长城基金管理有限公司旗下 80 只基金修改基金合同、托管协议并更新招募说明书的提示性公告》。

## § 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小盘股票型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城中小盘混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城中小盘混合型证券投资基金招募说明书》；

- 4、《景顺长城中小盘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 1 月 21 日