

景顺长城动力平衡证券投资基金 2022 年第 4 季度报告

2022 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 1 月 20 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 1 月 19 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 10 月 01 日起至 2022 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城动力平衡混合
场内简称	无
基金主代码	260103
系列基金名称	景顺长城景系列开放式证券投资基金
系列其他子基金名称	景顺长城优选混合(260101)、景顺长城货币(260102)
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003 年 10 月 24 日
报告期末基金份额总额	628,922,378.80 份
投资目标	本系列基金运用专业化的投资管理,为基金持有人提供长期稳定并可持续的资本增值,动力平衡基金以获取高于业绩比较基准的回报为目标,注重通过动态的资产配置以达到当期收益与长期资本增值的兼顾,争取为投资者提供长期稳定的回报。
投资策略	通过在股票、债券和现金之间动态的资产配置来获得资本保全,并获得稳定的回报。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中国债券总指数收益率×45%+银行同业存款收益率×5%。
风险收益特征	本基金是一种具有中等风险的投资工具,除了结合景顺长城股票及债券投资的风险管理程序以外,为达到平稳回报的目的,该基金还将独立地对风险来源进行评估,并设立额外的风险控制管理手段。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§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 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-21,515,430.04
2. 本期利润	39,821,861.76
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0631
4. 期末基金资产净值	1,088,891,359.05
5. 期末基金份额净值	1.7314

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。

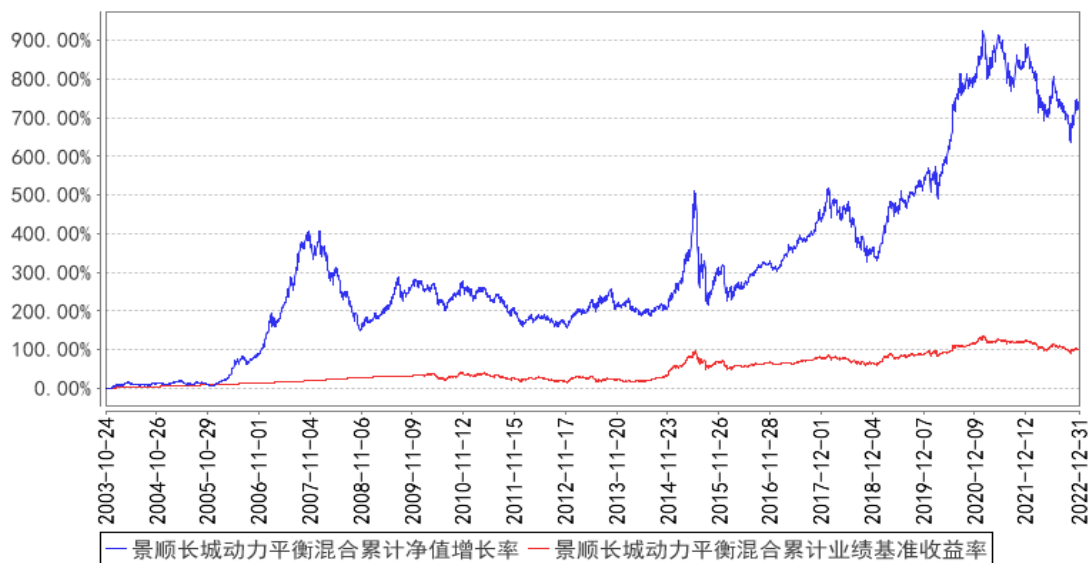
3.2 基金净值表现

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	3.81%	1.18%	1.13%	0.63%	2.68%	0.55%
过去六个月	-7.20%	0.98%	-6.14%	0.54%	-1.06%	0.44%
过去一年	-14.14%	1.11%	-9.67%	0.64%	-4.47%	0.47%
过去三年	27.66%	1.11%	4.28%	0.64%	23.38%	0.47%
过去五年	49.09%	1.15%	12.99%	0.64%	36.10%	0.51%
自基金合同 生效起至今	740.64%	1.25%	100.66%	0.58%	639.98%	0.67%

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

景顺长城动力平衡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：股票投资的比例为基金资产净值的 20%至 80%；债券投资的比例为基金资产净值的 20%至 80%。按照本系列基金基金合同的规定，本基金自 2003 年 10 月 24 日合同生效日起至 2004 年 1 月 23 日为建仓期。本基金于 2007 年 9 月 10 日实施分红，此后基金资产规模持续增长，根据基金部函[2007]91 号《关于实施基金份额拆分后调整基金建仓期有关问题的复函》的有关规定，本基金证券投资比例的调整期限延长至 2007 年 10 月 9 日止。建仓期结束时，本基金投资组合均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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
刘苏	本基金的基金经理	2015 年 9 月 29 日	-	17 年	理学硕士, CFA。曾任深圳国际信托投资有限公司（现华润深国投信托）信托业务部信托经理, 鹏华基金基金管理部高级研究员、基金经理助理、基金经理。2015 年 5 月加入本公司, 自 2015 年 9 月起担任股票投资部基金经理, 并曾任研究部副总经理, 现任研究部总经理、股票投资部基金经理。具有 17 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”为根据公司决定聘任后的公告日期，“离任日期”为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、《景顺长城景系列开放式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 12 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

2022 年四季度，A 股呈现大幅波动状态。10 月份，由于担忧疫情防控政策对中国经济增长的压制，市场风险偏好出现显著恶化，投资者情绪极度悲观，中国资产被大量抛售，A 股与港股的优质资产股价大幅回落，我们组合的净值也出现较大的回撤。但进入 11 月份后，伴随疫情防控政策的调整，以及部分产业政策出现实质性改善（如房地产、数字经济、游戏产业等），市场预期

又开始转为乐观，叠加极度低估的估值，消费品、房地产链、数字经济链公司的股价出现强劲反弹。从整个季度来看，基金管理人整体投资思路没有太多变化，依然坚持“买股票就是买企业”的长期思路，聚焦在自己熟悉的好生意中，同时根据股价的波动，适当进行调整，不停优化组合的风险收益比。我们将持仓品种做了进一步的集中，行业选择上，我们依然重点配置在消费品、大金融、互联网与数字经济和医疗服务上。我们在市场低迷的时候坚守了自己的策略，并未降低仓位，承受了波动，因此在市场结构性反弹的过程中净值修复也相对较好。

四季度的市场表现，充分说明股票市场的波动是很难被预测的。事后来看，市场最悲观的时候，恰是投资风险收益比最佳的时点，但因为难以预测，所以几乎没有人能抓住，实现精准的“抄底”。这件事情让我们深刻意识到股价只能利用，无法预测。这与上次季报我们提到股票投资的结果永远不是线性的观点是一致的。因此我们的做法就是坚守住那些有价值的企业，围绕其内在价值，利用市场的波动去做操作：低估时买入，高估时卖出，估值合理时等待。我们坚信有价值的企业，其市场价格终究是要向企业内在价值靠拢。因此，我们始终要坚持去寻找那些确定性较强的内在价值越来越大的公司，因为持续增长的内在价值，才是我们投资企业最大的安全边际。过去几年，我们始终坚持并不断完善“好行业、好企业、好时机”相结合的投资理念，这种投资理念的出发点就是站在 DCF 的视角去选出那些内在价值越来越大的企业，而避免投资短期景气高但长期价值不大的企业。目前我们依然对我们的理念充满信心，因为这是符合现实世界商业逻辑的方法，我们希望我们的组合中大部分的资产都是赚钱能力越来越强的“印钞机”。为了匹配我们的投资理念，我们持续在寻找那些商业模式优、行业壁垒深、增长潜力大、企业管理好的投资标的，同时需要在我们认为合理的估值水平下进行投资。这样的标的，自由现金流充沛，资产回报率高，具备再投资的空间，且估值合理。我们始终在优化我们的工作流程，希望在标的发现、筛选、跟踪、买卖决策方面进一步提升效率。

过去几次季报，我们完善了对于周期性品种的投资框架，组合中也适当增加了一些符合我们投资框架的新品种。这个季度，结合市场的表现，以及回顾我们的操作，我们认为在组合集中度方面还可以进一步优化。特别是在市场最悲观的底部区域，如果我们将仓位进一步集中到那些我们认为胜率和赔率皆更优的品种上，效果可能会更好一些。这需要对投资标的研究深度和理解进一步的提升，这也是投资工作中最有乐趣和调整的地方。

最后简单汇报一下我们对于市场的看法，目前 A 股市场的绝对估值水平处在历史估值中枢附近的位置，但是考虑到目前市场流动性仍处于较为充裕的状态，因此短期我们对市场并不是很悲观。年底的中央经济工作会议透露出政府对于 2023 年经济增长还是有不低的要求，考虑到 2022 年的低基数，我们判断大概率企业的盈利预期将出现显著改善，尤其是过去一两年受政策和疫情

拖累较大的房地产链、消费品、出行链、互联网平台经济等相关产业链。另外中国经济已经进入高质量发展的阶段，伴随城镇化率已经达到相对较高的水平，传统重化工业和基建地产的总量增长逻辑在减弱，结构性机会更为重要。与此对应，医疗服务、高端制造、品牌消费仍有增长潜力，值得深入挖掘。具体到基金的投资策略，我们没有大的变化，依然坚持在我们能理解的前提下（即我们大致能看清楚未来几年的空间、格局、盈利能力），寻找“好行业、好企业、好时机”相结合的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2022 年 4 季度，本基金份额净值增长率为 3.81%，业绩比较基准收益率为 1.13%。

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	738,311,907.67	67.64
	其中：股票	738,311,907.67	67.64
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	238,987,152.48	21.89
	其中：债券	238,987,152.48	21.89
	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	114,082,364.05	10.45
8	其他资产	136,565.60	0.01
9	合计	1,091,517,989.80	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	2,740,348.00	0.25
B	采矿业	17,684,000.00	1.62
C	制造业	580,848,903.08	53.34

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,057,914.00	0.37
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,220,816.71	0.57
J	金融业	47,642,733.63	4.38
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	34,219,152.00	3.14
M	科学研究和技术服务业	30,057,191.35	2.76
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	14,835,244.40	1.36
R	文化、体育和娱乐业	5,604.50	0.00
S	综合	-	-
	合计	738,311,907.67	67.80

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 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

5.3.1 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	600519	贵州茅台	51,876	89,589,852.00	8.23
2	000858	五粮液	467,502	84,472,936.38	7.76
3	000568	泸州老窖	292,100	65,512,188.00	6.02
4	002142	宁波银行	1,465,645	47,560,180.25	4.37
5	300760	迈瑞医疗	141,900	44,836,143.00	4.12
6	601888	中国中免	158,400	34,219,152.00	3.14
7	002475	立讯精密	1,052,425	33,414,493.75	3.07
8	603896	寿仙谷	832,246	33,006,876.36	3.03
9	000333	美的集团	620,000	32,116,000.00	2.95
10	603259	药明康德	370,740	30,029,940.00	2.76

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	233,532,334.24	21.45
2	央行票据	-	-

3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	5,454,818.24	0.50
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	238,987,152.48	21.95

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	220005	22 付息国债 05	500,000	50,960,753.42	4.68
2	200009	20 付息国债 09	500,000	50,651,616.44	4.65
3	210015	21 付息国债 15	500,000	50,417,493.15	4.63
4	180016	18 付息国债 16	300,000	30,691,232.88	2.82
5	220001	22 付息国债 01	300,000	30,609,287.67	2.81

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

根据本基金基金合同约定，本基金投资范围不包括股指期货。

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

宁波银行股份有限公司（以下简称“宁波银行”，股票代码：002142）于 2022 年 9 月 8 日收到宁波银保监局出具的行政处罚决定书（甬银保监罚决字（2022）60 号）。其因柜面业务内控管理不到位，被处以罚款人民币 25 万元。

2022 年 5 月 27 日，宁波银行收到宁波银保监局出具的行政处罚决定书（甬银保监罚决字（2022）44 号）。其因非标投资业务管理不审慎、理财业务管理不规范、主承销债券管控不到位等，被处以罚款人民币 290 万元。

2022 年 4 月 21 日，宁波银行收到宁波银保监局出具的行政处罚决定书（甬银保监罚决字（2022）35 号）。其因薪酬管理不到位、关联交易管理不规范、绿色信贷政策执行不到位等，被处以罚款人民币 270 万元。

2022 年 4 月 11 日，宁波银行收到宁波银保监局出具的行政处罚决定书（甬银保监罚决字（2022）28 号）。其因信贷资金违规流入房地产领域、违规向土地储备项目提供融资等，被处以罚款人民币 220 万元。同日，宁波银行收到宁波银保监局出具的行政处罚决定书（甬银保监罚决字（2022）30 号）。其因代理保险销售不规范，被处以罚款人民币 30 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宁波银行进行了投资。

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	71,269.95

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	65,295.65
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	136,565.60

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	123099	普利转债	3,117,722.95	0.29

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	633,944,395.86
报告期期间基金总申购份额	5,193,024.93
减：报告期期间基金总赎回份额	10,215,041.99
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	628,922,378.80

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景系列开放式证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城景系列开放式证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城景系列开放式证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城景系列开放式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

2023 年 1 月 20 日