

景顺长城公司治理混合型证券投资基金 2023 年第 1 季度报告

2023 年 3 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：2023 年 4 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 2023 年 4 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 2023 年 01 月 01 日起至 2023 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	景顺长城公司治理混合
场内简称	无
基金主代码	260111
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 10 月 22 日
报告期末基金份额总额	267,496,494.74 份
投资目标	本基金重点投资于具有良好公司治理的上市公司的股票，以及因治理结构改善而使公司内部管理得到明显提升的上市公司的股票，在控制风险的前提下，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金依据以宏观经济分析模型（MEM）为基础的资产配置模型决定基金的资产配置，运用景顺长城“股票研究数据库（SRD）”等分析系统，基于公司治理评价体系和 FVMC 等选股模型作为个股选择的依据，同时依据景顺长城风险管理系统和绩效评估系统进行投资组合的调整，以谋求基金资产的长期稳定增值。
业绩比较基准	沪深 300 指数×80%+中证全债指数×20%。
风险收益特征	本基金是风险程度高的投资品种。
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（2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-1,189,990.55
2. 本期利润	58,050,881.09
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2203
4. 期末基金资产净值	429,719,191.55
5. 期末基金份额净值	1.606

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。

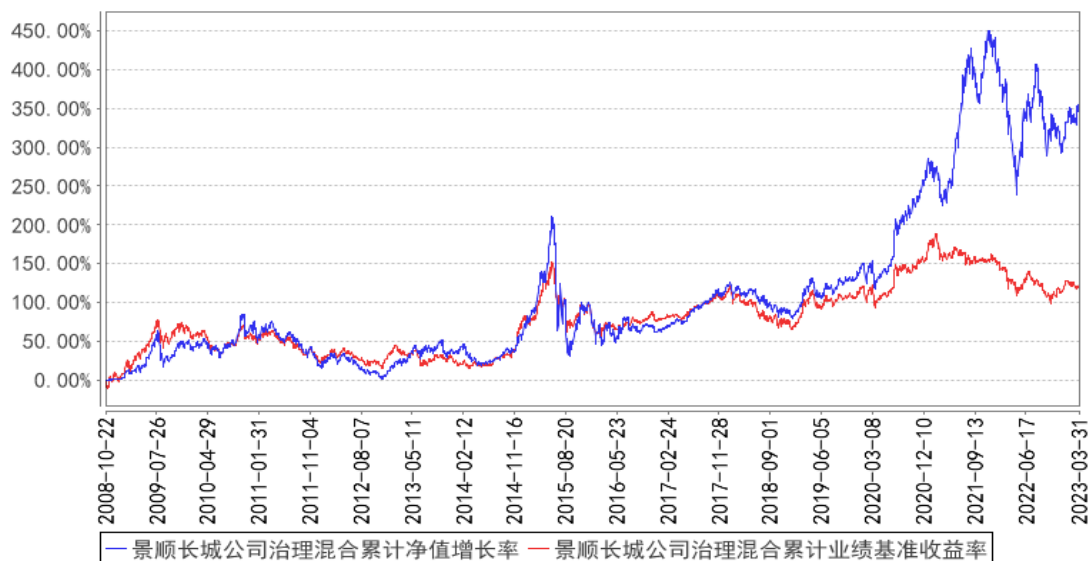
3.2 基金净值表现

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	16.04%	1.07%	3.93%	0.68%	12.11%	0.39%
过去六个月	11.53%	1.31%	5.44%	0.87%	6.09%	0.44%
过去一年	10.38%	1.65%	-2.31%	0.91%	12.69%	0.74%
过去三年	101.40%	1.48%	10.97%	0.96%	90.43%	0.52%
过去五年	115.56%	1.36%	10.02%	1.03%	105.54%	0.33%
自基金合同 生效起至今	356.67%	1.60%	122.14%	1.20%	234.53%	0.40%

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

景顺长城公司治理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 65%-95%，债券投资 0%-30%，现金或者到期日在一年以内的政府债券投资 5%-35%，权证投资 0%-3%。本基金投资于基金名称显示投资方向的股票不低于基金股票投资的 80%；本基金自 2008 年 10 月 22 日合同生效日起至 2009 年 4 月 21 日为建仓期。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。

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		
杨锐文	本基金的基金经理	2020 年 7 月 25 日	-	13 年	工学硕士、理学硕士。曾任上海常春藤衍生投资公司分析部高级分析师。2010 年 11 月加入本公司，担任研究部研究员，自 2014 年 10 月起担任股票投资部基金经理，现任股票投资部执行总监、基金经理。具有 13 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、《景顺长城公司治理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 13 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

本季度，国内疫情消退，经济开始走向复苏。尽管短期内的复苏力度还是相对弱，但是，一切已经走向正循环，随着时间的推移，企业信心和消费者信心将会不断增强，复苏力度会越来越强。本季度，TMT 以及国企改革相关股票表现较强，地产、新能源及消费相关的股票表现较弱。沪深 300 上涨 4.63%，而创业板指和科创 50 表现差别较大，分别上涨 2.25% 和 12.67%。

本季度，我们的基金表现较佳，跑赢基准。无论市场变化，我们始终坚持投资具有伟大前景的新兴产业企业，并伴随他们的成长，而不是趋势增强、寻求市场热点。我们相信未来的胜者一定是不断高强度投入的企业。尽管这些企业不一定是当前的焦点，但是，我们相信厚积薄发才能

换取长期的发展。尽管这个过程充满艰难与痛苦，我们仍会坚持我们的选择和风格，也会不断优化和改进我们的持仓组合。

众所周知，疫情已经走向结束，所有的包袱都留在 2022 年，2023 年迎来全新的开始。过去三年的疫情对各类主体的资产负债表受损严重，出现明显的疤痕效应，尽管疫情已经过去了，但是，经济不可能像一些人预期那样出现报复性反弹。我们政府鼓励通过劳动获取收入，而不是通过“发钱”的形式来刺激消费，这决定我们的消费复苏会较为缓慢且更具有持续性。今年以来，政府也不断强调加强和支持民营经济，随着市场信心的修复，活力自然会好起来，一切将走向正循环。但是，过高的居民资产负债率束缚了居民加杠杆的能力，以及人口拐点已现，房地产不可能回到从前，这会明显约束地方政府的投资能力，老的道路已经走不通，这决定了未来的经济增长将会更加倚重以数字经济和新基建为代表的新的增长引擎。

在上个季度报告中，我们表达了非常鲜明看好市场的观点，我们本季度继续旗帜鲜明看好市场，深信机会已经到来，我们在去年寒冬时期埋下希望与坚持的种子，深信会在 2023 年生根发芽，迎来阳光灿烂，争取给投资者带来良好的回报。

从全球经济的角度，周边的形势给我们带来越来越大的挑战。美联储史无前例的快速加息过程中，欧美银行不断暴雷，政府发钱刺激消费的边际效益越来越弱，需求颓势越来越明显，其中，欧洲问题尤其严重。欧洲的工业过去很大程度依赖于俄罗斯的廉价能源，俄乌战争以及北溪管道被炸让欧洲的能源问题几乎成为不可控的问题。欧洲的低能源成本优势或许已经一去不复返了，这对欧洲的工业体系或许带来毁灭性的打击。欧洲的困境同时也让全球经济陷入增长泥潭中，但是相对来看，中美会是相对受益的。世界格局在急剧变化，时势越发混沌，中美这样的大国在经济、政治的稳定性上的优势将会表现得淋漓尽致。因此，我们的发展更取决于我们自身在这场百年不遇之变局中的表现，过去三十年打造了号称“世界工厂”的制造业将是确保我们继续平稳前行的砝码。

美联储的货币政策预计会持续收紧，直到经济带来的痛苦大于通胀带来的痛苦，这基本决定了美国的经济硬着陆也是不可避免的。美国加息带来的资金回流将会全面推升其他国家的资金成本，欧洲及其他国家的日子越发艰难，因此，这对我们的出口带来巨大的压力。当然，更多的不确定还是来自于通胀与战争。

这次的全球大通胀本质上还是和 70 年代的滞胀是不一样的，70 年代的滞胀很重要的因素是美国战后婴儿潮带来了总需求扩张，能源供给无法跟上需求的爆发。而这次的重要原因是新冠疫情带来全球性的供给效率下降，体现在原材料供给不足和产能建设放缓、航运效率下降以及很多行业均出现生产效率明显下降等等方面。与此同时，需求侧则因为欧美发钱的一次性刺激，消费

出现不降反升的状态，进而造成了供需错配、价格上涨。然而，疫情逐步消退之后，战争与冲突又让供应链发生断裂，进一步加剧供给效率的下降，再叠加许多其他成本也同时在上升。全球化那么多年建立的最优化供应链突然被打断，临时重构的链路必然是成本相对高且低效的，这需要一段较长时间才能实现再平衡和再优化。因此，相对于货币政策，战争与冲突才是全球大通胀的最主要因素。

相对通胀而言，全球当下最大的挑战还是经济缺乏强劲的引擎。从区域角度来看，欧美国家的颓势已经难以避免，中国经济引擎的边际推动力也在逐步下降，而亚非拉的其他发展中国家仍然看不到顶起来的趋势。新的增长引擎的缺失，伴随着的是资源的相对匮乏，这使得全球不可避免地走向各种形式的内卷。这不限于国与国之间的内卷，还包括同一国家不同区域、民族、阶层之间的内卷，这势必将加大战争与冲突的可能性。

从过去的经验来看，解决内卷的最好方式一定是做大蛋糕。当对全球经济缺乏强劲引擎充满迷茫的时候，Chat GPT（以下简称 GPT）的横空出世让我们看到新一轮的科技革命到来的希望，GPT 有望接替当年的互联网给全球经济带来一场效率革命。Open AI 公司为全球 AI 的突破做出了杰出的贡献，当全球的 AI 公司都彷徨在瓶颈期，Chat GPT 惊艳的效果为这些 AI 公司照亮了一条进阶的道路，这毫无疑问将引导更多的科技公司投入到这新一轮的军备竞赛中。这几乎已经宣告 AI 时代的到来。

从 GPT4.0 展现出的能力，AI GPT 将替代部分重复性的白领工作已经毋庸置疑了，这犹如当年机器替代简单的体力劳动一样，简单的脑力劳动的替代也正式开始了。当然，我们不仅要看到 GPT 对部分工作的替代，更应该关注 GPT 能否创造出更多的新需求和新场景。GPT 无疑会对很多行业带来革命性变化，从 GPT4.0 发布之后，教育、金融和内容创作是 GPT 合作最多的三个场景，预计随着时间推移，GPT Plugin 嫁接的领域和应用会越来越多。GPT 冲击波将席卷几乎所有大型的互联网公司，这些互联网公司无论主动还是被动都将不得不卷入这一轮 AI 的大潮中，新一轮的算力军备竞赛毫无疑问已经开始了。

GPT 的大爆发，无疑也在加速全球半导体行业加速探底反转的进程。科技巨头的军备竞赛将会推动算力中心的加速建设，应用侧的变化也将刺激终端数量的增长，管道的宽度也需要拓宽，这一切都建立在半导体的基础上。新一轮的科技革命的到来，这也对我国的半导体行业自立自强提出了更高的要求，这毫无疑问将加速我们自主可控的进程，以更大的支持力度去推动和发展这个行业。

我们长期看好的方向

在过去的季报中，我们不断强调未来的机会更多是存量结构调整的机会，但是，Chat GPT

犹如平地惊雷一样，点燃了新一轮科技革命的引线。无论是 AI 主线还是安全主线，这都统一指向了科技创新将会是未来最大的市场机会。综上所述，我们看好的机会归纳为三类：

一、安全。安全包括国家安全（军工）、能源安全（传统能源、风光车储等）、粮食安全和产业安全（芯片、软件、新材料等自主可控）等。

二、存量结构的变化。增量机会在变少，存量的变化将是主轴，例如燃油车向新能源车的转变，消费升级与消费降级同时发生，欧洲产业往中美迁移等。

三、AI，这包括了基础设施的建设、大模型的投入、各种行业的新应用等。AI 的投资在前期会相对模糊和混沌，但是，随着时间的推移，这将会越来越清晰。我们会投入大量的精力关注这一块。

另外，我们会努力把握一些阶段性复苏的机会，但是，我们大部分的投资依然会集中于长期的机会。

关于基金的策略容量

我们现在管理的优选、环保优势和成长三支基金均定位为全行业基金，主要采取之前季报所描述的企业生命力评估的方法论策略。它们不仅会投资在企业成长爆发阶段，也会有大量投资于陪伴企业成长的早中期阶段，市值分布从 30 亿至万亿不等，行业分布也较为分散，体现为多层次均衡式投资。

景顺长城成长龙头也定位为全行业基金，但是投资的企业会更偏重于大市值龙头成长股。

景顺长城公司治理基金和成长领航基金同样定位于均衡成长，但有较多仓位投资于以专精特新为代表的中小市值股票。

景顺长城改革机遇基金的持仓结构基本与公司治理、成长领航一致，唯一不同就是仓位，改革机遇的仓位预计会在 50-80%之间波动，大部分时间会在 60-70%之间。

景顺长城电子信息产业与新能源产业均是团队管理的行业型基金，分别聚焦于科技股与新能源产业。由于聚焦于科技股和新能源产业，这两个基金会体现较高的波动率。我们希望通过产业切入的方式实现持续的超额收益，并通过更专业的产业投资让投资者分享产业成长的红利。

结束语

新一年开了一个不错的头，我们希望再接再厉，尽早收复失地，争取为所有持有人都能带来良好的回报，不辜负大家的期待。站在今天，我对今年的市场充满信心，我深信我们去年埋下的希望和坚持的种子一定会生根发芽，争取给持有人带来丰硕的果实。谢谢大家过去一年不离不弃的陪伴，我们努力做好。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2023 年 1 季度，本基金份额净值增长率为 16.04%，业绩比较基准收益率为 3.93%。

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	392,633,639.48	90.71
	其中：股票	392,633,639.48	90.71
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	36,771,103.58	8.50
8	其他资产	3,429,774.14	0.79
9	合计	432,834,517.20	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	-	-
C	制造业	326,653,978.72	76.02
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	368,222.80	0.09
E	建筑业	52,761.50	0.01
F	批发和零售业	166,587.42	0.04
G	交通运输、仓储和邮政业	16,555,407.96	3.85
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	25,218,740.55	5.87
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	8,890,593.60	2.07

N	水利、环境和公共设施管理业	794,171.93	0.18
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	13,933,175.00	3.24
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	392,633,639.48	91.37

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	688169	石头科技	64,451	23,524,615.00	5.47
2	688002	睿创微纳	424,949	20,780,006.10	4.84
3	002841	视源股份	274,600	20,553,810.00	4.78
4	689009	九号公司	537,309	20,224,310.76	4.71
5	002352	顺丰控股	298,942	16,555,407.96	3.85
6	300750	宁德时代	38,900	15,795,345.00	3.68
7	688012	中微公司	102,142	15,066,966.42	3.51
8	688521	芯原股份	145,795	14,127,535.50	3.29
9	002044	美年健康	1,849,900	13,911,248.00	3.24
10	688213	思特威	270,171	13,319,430.30	3.10

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投资。

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投资。

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

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	58,893.51
2	应收证券清算款	2,407,349.88
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	963,530.75
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	3,429,774.14
---	----	--------------

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	258,445,396.43
报告期期间基金总申购份额	23,916,510.20
减：报告期期间基金总赎回份额	14,865,411.89
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	267,496,494.74

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公司治理股票型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城公司治理混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城公司治理混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城公司治理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

2023 年 4 月 21 日