

# 景顺长城周期优选混合型证券投资基金

## 2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：景顺长城基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 27 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 2025 年 7 月 1 日起至 2025 年 9 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	景顺长城周期优选混合
基金主代码	018504
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 8 月 29 日
报告期末基金份额总额	2,335,118,939.11 份
投资目标	本基金通过行业配置和个股优选策略，在控制风险的基础上，力争获得超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>1、资产配置策略 本基金的资产配置将根据宏观经济形势、金融要素运行情况、中国经济发展情况进行调整，并根据风险的评估和建议适度调整资产配置比例，使基金在保持总体风险水平相对稳定的基础上优化投资组合。</p> <p>2、股票投资策略 本基金的行业配置策略将重点关注行业生命周期、行业盈利周期、行业供需格局、行业竞争格局等维度。本基金通过基金经理的战略性选股思路以及投研部门的支持，筛选出价值优势明显的优质股票构建股票投资组合。本基金将在前述股票投资策略的基础上精选具有资产回报率高且兼具成长性的港股通标的股票进行投资。</p> <p>3、存托凭证投资策略 本基金的存托凭证投资将根据本基金的投资目标和上述股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，通过定性和定量分析相结合的方式，筛选具有比较优势的存托凭证作为投资标的。</p>

	<p><b>4、债券投资策略</b> 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。</p> <p><b>5、股指期货投资策略</b> 本基金参与股指期货交易，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，制定相应的投资策略。</p> <p><b>6、国债期货投资策略</b> 本基金可投资国债期货，本基金投资国债期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要评估期货合约的流动性、交易活跃度等方面。本基金力争利用期货的杠杆作用，降低基金资产调整的频率和交易成本。</p> <p><b>7、股票期权投资策略</b> 本基金投资股票期权将按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的，结合投资目标、比例限制、风险收益特征以及法律法规的相关限定和要求，确定参与股票期权交易的投资时机和投资比例。</p> <p><b>8、资产支持证券投资策略</b> 本基金将通过对宏观经济、提前偿还率、资产池结构以及资产池资产所在行业景气变化等因素的研究，预测资产池未来现金流变化，并通过研究标的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券的久期与收益率的影响。</p> <p><b>9、参与融资业务的投资策略</b> 本基金参与融资业务将严格遵守中国证监会及相关法律法规的约束，合理利用融资发掘可能的增值机会。投资原则为有利于基金资产增值，控制下跌风险，对冲系统性风险，实现保值和锁定收益。</p> <p><b>10、信用衍生品投资策略</b> 本基金按照风险管理原则，以风险对冲为目的，参与信用衍生品交易。</p>	
业绩比较基准	中证周期 100 指数收益率*75%+恒生指数收益率(使用估值汇率调整) *5%+中证综合债指数收益率*20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，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。 本基金还可能投资港股通标的股票。除了需要承担与内地证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城周期优选混合 A	景顺长城周期优选混合 C
下属分级基金的交易代码	018504	018505
报告期末下属分级基金的份额总额	706,733,490.75 份	1,628,385,448.36 份

## §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（2025年7月1日-2025年9月30日）	
	景顺长城周期优选混合 A	景顺长城周期优选混合 C
1.本期已实现收益	43,873,493.71	78,832,363.10
2.本期利润	205,647,823.73	395,532,351.77
3.加权平均基金份额本期利润	0.4339	0.4438
4.期末基金资产净值	1,216,233,279.20	2,780,766,913.25
5.期末基金份额净值	1.7209	1.7076

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

景顺长城周期优选混合 A

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	29.58%	1.34%	21.09%	0.98%	8.49%	0.36%
过去六个月	39.57%	1.52%	21.59%	1.03%	17.98%	0.49%
过去一年	35.51%	1.46%	15.84%	1.00%	19.67%	0.46%
自基金合同生效起至今	72.09%	1.48%	27.83%	1.00%	44.26%	0.48%

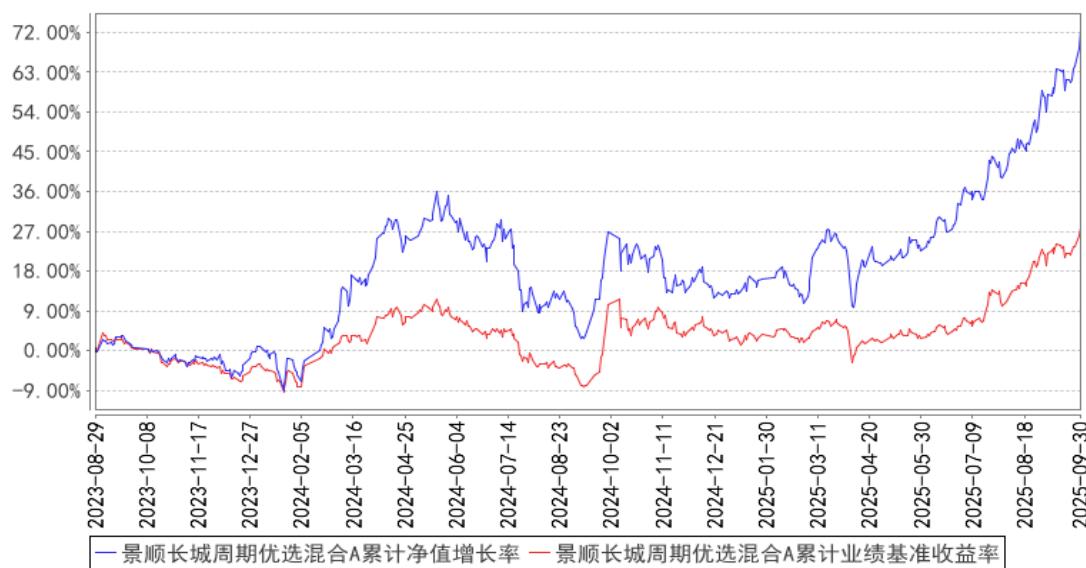
景顺长城周期优选混合 C

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	29.44%	1.34%	21.09%	0.98%	8.35%	0.36%

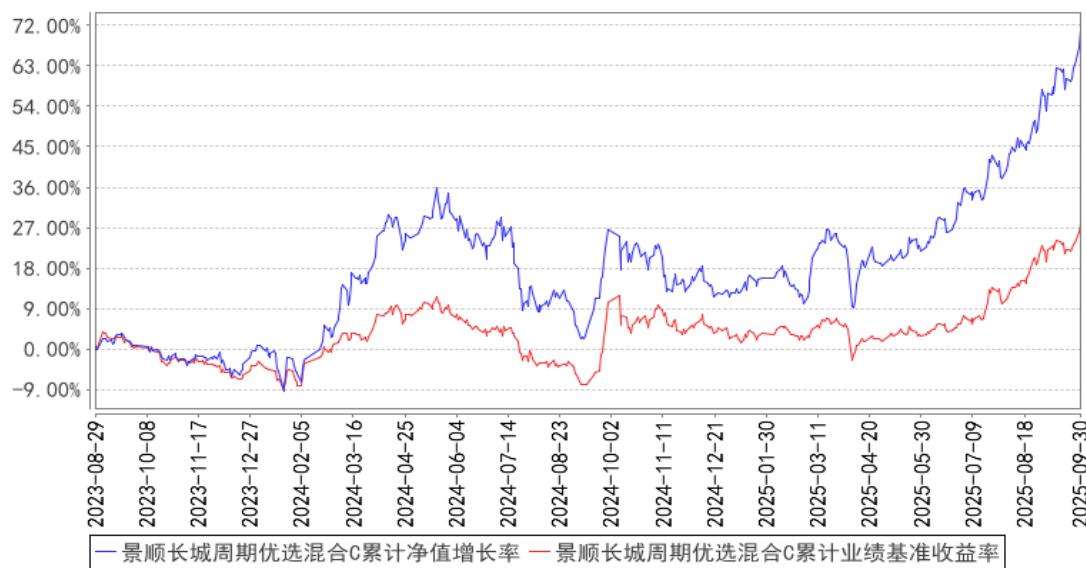
过去六个月	39.32%	1.52%	21.59%	1.03%	17.73%	0.49%
过去一年	34.88%	1.46%	15.84%	1.00%	19.04%	0.46%
自基金合同生效起至今	70.76%	1.48%	27.83%	1.00%	42.93%	0.48%

### 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

景顺长城周期优选混合A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



景顺长城周期优选混合C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：本基金的投资组合比例为：本基金投资组合中股票投资比例为基金资产的 60%-95%，投资于港股通标的股票的比例不得超过股票资产的 50%。本基金每个交易日日终在扣除股指期货、国债

期货和股票期权合约需缴纳的交易保证金后，应当保持不低于基金资产净值 5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券，其中现金不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等。本基金的建仓期为自 2023 年 8 月 29 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。

### 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		
邹立虎	本基金的基金经理	2023 年 8 月 29 日	-	15 年	经济学硕士。曾任华联期货有限公司研究部研究员，平安期货有限公司研究部研究员，中信期货有限公司研究部研究员，国投瑞银基金管理有限公司量化投资部高级研究员、基金经理助理、基金经理。2021 年 8 月加入本公司，自 2021 年 11 月起担任混合资产投资部基金经理。具有 15 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管理信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、《景顺长城周期优选混合型证券投资基金管理合同》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 7 次，为公司旗下的指数量化投资组合与其他组合因投资策略需要而发生的同日反向交易，或为公司管理的投资组合与公司担任投资顾问的MOM 组合因投资策略不同而发生的同日反向交易。

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

尽管三季度国内经济部分承压，但全球经济仍保持韧性，美联储如期在 9 月份降息，美元维持贬值趋势，在基本面总体尚未明显逆转的背景下，全球宏观政策保持友好，积极的财政货币政策推动全球风险资产上行，国内内需相关方向仍偏弱，但是三季度的反内卷趋势提振了部分行业中期的前景展望，尤其是大部分顺周期相关的行业。在上述宏观背景下，全球商品表现仍延续分化，原油市场在欧佩克增产背景下维持弱势，中期展望仍不乐观，煤炭价格仍保持在低位运行，但治理超产等政策显著拖住了价格底部区域，价格已经较二季度低点有明显改善，且后续仍有不少政策值得期待；在国内地产下行拖累下，黑色和建材价格偏弱，包括一些化工品。贵金属继续保持强势，美元贬值及央行购金支撑价格。有色总体偏强，一些小金属尤其强劲，大金属里面铜铝基本面也非常强劲，铜的供应扰动不仅没有缓解而且在持续加剧，显著提振了远期平衡表。本基金主要围绕上游行业来进行投资，目前重点配置了贵金属，铜铝和部分小金属方向，其他配置方向包括基本面一般但受益于高股息的能源、存在景气度部分改善的钢铁和化工，三季度适当增持了和国内反内卷相关的部分方向。

展望未来，全球货币财政双宽松叠加国内反内卷将会从需求和供应两方面显著改善顺周期行业景气格局。国内基本面的压力及海外的通胀回落及就业市场压力都继续支持国内外双宽松格局，且预计都会持续加码，大部分顺周期行业仍处于基本面、持仓、估值和价格的低位区间。具体而言，尽管中短期不排除国内外经济仍有一定下行压力，但中期前景来看，国内经济处于企稳状态，随着政策继续加码，基本面可能在未来半年迎来温和修复，我们看好未来 2-3 年国内 PPI 回升的

大趋势。海外方面，欧洲降息基本到位，叠加欧洲重启大财政，欧洲中期的经济增长前景显著改善，随着更多财政政策落地，未来将会加速复苏；美国方面，美联储重启降息，在放松监管及私人部门重启扩张背景下，叠加货币财政双宽松，预计美国经济增长将会在今年底逐步加速。我们预计全球制造业 PMI 将会很快反应全球货币财政双宽松格局的积极效果，预计未来 1-2 年可能迎来一轮制造业景气周期回升，美国经济存在过热的风险，这意味着总体大宗商品市场贝塔偏正面，另外双赤字背景下美元熊市也对商品市场有显著正面支撑。历史上看，上游资源行业在通胀回升甚至开始加速的时候超额收益会更加显著，这可能会发生在 2-3 个季度后。

国内反内卷政策被高度重视着。反内卷政策可能会加速大部分传统行业格局优化，包括钢铁，煤炭，化工等，本身这些行业盈利也接近周期底部；上半年的商品价格下跌导致不少品种已经触及现金成本线，本轮熊市定价基本到位。尽管后续政策还有一些不确定性，但是行业优化方向预计较为明确；叠加如果明年需求端改善，那么行业中期景气周期大概率已经趋于向上。这些行业的龙头企业我们认为都是非常具有全球竞争力的中国优势产业，随着欧美再工业化及国内反内卷深入推进，未来存在很大重估空间。

后续我们将根据经济复苏所处周期位置及不同行业景气度、估值盈利匹配性等去适当调整行业配置。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为 29.58%，业绩比较基准收益率为 21.09%。

本报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为 29.44%，业绩比较基准收益率为 21.09%。

#### 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	3,673,810,157.23	90.95
	其中：股票	3,673,810,157.23	90.95
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	91,458,610.89	2.26
	其中：债券	91,458,610.89	2.26
	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	229,327,798.28	5.68
8	其他资产	44,831,599.07	1.11
9	合计	4,039,428,165.47	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 706,247,779.64 元，占基金资产净值的比例为 17.67%。

## 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	1,648,771,196.07	41.25
C	制造业	1,318,487,846.52	32.99
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	303,335.00	0.01
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	-	-
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	-	-
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,967,562,377.59	74.24

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例(%)
材料	599,004,337.44	14.99
必需消费品	-	-
非必需消费品	-	-
能源	-	-

金融	-	-
政府	-	-
工业	107, 243, 442. 20	2. 68
医疗保健	-	-
房地产	-	-
科技	-	-
公用事业	-	-
通讯	-	-
合计	706, 247, 779. 64	17. 67

注：以上行业分类采用彭博行业分类标准。

### 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	000630	铜陵有色	56, 009, 875	300, 212, 930. 00	7. 51
2	601168	西部矿业	13, 023, 150	286, 509, 300. 00	7. 17
3	603993	洛阳钼业	9, 206, 100	144, 535, 770. 00	3. 62
3	03993	洛阳钼业	4, 266, 000	61, 108, 983. 35	1. 53
4	601899	紫金矿业	6, 924, 300	203, 851, 392. 00	5. 10
5	600489	中金黄金	7, 923, 300	173, 757, 969. 00	4. 35
6	02600	中国铝业	16, 564, 000	122, 039, 387. 81	3. 05
6	601600	中国铝业	4, 419, 000	36, 412, 560. 00	0. 91
7	01171	兖矿能源	16, 576, 600	154, 065, 181. 45	3. 85
8	603979	金诚信	2, 026, 275	141, 312, 418. 50	3. 54
9	002128	电投能源	5, 222, 200	117, 865, 054. 00	2. 95
10	000830	鲁西化工	7, 717, 500	112, 058, 100. 00	2. 80

### 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	84, 962, 539. 70	2. 13
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)	6, 496, 071. 19	0. 16
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	91, 458, 610. 89	2. 29

## 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	019766	25 国债 01	820,000	82,633,961.10	2.07
2	113699	金 25 转债	64,960	6,496,071.19	0.16
3	019758	24 国债 21	23,000	2,328,578.60	0.06

## 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，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，制定相应的投资策略。

(1) 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。

(2) 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。

(3) 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

本基金可投资国债期货，本基金投资国债期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要评估期货合约的流动性、交易活跃度等方面。本基金力争利用期货的杠杆作用，降低基金资产调整的频率和交易成本。

## 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

内蒙古电投能源股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到生态环境部的处罚。

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上述主体所发行证券进行了投资。本基金投资前十名证券的其余发行主体本报告期内未出现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	493,080.39
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	3,511,750.40
4	应收利息	-
5	应收申购款	40,826,768.28
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	44,831,599.07

### 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

项目	景顺长城周期优选混合 A	景顺长城周期优选混合 C
报告期期初基金份额总额	229,626,042.82	247,657,893.55
报告期期间基金总申购份额	531,814,975.67	1,571,097,325.36
减：报告期期间基金总赎回份额	54,707,527.74	190,369,770.55
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	706,733,490.75	1,628,385,448.36

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周期优选混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城周期优选混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城周期优选混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城周期优选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

2025 年 10 月 28 日