

景顺长城安盈回报一年持有期混合型证券
投资基金
2025 年第 1 季度报告

2025 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 4 月 22 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 月 21 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 1 月 1 日起至 2025 年 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城安盈回报一年持有期混合
基金主代码	011997
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 5 月 25 日
报告期末基金份额总额	54,581,646.21 份
投资目标	本基金主要通过投资于固定收益类资产获得稳健收益，同时投资于具备良好盈利能力的上市公司所发行的股票以增强收益，在严格控制风险的前提下力争获取高于业绩比较基准的投资收益，为投资者提供长期稳定的回报。
投资策略	<p>（一）资产配置策略</p> <p>本基金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，重点关注包括、GDP 增速、固定资产投资增速、净出口增速、通胀率、货币供应、利率等宏观指标的变化趋势，同时强调金融市场投资者行为分析，关注资本市场资金供求关系变化等因素，在深入分析和充分论证的基础上评估宏观经济运行及政策对资本市场的影响方向和力度，运用宏观经济模型（MEM）做出对于宏观经济的评价，结合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。</p> <p>（二）债券投资策略</p> <p>债券投资在保证资产流动性的基础上，采取利率预期策略、信用债投资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>（三）资产支持证券投资策略</p> <p>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>（四）股票投资策略</p> <p>本基金以基本面为核心，确定行业配置方向，并结合宏观政策、情绪与技术面指标，在风险可控的范围内积极进行战术性仓位管理，使得风险收益比最大化。</p> <p>（五）股指期货投资策略</p> <p>本基金参与股指期货交易，将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>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。</p> <p>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。</p> <p>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作为交易标的。</p> <p>（六）国债期货投资策略</p> <p>本基金可基于谨慎原则，将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，运用国债期货对基本投资组合进行管理，提高投资效率。本基金主要采用流动性好、交易活跃的国债期货合约，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。</p> <p>（七）股票期权投资策略</p> <p>本基金将按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的参与股票期权交易。</p> <p>（八）融资策略</p> <p>本基金在参与融资业务时将根据风险管理的原则，在法律法规允许的范围和比例内、风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与融资业务。参与融资业务时，本基金将力争利用融资的杠杆作用，降低因申购造成基金仓位较低带来的跟踪误差，达到有效跟踪标的指数的目的。</p>
业绩比较基准	$\text{中证综合债指数收益率} \times 80\% + \text{沪深 300 指数收益率} \times 15\% + \text{恒生指数收益率（使用估值汇率折算）} \times 5\%$
风险收益特征	<p>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。</p> <p>本基金还可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、</p>

	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	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城安盈回报一年持有期混合 A 类	景顺长城安盈回报一年持有期混合 C 类
下属分级基金的交易代码	011997	011998
报告期末下属分级基金的份额总额	49, 193, 388. 11 份	5, 388, 258. 10 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）	
	景顺长城安盈回报一年持有期混合 A 类	景顺长城安盈回报一年持有期混合 C 类
1. 本期已实现收益	-622, 318. 26	-65, 811. 20
2. 本期利润	745, 777. 57	60, 371. 07
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0146	0. 0120
4. 期末基金资产净值	61, 147, 489. 22	6, 592, 552. 43
5. 期末基金份额净值	1. 2430	1. 2235

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

景顺长城安盈回报一年持有期混合 A 类

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	1. 22%	0. 41%	0. 05%	0. 20%	1. 17%	0. 21%
过去六个月	-1. 00%	0. 48%	1. 90%	0. 26%	-2. 90%	0. 22%
过去一年	7. 35%	0. 56%	7. 74%	0. 24%	-0. 39%	0. 32%
过去三年	18. 36%	0. 49%	12. 67%	0. 22%	5. 69%	0. 27%

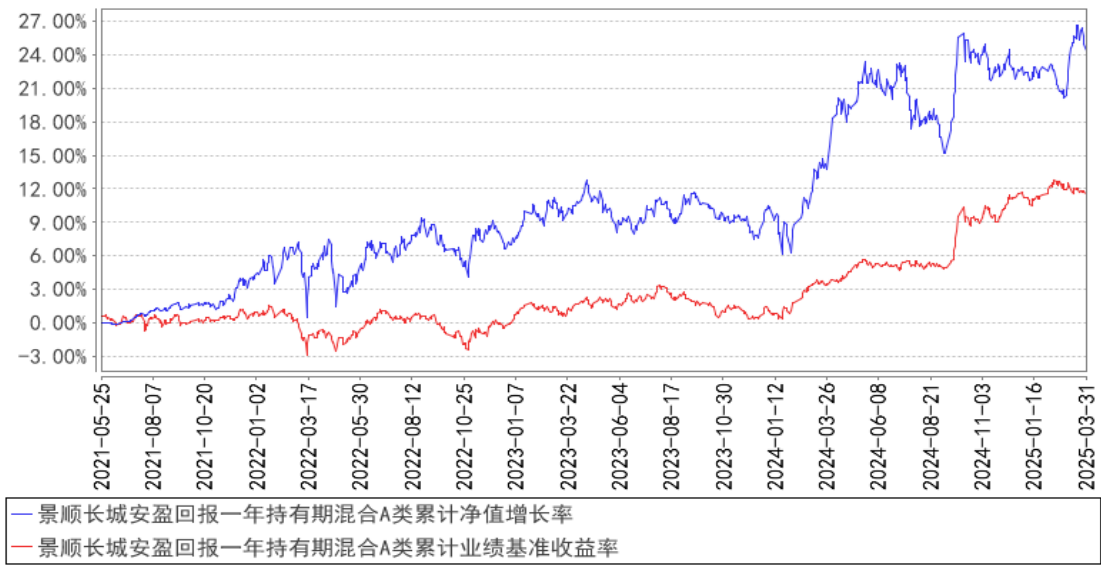
自基金合同 生效起至今	24.30%	0.47%	11.59%	0.23%	12.71%	0.24%
----------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

景顺长城安盈回报一年持有期混合 C 类

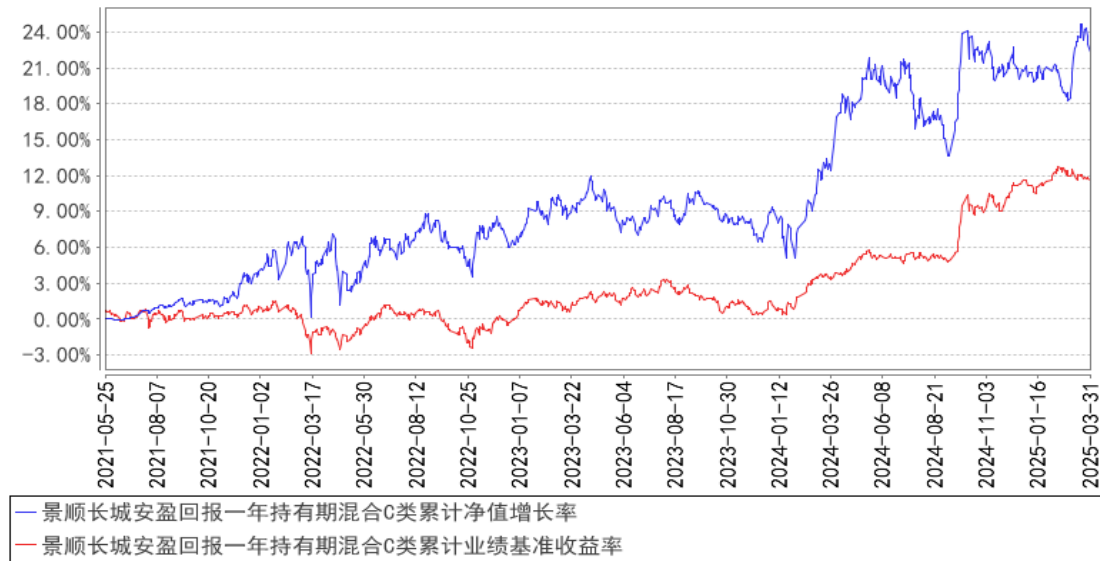
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①－③	②－④
过去三个月	1.12%	0.41%	0.05%	0.20%	1.07%	0.21%
过去六个月	-1.24%	0.48%	1.90%	0.26%	-3.14%	0.22%
过去一年	6.88%	0.56%	7.74%	0.24%	-0.86%	0.32%
过去三年	16.90%	0.49%	12.67%	0.22%	4.23%	0.27%
自基金合同 生效起至今	22.35%	0.47%	11.59%	0.23%	10.76%	0.24%

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

景顺长城安盈回报一年持有期混合A类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



景顺长城安盈回报一年持有期混合C类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：基金的投资组合比例为：本基金股票投资占基金资产的比例范围为 0-40%，其中投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的 50%；投资于同业存单比例不超过基金资产的 20%。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 2021 年 5 月 25 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	2021 年 11 月 16 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、《景顺长城安盈回报一年持有期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

本基金于本报告期内未发现异常交易行为。

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未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年年初以来，在积极财政政策支持以及出口韧性较强背景下，一季度国内经济保持较好的增速。在此基本面支持下，国内货币政策相比去年四季度明显收敛，资金价格持续回升，对应一季度资本市场股票市场表现较好、债券市场出现调整。海外市场出现较大的波动，美股在关税政策不确定下出现大幅回调，市场担忧美国经济进入滞胀；欧洲股票市场则表现出众，在增量财政政策支持下，以德国为代表的欧洲股市明显上涨。

股票方面，继续沿着价值大方向进行配置，一季度市场分化得到一定程度缓和，价值方向相

对平稳，考虑到市场估值在过去 2 个季度已经得到较明显的修复，组合配置在市场上涨过程中转为更加稳健。可转债投资方面，年初保持合意的转债仓位，持仓以平衡型转债为主；随着转债估值上涨，3 月份逐步降低转债仓位至中性水平，持仓结构逐步转向中低价转债。纯债方面，年初保持短久期、低仓位，随着春节以后债券市场逐步调整，在 3 月份增加纯债仓位，并同时逐步拉长久期至中性水平。

展望未来，我们对经济持续回暖依旧保持信心。2024 年 12 月的政治局会议和中央经济工作会议发出明确讯号，将扩大内需列为 2025 年经济工作的重要着力点，将大力提振消费列为明年重点任务之首。在当前复杂多变的外部环境下，两次会议定调更加积极有为，明确提出“更加积极”财政政策与“适度宽松”货币政策，推出多项增量举措，释放出较大的政策想象空间。2025 年经济有望在政策的持续加力和靠前发力下延续回暖的势头，从而带动微观主体的信心进一步修复，微观主体的经济体感也有望明显改善。

股票方面，对市场中长期前景仍持积极看法，国内外宽松的政策周期组合在经过一定时间滞后及更加积极的落实后，最终经济会逐步走向复苏，目前各主要经济指标都体现出企稳特征。短期来看，考虑到海外滞胀风险加剧及关税不确定性，预计经济基本面仍有反复，保持相对稳健和均衡的配置，后面寻找机会积极提升组合的进攻性。中长期仍看好具有较稳健盈利能力、较高分红水平和较好现金流的行业，看好比如家电、工程机械等具有全球竞争优势的行业，继续看好目前低估值的上游资源，内需板块调整时间比较长，未来也会寻找估值和盈利匹配的结构化机会。可转债方面，受益供需有利条件，转债市场目前估值仍高于中性水平，随着 3 月份回调，高估值风险有所释放，后期整体继续压降估值的空间可能亦有限；但我们也要关注到二季度经济或许存在环比下行的压力，对转债市场部分公司的业绩压力增大，需要回避部分正股估值与转债估值双高的标的。纯债方面，我们二季度比较看好收益率下行的交易窗口，虽然难以重现去年收益率大幅下行的情况，但我们认为 2-3 季度或可能是今年较好的交易窗口，收益率曲线可能陡峭化下行。

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 1.22%，业绩比较基准收益率为 0.05%。

本报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为 1.12%，业绩比较基准收益率为 0.05%。

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	23,548,961.14	34.67
	其中：股票	23,548,961.14	34.67
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	34,032,918.99	50.11
	其中：债券	34,032,918.99	50.11
	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	10,105,357.84	14.88
8	其他资产	229,617.17	0.34
9	合计	67,916,855.14	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 9,941,564.53 元，占基金资产净值的比例为 14.68%。

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	8,630,170.00	12.74
C	制造业	4,018,683.95	5.93
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	63,950.00	0.09
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	7,562.17	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	798,700.00	1.18
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	34,042.49	0.05
J	金融业	—	—
K	房地产业	54,288.00	0.08
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	13,607,396.61	20.09

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	6,804,117.87	10.04
必需消费品	—	—
非必需消费品	—	—
能源	1,965,443.33	2.90
金融	421,373.41	0.62
政府	—	—
工业	750,629.92	1.11
医疗保健	—	—
房地产	—	—
科技	—	—
公用事业	—	—
通讯	—	—
合计	9,941,564.53	14.68

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	03993	洛阳钼业	579,000	3,419,638.85	5.05
1	603993	洛阳钼业	86,400	656,640.00	0.97
2	002155	湖南黄金	155,100	3,547,137.00	5.24
3	601899	紫金矿业	144,400	2,616,528.00	3.86
4	600961	株冶集团	214,100	2,042,514.00	3.02
5	00883	中国海洋石油	115,000	1,965,443.33	2.90
6	603979	金诚信	35,200	1,397,440.00	2.06
7	02600	中国铝业	306,000	1,375,219.72	2.03
8	01208	五矿资源	416,000	1,028,844.71	1.52
9	02362	金川国际	1,660,000	980,414.59	1.45
10	002738	中矿资源	28,800	924,192.00	1.36

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	7,782,310.82	11.49
2	央行票据	—	—

3	金融债券	9,405,504.55	13.88
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	8,195,350.35	12.10
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债（可交换债）	8,649,753.27	12.77
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	34,032,918.99	50.24

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	2228039	22 建设银行二级 01	50,000	5,289,887.67	7.81
2	188497	21 国君 10	40,000	4,144,087.67	6.12
3	2228004	22 工商银行二级 01	40,000	4,115,616.88	6.08
4	138911	23 中证 G3	40,000	4,051,262.68	5.98
5	019757	24 国债 20	40,000	4,050,435.07	5.98

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，将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作为交易标的。

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

本基金可基于谨慎原则，将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，运用国债期货对基本投资组合进行管理，提高投资效率。本基金主要采用流动性好、交易活跃的国债期货合约，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。

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

中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行的处罚。

中信证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国证监会的处罚。

中矿资源集团股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到地方海关的处罚。

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	9,233.77
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	220,383.40
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	229,617.17

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	113052	兴业转债	2,179,618.61	3.22
2	113056	重银转债	1,933,097.64	2.85
3	113648	巨星转债	1,544,839.24	2.28
4	113042	上银转债	1,537,033.88	2.27
5	127045	牧原转债	1,455,163.90	2.15

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	景顺长城安盈回报一年持有期混合 A 类	景顺长城安盈回报一年持有期混合 C 类
报告期期初基金份额总额	52,412,405.06	4,964,149.63
报告期期间基金总申购份额	1,486,515.34	663,540.23
减：报告期期间基金总赎回份额	4,705,532.29	239,431.76
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	49,193,388.11	5,388,258.10

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安盈回报一年持有期混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城安盈回报一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城安盈回报一年持有期混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城安盈回报一年持有期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 4 月 22 日