

# 景顺长城成长趋势股票型证券投资基金

## 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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	景顺长城成长趋势股票
基金主代码	015408
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 7 月 25 日
报告期末基金份额总额	179, 234, 732. 80 份
投资目标	本基金在严格控制风险及考虑流动性的前提下，力争获取超越业绩比较基准的投资回报。通过跟踪行业发展趋势，精选未来具有较大成长空间的企业，谋求基金资产的长期增值。
投资策略	<p>1、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，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。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金依托基金管理人的研究团队，自下而上综合主动研究和定量分析，选择未来具有较大成长空间的企业。在成长性方面，主要通过对公司所处的行业，以及公司的资源禀赋、生产能力、技术创新、产品服务、市场渠道、经营状况等方面深入研究，选择成长潜力较大的公司。</p> <p>3、存托凭证投资策略</p> <p>本基金的存托凭证投资将根据本基金的投资目标和上述</p>

	<p>境内上市交易的股票投资策略，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和其他经中国证监会允许的衍生金融产品。</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。</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 800 成长指数收益率 $\times$ 85% + 恒生指数收益率 (使用估值汇率折算) $\times$ 5% + 商业银行活期存款利率 (税后) $\times$ 10%	
风险收益特征	<p>本基金为股票型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金、债券型基金及混合型基金。</p> <p>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。</p>	
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城成长趋势股票 A 类	景顺长城成长趋势股票 C 类
下属分级基金的交易代码	015408	015409
报告期末下属分级基金的份额总额	149,451,344.27 份	29,783,388.53 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）	
	景顺长城成长趋势股票 A 类	景顺长城成长趋势股票 C 类
1. 本期已实现收益	32,458,385.14	6,747,190.94
2. 本期利润	39,697,507.61	9,610,510.58
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2338	0.2319
4. 期末基金资产净值	179,541,542.95	35,319,829.33
5. 期末基金份额净值	1.2013	1.1858

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

景顺长城成长趋势股票 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	23.95%	1.17%	32.76%	1.23%	-8.81%	-0.06%
过去六个月	17.20%	1.44%	35.11%	1.23%	-17.91%	0.21%
过去一年	17.27%	1.33%	33.35%	1.33%	-16.08%	0.00%
自基金合同生效起至今	20.13%	1.26%	29.54%	1.28%	-9.41%	-0.02%

景顺长城成长趋势股票 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	23.75%	1.17%	32.76%	1.23%	-9.01%	-0.06%

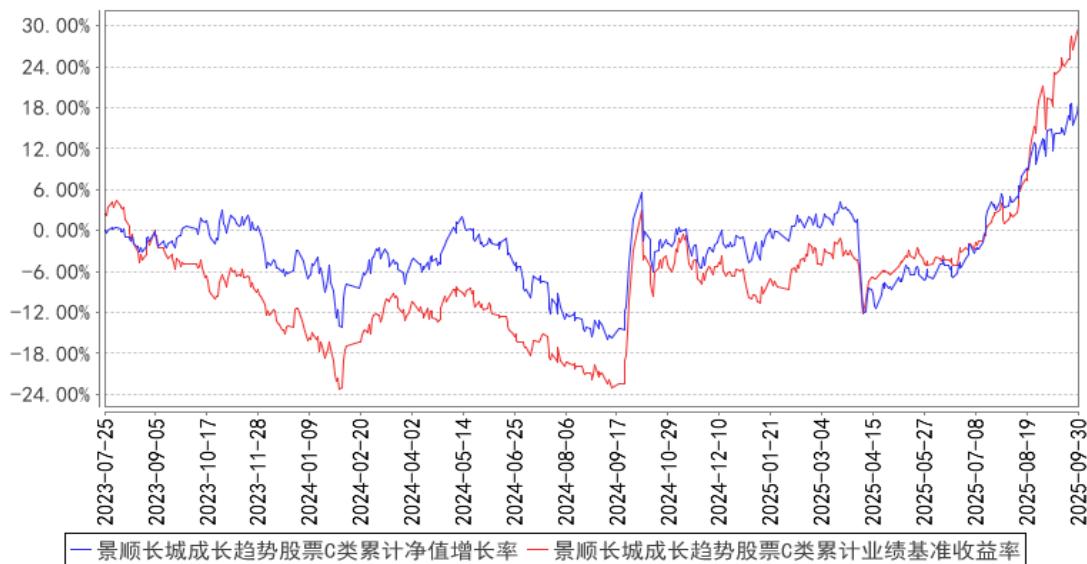
过去六个月	16. 86%	1. 44%	35. 11%	1. 23%	-18. 25%	0. 21%
过去一年	16. 59%	1. 33%	33. 35%	1. 33%	-16. 76%	0. 00%
自基金合同生效起至今	18. 58%	1. 26%	29. 54%	1. 28%	-10. 96%	-0. 02%

### 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

景顺长城成长趋势股票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



景顺长城成长趋势股票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：本基金的投资组合比例为：本基金投资于股票资产占基金资产的比例为 80%-95%（其中投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的 50%）。每个交易日日终在扣除股指期货合约、国债期

货合约和股票期权合约需缴纳的保证金以后，基金保留的现金或投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。股指期货、国债期货、股票期权及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。本基金的建仓期为自 2023 年 7 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		
张靖	本基金的基金经理	2023 年 7 月 25 日	-	19 年	经济学硕士。曾任平安证券投资管理部权证研究员、衍生产品部经济数量研究员、风险管理部股票研究员、综合研究所金融工程研究员、投资银行部高级业务总监，摩根士丹利华鑫基金研究员、基金经理、专户投资经理。2014 年 5 月加入本公司，自 2014 年 10 月起担任股票投资部基金经理，现任股票投资部总监、基金经理，兼任投资经理。具有 19 年证券、基金行业从业经验。
刘力思	本基金的基金经理	2025 年 9 月 16 日	-	9 年	经济学硕士。曾任泓德基金管理有限公司研究部行业研究员。2021 年 9 月加入本公司，历任研究部研究员、基金经理助理，2024 年 11 月起担任研究部基金经理。具有 9 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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
张靖	公募基金	7	5,769,015,232.55	2014 年 10 月 25 日
	私募资产管	2	2,457,343,255.89	2024 年 03 月 01 日

理计划			
其他组合	-	-	-
合计	9	8,226,358,488.44	-

## 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》、《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、《景顺长城成长趋势股票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 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

报告期内，我们对组合进行以下主要调整：1) 大幅加仓以国产算力、港股互联网为代表的 AI 产业链股票；2) 大幅减仓创新药；3) 增加部分估值合理或偏低公司的持仓，一般具备中长期较强的成长阿尔法，或能够实现中长期稳健高质量发展的特征。

AI 仍然是中长期最具深远意义的产业变化，今年以来海外产业发展逐步进入“硬件投资-应用兑现”的良性循环中，我们对行业持续增长的信心也随之增强。目前国内 AI 发展规模较北美有一定差距，但我们相信随着产业链各个环节的稳步推进和优化，国内 AI 发展也将持续向前，因此

当前规模上的差距更意味着未来更大的发展空间。此外，鉴于当前复杂的国际形势，我们认为国产 AI 受到的宏观外部冲击也会相对较少。

今年以来，除去部分市场共识集中的行业外，当前看到较多行业仍处于估值合理区间。我们自下而上从中挖掘如下个股：1) 具有较强阿尔法的公司（一般特征为发展空间大、竞争力强、估值合理），当前主要分布在电子、汽车零部件、电新等行业。2) 中长期稳健增长的高质量公司（一般特征为经营质量好、竞争力强、有一定增长持续性、低估值或高股息特征），当前主要分布在有色、油运、航空、钢铁等行业。其中，部分标的多伴有供给约束特征，若需求修复兑现，或有一定价格/利润率弹性。

报告期内，对创新药的大幅减仓主要因为：1) 板块有一定涨幅、估值也随着提升；2) 我们仍需进一步提升行业认知水平，才有更好的能力对后续行业发展做出判断。基于资产质量、估值水平、管理人认知深度等因素的综合考量，通过各类资产的横向比较后，我们决定大幅减仓。

展望后续，我们仍将在 AI 等战略行业做持续耕耘，尽管发展道路中一定会有短期波动，但仍然在大的上行趋势中。此外，我们也将持续自下而上挖掘有估值合理、质地较优的公司。我们认为，基金经理要对自我的认知水平有清晰的认知，坚守自己的投资框架并逐步优化，深耕自己的能力圈并逐步高质量拓展，做“有根的投资人”，才能在海量信息中把握住有价值的、能为我所用的有效信息，持续提升对组合持仓及中长期有意义的行业/公司的认识深度，挖掘确定性更大的投资机会。

#### 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 23.95%，业绩比较基准收益率为 32.76%。

本报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为 23.75%，业绩比较基准收益率为 32.76%。

#### 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	192,756,493.09	88.72
	其中：股票	192,756,493.09	88.72
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	24,033,702.86	11.06
8	其他资产	479,374.85	0.22
9	合计	217,269,570.80	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 43,807,204.36 元，占基金资产净值的比例为 20.39%。

## 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	2,343,424.00	1.09
C	制造业	104,780,354.02	48.77
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	128,791.71	0.06
G	交通运输、仓储和邮政业	13,685,252.00	6.37
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	28,011,467.00	13.04
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	148,949,288.73	69.32

### 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	-	-

必需消费品	—	—
非必需消费品	8,936,339.54	4.16
能源	—	—
金融	—	—
政府	—	—
工业	3,903,427.73	1.82
医疗保健	—	—
房地产	—	—
科技	25,822,338.30	12.02
公用事业	—	—
通讯	5,145,098.79	2.39
合计	43,807,204.36	20.39

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	01415	高伟电子	406,000	14,456,125.32	6.73
2	300383	光环新网	831,300	12,552,630.00	5.84
3	002475	立讯精密	182,500	11,805,925.00	5.49
4	00981	中芯国际	156,500	11,366,212.98	5.29
5	300274	阳光电源	63,200	10,237,136.00	4.76
6	002436	兴森科技	438,300	9,695,196.00	4.51
7	688256	寒武纪	7,094	9,399,550.00	4.37
8	002008	大族激光	221,700	9,025,407.00	4.20
9	09988	阿里巴巴-W	55,300	8,936,339.54	4.16
10	300870	欧陆通	38,700	8,339,850.00	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

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和其他经中国证监会允许的衍生金融产品。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

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	41,940.82
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	437,434.03
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	479,374.85

### 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	景顺长城成长趋势股票 A 类	景顺长城成长趋势股票 C 类
报告期期初基金份额总额	198,139,926.92	63,716,460.54
报告期期间基金总申购份额	3,039,508.37	1,678,727.16
减：报告期期间基金总赎回份额	51,728,091.02	35,611,799.17
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	149,451,344.27	29,783,388.53

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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20% 的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比(%)
机构	1	20250701-20250930	83,765,165.91	-	-	83,765,165.91	46.73

#### 产品特有风险

本基金由于存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的 20%的情况，可能会出现如下风险：

##### 1、大额申购风险

在出现投资者大额申购时，如本基金所投资的标的资产未及时准备，则可能降低基金净值涨幅。

##### 2、如面临大额赎回的情况，可能导致以下风险：

(1) 基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；

(2) 如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的 20%的单一投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回，如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；

(3) 基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，则可能使基金资产净值受到不利影响，影响基金的投资运作和收益水平；

(4) 因基金净值精度计算问题，或因赎回费收入归基金资产，导致基金净值出现较大波动；

(5) 基金资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略；

(6) 大额赎回导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。

本基金管理人将建立完善的风险管理机制，以有效防止和化解上述风险，最大限度地保护基金份额持有人的合法权益。投资者在投资本基金前，请认真阅读本风险提示及基金合同等信息披露文件，全面认识本基金产品的风险收益特征和产品特性，充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，对认购（或申购）基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立决策，获得基金投资收益，亦自行承担基金投资中出现的各类风险。

### 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成长趋势股票型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城成长趋势股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城成长趋势股票型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城成长趋势股票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