

景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金

2025 年第 4 季度报告

2025 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 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 10 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城中国回报混合
场内简称	无
基金主代码	000772
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 11 月 6 日
报告期末基金份额总额	646, 242, 996. 94 份
投资目标	在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，寻求基金资产的长期稳健增值，力争获得超越业绩比较基准的绝对回报。
投资策略	<p>1、资产配置策略：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>2、股票投资策略：本基金挖掘受益于中国经济发展趋势和投资主题的公司股票，通过定量和定性相结合的方法，通过基金经理的战略性选股思路以及投研部门的支持，筛选出主题特征明显、成长性好的优质股票构建股票投资组合。本基金通过认真、细致的宏观研究、行业研究</p>

	及个股研究，将推动中国经济发展的驱动力转化为基金持有人的长期投资收益。在股票投资方面，本基金利用基金管理人股票研究数据库（SRD）对企业内在价值进行深入细致的分析，并进一步挖掘出受益于中国经济发展趋势和投资主题的公司股票进行投资。 3、债券投资策略：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。	
业绩比较基准	1 年期银行定期存款利率（税后）+3%（单利年化）	
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于中高预期收益和风险水平的投资品种，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。	
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	
下属分级基金的基金简称	景顺长城中国回报混合 A	景顺长城中国回报混合 C
下属分级基金的交易代码	000772	018995
报告期末下属分级基金的份额总额	435,584,922.81 份	210,658,074.13 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日）	
	景顺长城中国回报混合 A	景顺长城中国回报混合 C
1. 本期已实现收益	62,490,311.29	37,279,503.49
2. 本期利润	16,380,029.54	9,502,891.38
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0367	0.0368
4. 期末基金资产净值	697,224,000.50	332,186,001.73
5. 期末基金份额净值	1.601	1.577

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

景顺长城中国回报混合 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	①-③	②-④

				(4)		
过去三个月	2.30%	0.73%	0.76%	0.01%	1.54%	0.72%
过去六个月	22.96%	0.90%	1.53%	0.01%	21.43%	0.89%
过去一年	27.37%	1.08%	3.07%	0.01%	24.30%	1.07%
过去三年	-1.60%	1.51%	9.82%	0.01%	-11.42%	1.50%
过去五年	1.81%	1.63%	17.51%	0.01%	-15.70%	1.62%
自基金合同生效起至今	100.56%	1.28%	51.02%	0.01%	49.54%	1.27%

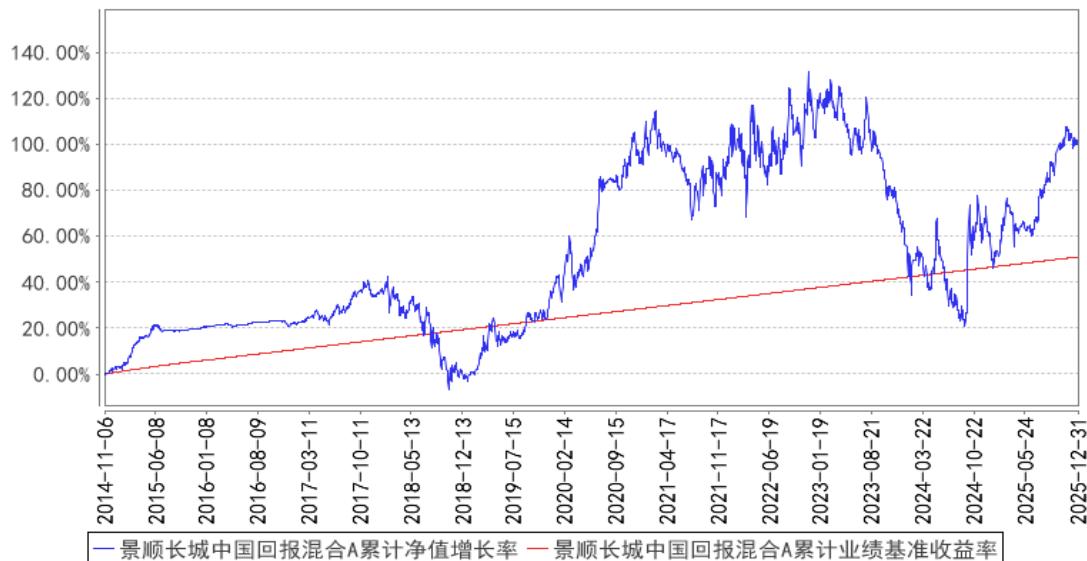
景顺长城中国回报混合 C

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	2.14%	0.73%	1.03%	0.01%	1.11%	0.72%
过去六个月	22.53%	0.90%	2.09%	0.01%	20.44%	0.89%
过去一年	26.57%	1.08%	4.23%	0.01%	22.34%	1.07%
自基金合同生效起至今	-7.89%	1.58%	10.84%	0.01%	-18.73%	1.57%

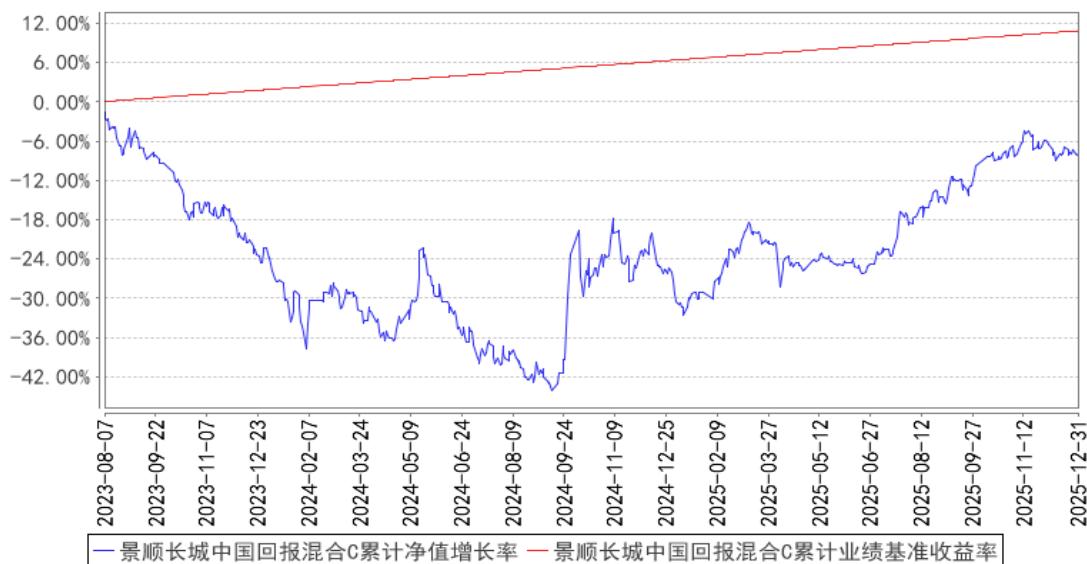
注：本基金于 2023 年 08 月 04 日增设 C 类基金份额，并于 2023 年 08 月 07 日开始对 C 类份额进行估值。

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

景顺长城中国回报混合 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



景顺长城中国回报混合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：本基金股票投资占基金资产的比例范围为 0-95%。本基金每个交易日日终在扣除股指期货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。本基金的建仓期为自 2014 年 11 月 6 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。本基金自 2023 年 8 月 4 日起增设 C 类基金份额。

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		
韩文强	本基金的基金经理	2019 年 10 月 10 日	-	16 年	管理学博士。曾任中国人寿资产管理有限公司基金投资部研究员、投资经理。2019 年 8 月加入本公司，自 2019 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。具有 16 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、《景顺长城中国回报灵活配置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

四季度总体宏观经济基本面依旧承压，延续回落的趋势。虽然 10 月份两项增量财政政策工具陆续落地，但是短期未见成效。结构来看，外需在 10 月份的一次性因素扰动消退之后，出口有较大幅度反弹回升，出口增速 11 月回升 7pct 至 5.9%，并且中国累计贸易顺差首次突破 1 万亿美元，充分展现出中国的产业竞争力。出口国别来看的话，对美国的直接出口依旧大幅下滑，对非洲、欧盟、东盟、拉美的出口增速出现明显回升；从品类来看的话，机电产品依旧是出口的主要拉动项，劳动密集型产品和地产链产品表现依旧疲弱。出口明显回暖的同时，内需下滑趋势延续。11

月社零同比增速从前值 2.9% 进一步回落至 1.3%，当月同比增速已经创疫情放开以来的新低，其中限额以上社零受“以旧换新”补贴退坡的影响尤其显著，当月同比增速下滑至 -2%。从居民端信贷来看，1-11 月累计住户贷款仅增加 5333 亿元，不及去年全年新增居民贷款 2.7 万亿的零头，虽然 9 月份推出了消费贷款贴息政策，但是截至 11 月，新增居民短贷累计新增 -7328 亿元，消费贷款贴息政策效果不佳。投资下滑幅度基本持平前值，11 月当月同比下滑 11%，累计同比下滑 2.6%。10 月底投放完成的 5000 亿新型政策性金融工具预计拉动 7 万亿投资，效果将会主要体现在明年。房地产销售跌幅变动不大，依旧处于疲软的态势，当月同比下跌 17%，累计同比下跌 7.8%。房价下跌势头未见改善，一线城市二手房价月环比跌幅扩大至 -1.1%，二三线城市月环比跌幅均为 -0.6%。在内需加速走弱的背景下，生产端的强度也继续回落，工业增加值同比回落 0.1pct 至 4.8%，服务业生产指数同比回落 0.4pct 至 4.2%。本月价格延续温和修复的态势，CPI 同比上涨 0.7%，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点，为 2024 年 3 月份以来最高，同比涨幅扩大主要是食品价格由降转涨拉动；核心 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅连续 3 个月保持在 1% 以上。PPI 环比上涨 0.1%，连续两个月环比正增长。虽然四季度前两个月经济数据延续下行，但是积极因素开始显现。12 月制造业 PMI 逆季节性环比上行 0.9 个百分点至 50.1，4 月份以来首次升至扩张区间，大超市场预期，过去 10 年 12 月环比均值为下降 0.3 个百分点。从分项来看，供需两端皆有改善，且价格延续修复的态势，企业开始出现主动补库的迹象。

中央经济工作会议落地，对于政策定调相比去年力度有所减弱，从“超常规逆周期调节”转向“加大逆周期和跨周期调节力度”。财政政策方面，去年会议明确提出提高财政赤字率、增发超长期特别国债、增发地方政府专项债，今年则表述为“保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量”。明年外部压力大幅缓和，继续提高赤字率的必要性不大。会议要求“规范税收优惠、财政补贴政策”，继续指向反内卷和统一大市场建设。另外本次会议还提到“重视解决地方财政困难”、“健全地方税体系”，预计消费税征收环节后移、增加共享税地方分成比例等财税改革进程可能加快。货币政策方面，表述为“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”，急迫性并不强。由于银行息差等问题制约，今年政策利率仅调降一次，未来也会珍惜越来越狭窄的总量货币政策空间。消费工作方面，去年是“加力扩围实施两新政策”，今年则是“优化两新政策”，从表述看以旧换新国补金额应该不会继续扩大，而是调整结构。相比直接加大补贴力度，政策更加关注提升居民收入，“实施城乡居民增收计划”，以及释放优质消费供给、清理阻碍消费的限制措施，以释放居民现有的消费潜力。与去年提法相比，强调“国内供强需弱矛盾突出”，结合文中其他地方的表述，我们判断 2026 年是物价重视程度进一步提高的一年，或在供需两端同时发力，促进物价合理回升。发改委、财政部 12 月 30 日公布 2026 年“两新”通知，提前下达首批 625

亿元补贴。2026 年“两新”通知较 2025 年下达时间提前了一周，清晰地释放了政策主动靠前发力的信号，也释放了 2026 年经济“开门红”的诉求。2026 年作为“十五五”规划的开局之年，我们认为政策会靠前发力，叠加欧美日韩财政共振发力，以及联储降息带动全球金融条件的进一步放松，我们认为 2026 年实现经济开门红概率较高。

海外方面，美联储 12 月 FOMC 会议如期降息 25BP，基准利率降至 3.5%-3.75%，并启动准备金管理购买（RMPs），时点和规模超过此前预期，点阵图维持 2026-2027 年各降息一次指引。鲍威尔表态总体比市场预期偏鸽，虽然暗示可能暂停降息（well positioned to wait and see），但也为 1 月会议降息保留了可能性，强调 1 月会议前将公布大量数据，将据此做出决策。对就业数据被高估的表态也偏鸽，认为新增非农就业存在系统性高估，4 月以来可能为每月净减少 2 万（高估了 6 万/月）。基本面方面，鲍威尔认为经济增长仍然稳健，就业市场仍在降温，通胀整体略低于其预期。增长方面，鲍威尔认为财政宽松、AI 投资以及居民消费维持韧性，2026 年美国经济将实现稳健增长；K 型复苏确实存在，但仍难以评估；结构性住房短缺以及利率锁定效应导致地产疲弱。由于美国政府停摆的影响，美国三季度 GDP 延迟至 12 月份公布。2025 年三季度美国 GDP 季环比年率增速 4.3%，大超市场预期的 3.3%。结构上看，GDP 没表面那么光鲜亮丽。去库加速导致库存对 GDP 拉动率从 -3.44% 收敛至 -0.22%，是 GDP 最大的拉动项。反映经济内生动能的 PDPF（消费+私人固定资产投资）从 2.45% 小增至 2.58%，即美国经济总体维持韧性，并非大幅加速。消费需求拉动率从 1.68% 增至 2.39%，是仅次于库存的推动力量，但是与周期性因素和与利率更加敏感的耐用品消费增速继续回落，服务消费在暑期休闲娱乐需求带动下继续走强，指向消费内部的 K 型分化延续，富人群体的服务消费继续对经济形成支撑。固定资产投资对 GDP 拉动率从 0.77% 跌至 0.19%，地产连续第三个季度收缩，AI 投资也从二季度的 5.6% 回落至 2.6%。随着 AI 投资增速的回落，美国经济能否保持韧性很大程度取决于与周期性因素更加敏感的部门能否在降息与财政扩张的背景下得到提振，从高频的 ADP 就业数据以及 NFIB 的企业雇佣意愿来看，累计降息 75BP 后，就业市场已经有初步回暖的迹象。明年是美国的中期选举年，特朗普政府有意愿在财政方面提前发力维持经济繁荣，就业市场的修复以及关税在 2026 年一季度的持续传导，2026 年一季度降息概率较低，但是联储扩表会给全球流动性和风险资产价格带来支撑。

报告期内，如三季报对行情的大致预判，整体进入存量的震荡行情，除了最后十来个交易日 A500ETF 增加一千亿规模外，融资余额增加几乎是能观察到的唯一增量资金来源。居民端在本轮行情以来除了 2024 年 924 那一个月看到过开户数增加外，一直很平静。如三季度分析，我们认为随着人口年龄增加，敢赌敢追的年轻心态的人的基数减少。房价下跌带来的财富缩水和“追”的教训，也在影响居民心态。2026 年大概率这一状况将持续。虽然全 A 指数维持区间震荡，但结构

行情更加极致，在热门板块从年底结果来看，涨幅不弱于 2015 和 2007 年，并且指数的回撤幅度极低，哪怕 2020 到 2021 年的赛道行情，也能看到较大的波动。波动大，会阶段性奖励谨慎的人。波动小，只有全攻不守的人被奖励。全年结束后，市场似乎形成两个预期，一是量化基金的超额收益是无风险超额收益(尤其加上 AI 的光环)，居民虽然没有大规模新增入场，但是存量资金搬家大概率在从公募搬到量化私募基金；二是假如市场出现阶段性的底部，那个底可能有强大的资金在守护，只要有风险他就会出来呵护。这两个预期带来的行为就是更勇敢，而实体如 2015 一样缺乏机会，叙事性投资就大行其道，2015 也是这种感觉，今年是那之后我个人感觉最像 2015 的一年。

今年全年终于战胜沪深 300，我们在 2019、2020、2021、2022 年连续 4 年跑赢后，在 2023 和 2024 连续跑输两年，作为逆向投资者，我对今年的业绩不算失望，逆向投资的超额收益主要来自于弱市，行情能跟上基准或者略微跑输能接受。净值回到 2021 年水平，离新高还有些许距离，我们多数同行的净值已经超过 2021 年行情高点，但是我们在上一轮行情的净值高点在 2022 年年底。2023 年和 2024 年本来是作为逆向投资者得分的熊市，我们却丢分，跑输的两年，准确说是 2023 年 8 月到 2024 年 8 月这段时间，看到岌岌可危的地产数据，以及由此推演必然发生的内需不振，我们下注了会有提前量的政策来阻止这种情况发生，因为在 Dalio 的《债务危机》里，这本 2018 年出版的书，总结了人类有史以来几乎所有的债务危机的应对经验和教训，给出他认为的最优答案和谐的去杠杆。我们过于乐观，之后犯了所有逆向投资者的共同毛病，煎熬的时候死扛。不管怎么样，都过去了，这是个深刻的教训。今年我们算逆向投资里相对不那么难看的业绩，主要得益于：一、汲取教训，不在顺周期里死扛，但是绝对不放弃这个机会，这里在出清的废墟中终究会出大机会。二、之前因为觉得这是大机会下了太多仓位，导致在其他看到的机会仓位不够。今年，我们在低估的能源金属里提前布局且下够了仓位，帮我们战胜了基准。这部分业绩主要体现在四季度，股价和商品价格涨幅都超过我们对这类资产今年的预期。

展望接下来的一年，我们回到 2024 年 924，那时是什么预期催生了这一轮持续到现在的行情？回忆下，什么是预期实现的什么是还能预期的。房价在今年创了新低，大致二手房价比 2024 年最低点还要低 10%，但年底的会议上已经看不到去年的稳楼市，很多城市跌到 2015 年附近的价，2005 年到 2015 年的商品房销售面积低于 2016 年到 2025 年，也就是说加权的居民购房成本已经被击穿，这对内需的影响还会在接下来一年看到超过 2025 年的效果。在没有明显居民入市，房价继续下跌且不会自己停下来，股市点位在过去十年的高点（已经超过 2021），适度的谨慎是需要的，尤其调整的频率和幅度本轮行情远少于过去，这会让人麻木。机会仍然是结构性的。可见的机会可能在：一是 AI 的应用。AI 算力投资是过去两年的最大主线，由于缺乏网络效应的赢家通吃，且算

力的商业模式类似于科网泡沫时的宽带投入，高固定资产投入+极度同质化+极低的边际成本，最终价格在竞争下会贴近边际成本，投下去的资产终究需要收入来覆盖投资，GPU 的折旧年限在 5.5 年，你不能一直开餐馆，餐馆里却没有顾客，然后继续开下一家。我们认为 4 个方向是简单的可及的 AI 应用方向：智能机械臂、智能驾驶、AI 手机、AI 眼镜。我们在其中三个方向进行了布局。二是地产链，主要指链，地产的业务主要是新开工业务，而地产链里一些环节，存量的城市加农村的 600 多亿平各类建筑，包括住宅、商业、办公，慢慢开始进入第一轮大的更新周期。旧房子不用重新使用钢筋、水泥、但会漏水、墙会脏，以防水为例，在中国实施防水新国标之前，防水的保修年限在 5 年之内，且不是强制执行。这是一个巨大的市场，但是过去因为新开工跟大开发商赚钱容易，在雨虹开创性的垫资抢大 B 市场后，多数建材上市公司都在这场自伤一千的竞争中损失惨重，活下来的已经尽可能剥离减少地产业务，在存量维修这个市场扎实经营，来钱慢，但是持续并且是 2c 的买卖，利润更好，看看美股的 CSL 和伟德就知道这里的机会可能有多大。存量的业务是这些买卖未来的根基，而房地产新开工带来的业务，因为住宅新开工已经掉到只有日本地产危机最底部人均数据的一半，韩国过去十年人均数据的三分之一，我们认为这个下降的过程已经无限接近尾声，弹簧终究是要压紧到压不动的，且终究会弹回来，这算一个这类有存量业务打底的向上期权。结构上我们上述两头持仓较多，还持有一些反内卷里可能政策能推动困境反转的标的，但反内卷作为补充，需要动态跟随政策推进情况调整仓位，地产这轮危机的教训就是避免一厢情愿的乐观。时间上，我们维持一个有余地加仓的仓位，能期指套保的产品用了一些期货保护多头，等待调整带来的机会。从市场赚钱的方向看，参与者都不是冲着赚慢钱来的，拥挤到极致的结果无须多言。当下看这个市场，一个涨了超过一年且涨幅不小，边际政策在变弱，仍然有结构性洼地，上次最接近这个描述的是 2010 年初，那次的机会既来自于 2009 年剩下的结构性机会，也来自上半年调整的赐予。这就是目前我们接下来的投资思路，谨慎但乐观，耐心等待机会。

（文章所提品牌仅作举例使用，不代表对具体公司及个股推荐）

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 2.30%，业绩比较基准收益率为 0.76%。

本报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为 2.14%，业绩比较基准收益率为 1.03%。

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	906,402,585.60	85.03
	其中：股票	906,402,585.60	85.03
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	138,481,384.01	12.99
8	其他资产	21,059,736.63	1.98
9	合计	1,065,943,706.24	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	103,284.72	0.01
C	制造业	758,999,907.96	73.73
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	26,694.44	0.00
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	32,995.62	0.00
J	金融业	-	-
K	房地产业	24,892,633.44	2.42
L	租赁和商务服务业	36,206,394.00	3.52
M	科学研究和技术服务业	58,421,155.42	5.68
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	27,719,520.00	2.69
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	906,402,585.60	88.05

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	002541	鸿路钢构	5,611,255	92,249,032.20	8.96
2	603737	三棵树	1,949,563	90,206,280.01	8.76
3	002271	东方雨虹	6,629,272	90,091,806.48	8.75
4	300679	电连技术	1,705,300	83,014,004.00	8.06
5	002831	裕同科技	2,802,100	79,887,871.00	7.76
6	300012	华测检测	4,310,805	58,411,407.75	5.67
7	300737	科顺股份	10,235,345	56,294,397.50	5.47
8	600422	昆药集团	4,463,063	56,056,071.28	5.45
9	688599	天合光能	2,913,325	48,215,528.75	4.68
10	301087	可孚医疗	827,300	36,955,491.00	3.59

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

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险说明
IM2601	IM2601	-113	-171,298,960.00	-6,845,735.75	根据公募基金相关法

					规和本基金合同，我们可以以套期保值为目的，适度参与股指期货投资。本报告期间，我们选择持有一定比例的股指期货空头，对冲可能的调整风险。
公允价值变动总额合计（元）					-6,845,735.75
股指期货投资本期收益（元）					2,336,444.70
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-1,687,918.65

注：买入持仓量以正数表示，卖出持仓量以负数表示。

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，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

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	21,045,809.24
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	13,927.39
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	21,059,736.63

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	景顺长城中国回报混合 A	景顺长城中国回报混合 C
报告期期初基金份额总额	452,786,552.33	301,960,718.72
报告期内基金总申购份额	2,369,908.93	4,926,266.21
减：报告期内基金总赎回份额	19,571,538.45	96,228,910.80
报告期内基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期末基金份额总额	435,584,922.81	210,658,074.13

注：申购含红利再投、转入份额；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	20251001-20251125	191,203,819.78	-	91,000,000.00	100,203,819.78	15.51
	2	20251001-20251231	175,579,241.55	-	-	175,579,241.55	27.17
	3	20251001-20251231	160,775,424.79	-	-	160,775,424.79	24.88

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中国回报灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城中国回报灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城中国回报灵活配置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

2026 年 1 月 22 日