

景顺长城品质投资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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	景顺长城品质投资混合
场内简称	无
基金主代码	000020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 3 月 19 日
报告期末基金份额总额	92,971,813.12 份
投资目标	通过采用品质投资（Quality investing）策略，投资于具备卓越企业品质资质的公司，分享其在中国经济增长的大背景下的可持续性增长，以实现基金资产的长期资本增值。
投资策略	资产配置：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。 股票投资策略：本基金股票投资主要遵循“自下而上”的个股投资策略，利用基金管理人股票研究数据库（SRD）对企业进行深入细致的分析，并进一步挖掘出具有较强品质资质的公司，并辅以财务指标进行品质投资分析。 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	沪深 300 指数×80%+中证全债指数×20%。

风险收益特征	本基金是混合型基金，属于风险程度较高的投资品种，其预期风险和预期收益水平低于股票型基金，高于货币型基金与债券型基金。	
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	景顺长城品质投资混合 A	景顺长城品质投资混合 C
下属分级基金的交易代码	000020	016906
报告期末下属分级基金的份额总额	91,934,164.35 份	1,037,648.77 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）	
	景顺长城品质投资混合 A	景顺长城品质投资混合 C
1. 本期已实现收益	21,946,961.68	155,783.02
2. 本期利润	4,063,184.20	37,743.83
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0427	0.0543
4. 期末基金资产净值	388,239,199.72	4,345,338.89
5. 期末基金份额净值	4.223	4.188

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

景顺长城品质投资混合 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	1.15%	1.22%	-0.03%	0.76%	1.18%	0.46%
过去六个月	29.22%	1.12%	13.84%	0.72%	15.38%	0.40%
过去一年	40.07%	1.15%	14.26%	0.76%	25.81%	0.39%
过去三年	27.89%	1.27%	19.53%	0.85%	8.36%	0.42%
过去五年	1.81%	1.33%	-3.49%	0.91%	5.30%	0.42%

自基金合同生效起至今	359.52%	1.48%	92.27%	1.08%	267.25%	0.40%
------------	---------	-------	--------	-------	---------	-------

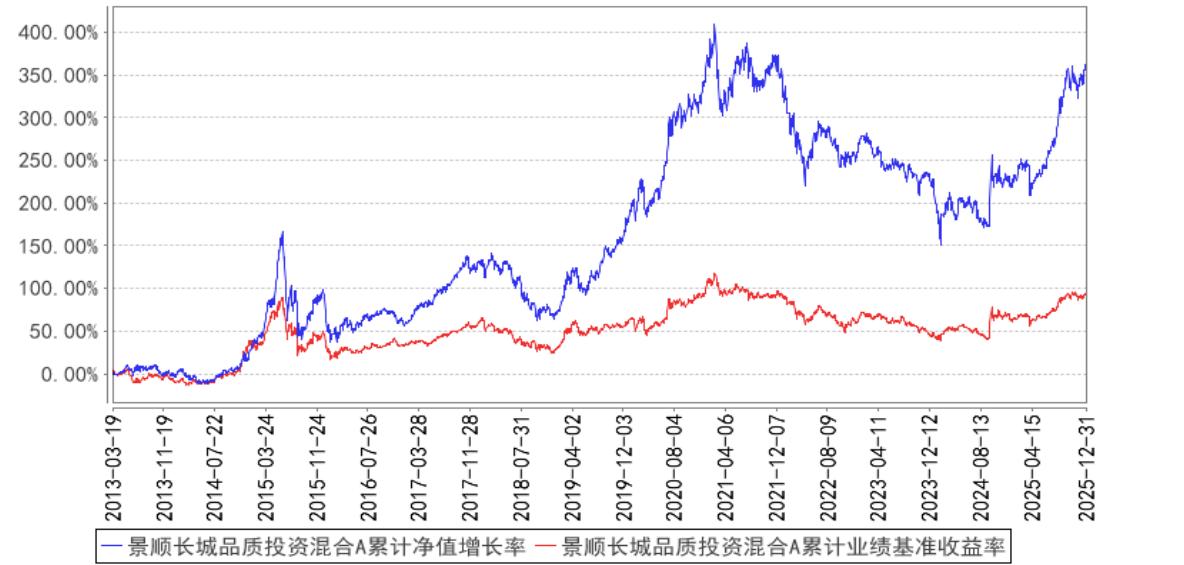
景顺长城品质投资混合 C

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	1.06%	1.22%	-0.03%	0.76%	1.09%	0.46%
过去六个月	28.94%	1.12%	13.84%	0.72%	15.10%	0.40%
过去一年	39.55%	1.15%	14.26%	0.76%	25.29%	0.39%
过去三年	26.18%	1.27%	19.53%	0.85%	6.65%	0.42%
自基金合同生效起至今	29.38%	1.24%	21.90%	0.86%	7.48%	0.38%

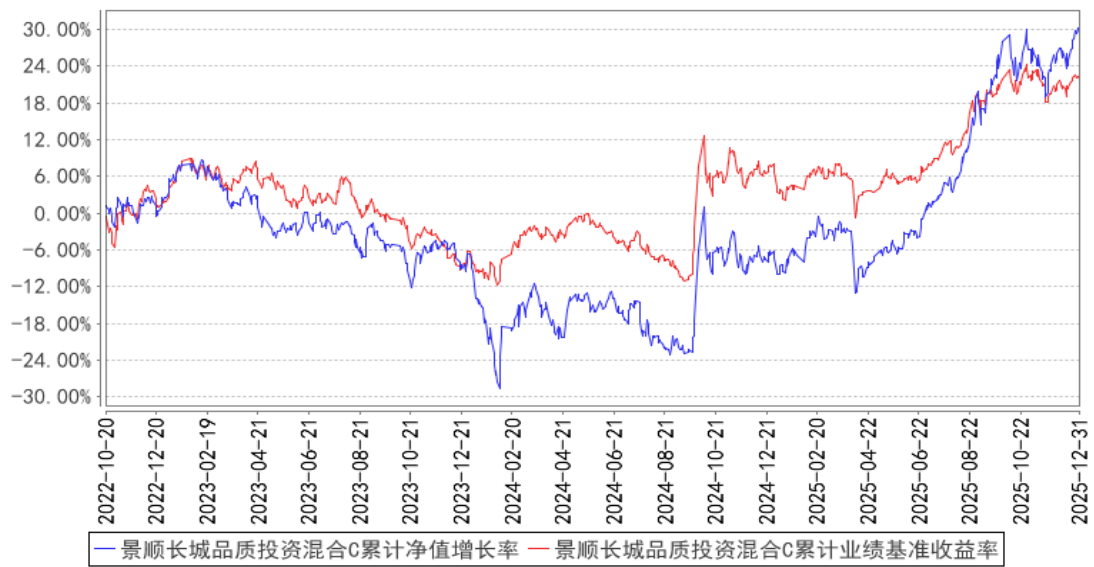
注：本基金于 2022 年 10 月 19 日增设 C 类基金份额，并于 2022 年 10 月 20 日开始对 C 类份额进行估值。

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

景顺长城品质投资混合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



景顺长城品质投资混合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：本基金的资产配置比例为：本基金将基金资产的 60%–95%投资于股票等权益类资产（其中，股票投资比例不低于基金资产的 60%，权证投资比例不超过基金资产净值的 3%），将基金资产的 5%–40%投资于债券和现金等固定收益类品种（其中，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%）。本基金的建仓期为自 2013 年 3 月 19 日基金合同生效日起 6 个月。建仓期结束时，本基金投资组合比例达到上述投资组合比例的要求。本基金自 2022 年 10 月 19 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		
詹成	本基金的基金经理	2015 年 12 月 29 日	—	14 年	通信电子工程博士。曾任英国诺基亚研发中心研究员。2011 年 7 月加入本公司，历任研究部研究员、专户投资部投资经理，自 2015 年 12 月起担任股票投资部基金经理，现任研究部副总经理、股票投资部基金经理。具有 14 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、《景顺长城品质投资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

2025 年四季度中国经济延续“增速换挡、结构修复”的主线：在地产与基建拖累下，实际 GDP 增速进一步回落，但背后呈现出出口结构明显向“新三样”倾斜、制造业供给端在“反内卷”政策驱动下加速出清、消费则在“两新”与国补退坡的交替中由高增转向温和回落的特征。2025 年四季度宏观经济并非“全面疲弱”，而是典型的“总量承压+结构提质”：一方面名义增速创低

位、内需扩张乏力，压制公司盈利与市场风险偏好；另一方面，出口中高端制造、新能源车链、“新三样”以及受“反内卷”推动的高端产能与龙头企业，正在获得份额与盈利能力的结构性抬升，为 2026 年“低中枢但更高质量”的增长格局奠定坚实基础。

2025 年四季度，美欧日宏观周期呈现出“美国先宽后受制于关税通胀、欧洲弱复苏中暂停宽松、日本被动加速正常化”的错位格局：美联储在劳动力走弱压力下被迫加速降息，但关税滞后传导令通胀下不去；欧元区在财政扩张与早启动降息的支撑下率先企稳，货币政策从激进宽松转入观望期；日本则在工资与财政共振下加息，使日元从全球廉价融资货币向正常利率货币切换。在这一错位格局下，通胀的时间错位和政策反应的节奏差异共同塑造了“弱美元+非美相对占优”的中期基调，但美元贬值斜率在 2026 年大概率放缓，由于关税相关的通胀冲击预计美联储降息空间受限；欧央行暂停降息、未来再宽松延后至 2026 年春季之后；日央行在目前基础上仍有进一步加息意愿。

资本市场层面，全球权益整体维持上行但呈现区域与风格分化的特征，投资叙事在“美国关税与劳动力走弱的逆风”和“美联储降息与 AI 热度的顺风”间权衡，美国内部出现“高成长+小盘”贡献抬升的轮动，欧洲由“高波动+大盘、弱质量”主导，日本“价值与成长共振”，波动与偏斜显著上跳；A 股在“上涨延续、波动加大、风格均衡”的框架下，策略上更偏向“科技成长+周期+内需消费+红利核心资产”的均衡配置与择优持有，通信、有色、国防军工相关行业涨幅居前，市场交投活跃。

本季度操作策略主要体现在：1) 增持新能源，主要聚焦具备全球竞争力的储能和供需紧张的锂电中游环节。2) 增持海外 AI，我们长期看好 AI 创新的投资机会，个股股价调整过程中我们做了一定比例的增持。

展望 2026 年，中国宏观将处于“温和再通胀、结构再平衡、政策稳中有进”的新阶段，预计物价中枢小幅抬升，PPI 全年有望转正，财政维持约 4%赤字率并通过超长期特别国债与准财政工具前置发力，货币“适度宽松”小步慢行，内需在服务消费与制造业投资的带动下温和修复，出口在全球低速与关税扰动中保持韧性但增速较 2025 年显著放缓。

投资策略上，我们依然坚定围绕中国未来 5-10 年确定的产业方向来构建组合，重点关注三大方向：1) 科技成长：科技创新是时代的主旋律，同时政策会持续在“卡脖子”相关的高端制造领域发力，有能力实现突破的公司将迎来黄金成长期。2) 高端制造：在安全发展的大战略下，我们将重点挖掘能够实现自主可控和进口替代的高端制造行业的投资机会。3) 医药：医药长期受益于人口老龄化和创新升级，核心标的长期业绩增长确定强。

高估值肯定是回报率的敌人，透支未来价值很多的公司，我们会规避，组合构建的时候会保

持一定的均衡性，尽可能的降低净值的波动，追求复利，积小胜为大胜，希望能够在中长期的维度为持有人创造稳定的净值增长。

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 1.15%，业绩比较基准收益率为-0.03%。

本报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为 1.06%，业绩比较基准收益率为-0.03%。

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	347,843,967.43	86.38
	其中：股票	347,843,967.43	86.38
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	334,005.12	0.08
	其中：债券	334,005.12	0.08
	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	53,600,457.41	13.31
8	其他资产	897,763.54	0.22
9	合计	402,676,193.50	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	31,403,398.00	8.00
C	制造业	235,901,770.83	60.09
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	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	8,340,237.00	2.12

H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	39,260,990.99	10.00
J	金融业	32,885,158.00	8.38
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	25,718.17	0.01
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	347,843,967.43	88.60

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	601899	紫金矿业	663,400	22,867,398.00	5.82
2	600941	中国移动	184,800	18,674,040.00	4.76
3	601138	工业富联	290,300	18,013,115.00	4.59
4	002475	立讯精密	293,500	16,644,385.00	4.24
5	300750	宁德时代	44,602	16,380,530.52	4.17
6	300274	阳光电源	93,200	15,940,928.00	4.06
7	002379	宏创控股	503,700	12,048,504.00	3.07
8	603737	三棵树	258,820	11,975,601.40	3.05
9	600901	江苏金租	1,939,900	11,872,188.00	3.02
10	300953	震裕科技	58,900	9,896,378.00	2.52

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	—	—
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）	334,005.12	0.09

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	334,005.12	0.09

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	118063	金 05 转债	3,340	334,005.12	0.09

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，以套期保值为目的，制定相应的投资策略。

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。

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。

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

江苏金融租赁股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局地方监管局处罚。

宁波震裕科技股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到财政部的处罚。

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	422,565.39
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	475,198.15
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	897,763.54

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	景顺长城品质投资混合 A	景顺长城品质投资混合 C
报告期期初基金份额总额	98,665,767.68	653,280.17
报告期期间基金总申购份额	3,960,164.27	509,671.73
减：报告期期间基金总赎回份额	10,691,767.60	125,303.13
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	91,934,164.35	1,037,648.77

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

基金管理人本期末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品质投资股票型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城品质投资混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城品质投资混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城品质投资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