

恒越优势精选混合型发起式证券投资基金 2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 月 31 日

基金管理人：恒越基金管理有限公司

基金托管人：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 1 月 24 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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 1 月 18 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 2021 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	恒越优势精选混合
场内简称	-
交易代码	011815
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 3 月 30 日
报告期末基金份额总额	518,644,031.30 份
投资目标	本基金在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下，主要投资于具备核心竞争优势的上市公司，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金通过对国内外宏观经济环境、国家经济周期、财政货币政策、证券市场流动性等因素综合分析的基础上，结合市场上各大类资产的估值水平及市场情绪的比较分析，评估各类别资产的风险收益特征，适度调整基金资产在股票、债券及现金等大类资产之间的配置比例。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金将紧密跟踪中国经济发展趋势和产业转型升级的方向，从行业发展前景、企业核心竞争优势、估值合理性等维度，运用定性分析和定量分析相结合的方法，对上市公司进行全面深入的评估，精选具备核心竞争优势的上市公司，即由于具有较高的竞争壁垒优势、或具有突出的研发创新能力、或具有领先的商业盈利模式等，公司能够保持长期持续的核心竞争优</p>

势。

（1）行业发展前景分析

本基金对上市公司所处行业的发展前景进行分析，主要评估企业所处行业的景气度和发展空间。通过对国家产业政策、行业生命周期、产业链景气度、产业结构变迁、消费者需求变化趋势、全球技术创新和商业模式演化等多因素的比较分析，评估各行业的相对投资价值。重点关注符合国家战略发展方向、经济中长期发展趋势、产业转型升级方向且具有广阔成长空间的行业。

（2）企业核心竞争优势分析

本基金主要从以下五个维度对企业是否具有核心竞争优势进行分析。

一是分析公司是否具有行业领先地位。分析公司在所处行业中是否具有领先的市场占有率，是否具有突出的品牌影响力，是否对行业的发展起着垄断或主导性作用。

二是分析公司是否拥有难以被竞争对手模仿的竞争优势，如公司是否具有突出的研发创新能力，是否具有核心技术和创新能力（如专利、商标等知识产权），提供的产品（或服务）具有较高的技术壁垒，是否具有较强的议价能力、规模效益等优势，是否具有良好的销售网络、市场品牌或垄断资源等。

三是深入分析上市公司的商业盈利模式，判断其是否符合社会经济发展方向和行业发展趋势，是否具有领先的经营模式，商业盈利模式是否具有可持续性。

四是分析公司治理结构是否完善，是否拥有良好的管理团队，具备清晰的公司发展战略，是否已建立起市场化的经营机制、企业的信息披露是否公开透明等。

五是分析公司的经营效率和成长能力，主要通过定量分析方法，分析企业的主营业务收入增长率、主营业务利润增长率、税后利润增长率、净资产收益率、经营现金流等指标，选择经营稳健、具有持续成长能力的优质企业。

（3）估值水平分析

本基金结合上市公司所处行业、业务盈利模式以及公司发展所处的不同阶段等特征，综合利用市盈率法（P/E）、市净率法（P/B）、市盈率相对盈利增长比率（PEG）、市销率法（P/S）、折现现金流法（DCF）等估值方法对公司的估值水平进行比较分析，筛选出估值合理且与公司中长期成长速度匹配的股票。

3、债券投资策略

在保证资产流动性的基础上，通过对宏观经济、货币政策、财政政策、资金流动性等影响市场利率的主要因素进行深入研究，结合新券发行情况，综合分析市

	<p>场利率和信用利差的变动趋势，采取久期调整、收益率曲线配置和券种配置等投资策略，在控制各类风险的基础上，把握债券市场投资机会，以获取稳健的投资收益。</p> <p>4、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金通过对市场利率、资产支持证券发行条款、支持资产的构成和质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等因素的综合分析，在严格控制风险的基础上进行投资，以获得稳定收益。</p> <p>5、可转换债券、可交换债券投资策略</p> <p>可转换债券、可交换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性，具有抵御下行风险、分享股票价格上涨收益的特点。本基金对可转换债券和可交换债券的选择主要通过结合其债性和股性兼具的特征，在对公司基本面和转债条款深入研究的基础上进行估值分析，投资于公司基本面优良、具有较高安全边际和良好流动性的标的，以获取稳健的投资回报。</p> <p>6、股指期货投资策略</p> <p>本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的。通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，采用流动性好、交易活跃的合约品种，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，以达到降低投资组合整体风险的目的。</p> <p>本基金还将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲市场系统性风险、大额申购赎回等特殊情形下的流动性风险。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中债总全价指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金。
基金管理人	恒越基金管理有限公司
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司

§ 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(2021 年 10 月 1 日 — 2021 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-76,321,056.07
2. 本期利润	-30,318,273.98
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0559
4. 期末基金资产净值	676,520,614.30
5. 期末基金份额净值	1.3044

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、所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

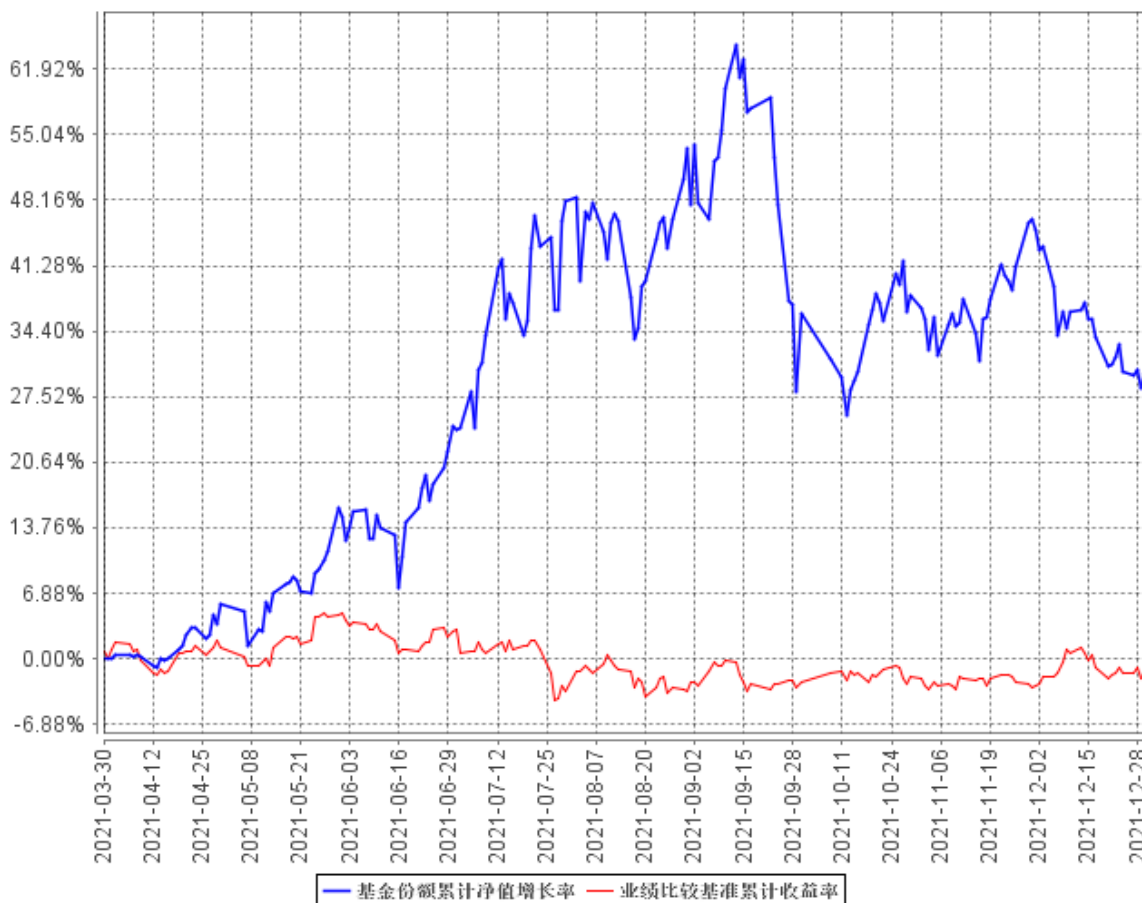
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-4.26%	1.88%	1.40%	0.63%	-5.66%	1.25%
过去六个月	4.89%	2.64%	-3.88%	0.82%	8.77%	1.82%
自基金合同 生效起至今	30.44%	2.34%	-1.04%	0.80%	31.48%	1.54%

注：本基金基金合同于 2021 年 3 月 30 日生效。

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

基金份额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：本基金基金合同于 2021 年 3 月 30 日生效，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年；本基金建仓期为本基金合同生效之日（2021 年 3 月 30 日）起 6 个月，建仓结束时各项资产配置比例符合合同约定。

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		

叶佳	投资总监助理、固定收益部总监、本基金基金经理	2021 年 3 月 30 日	-	11	曾任银华基金管理有限公司固定收益部研究员、基金经理助理；申万宏源证券有限公司资产管理事业部，担任债券产品投资主办；东亚前海证券有限公司资产管理部副总经理，债券产品投资主办。
----	------------------------	-----------------	---	----	--

注：

1. 此处的“任职日期”和“离任日期”分别为公告确定的聘任日期和解聘日期。
2. 证券从业的含义遵从《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

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》等有关法律法规及基金合同等有关基金法律文件的规定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，不存在违反基金合同和损害基金份额持有人利益的行为。

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了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。本报告期内，不存在损害投资者利益的不公平交易行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人严格执行了异常交易监控与报告相关制度。本报告期内，未发现本基金存在异常交易情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2021 年四季度，宏观经济下行压力进一步显性化。尽管 10 月能耗双控政策纠偏、煤炭保供等逐步缓解了生产端约束，但房地产融资收紧背景下房企预期弱化，“销售-拿地-投资”全线走弱，建安投资连续 3 个月负增长，对内需形成明显拖累，与此同时，经济下行压力开始向就业市场传导。

面对加快显现的经济下行压力，四季度政策重心从结构调整逐步转向经济维稳。宽货币工具率先启动，央行通过加大公开市场投放力度、二次降准、下调 1 年期 LPR 利率等维持银行体系流动性的总体宽裕。信用环境随后企稳，11 月起按揭贷款、房企融资边际松动，社融增速在 10 月触底后小幅回升。12 月中央经济工作会议明确稳增长基调，进一步打开“宽货币、宽信用、宽财政”的窗口期。

经济下行但流动性宽松背景下，四季度全 A 指数震荡上行，涨幅 4.6%，其中沪深 300 上涨 1.5%、中证 500 上涨 3.6%。大小盘分化趋于收敛，行业风格轮动仍然较快，中信行业风格从 10-11 月的成长占优切换至 12 月的金融消费占优，领涨行业也从电力设备、国防军工、汽车，转向建筑、建材、公用事业等稳增长受益行业。

年末以新能源为代表的部分高景气赛道出现较大调整，且各板块快速轮动，这也是对全年的结构化行情进行了再均衡和调整，但资金的博弈程度远超出预期，使得市场的波动加大，加大了操作难度，产品净值相应也受到了冲击。尽管市场的波动较大，但我们对看好的行业和个股进行持续的跟踪和深度研究，对其市场空间，竞争格局以及公司的增长的弹性和确定性等进行了系统的梳理，选择出顺应时代发展需求，行业空间仍处于扩张期，具有竞争优势的公司。在较为极致的市场环境下，对组合的行业结构进行了适度均衡，总体上，主要聚焦在新能源、高端制造业、消费和医药等行业。进入 2022 年，疫情的反复将继续影响着全球经济恢复的速度，在高通胀的压力下，美国开启加息周期，增加了外部环境的不确定性和复杂性，但国内跨周期调节和稳中求进的政策基调，也为市场提供了较好的环境，在我们长期看好的行业内，自下而上找出具有潜力的公司，为持有人带来更好的收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.3044 元；本报告期基金份额净值增长率为-4.26%，业绩比较基准收益率为 1.40%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条的规定。报告期内，本基金未出现上述情形。

§ 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	635,842,831.39	93.39
	其中：股票	635,842,831.39	93.39
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,242,300.00	0.18
	其中：债券	1,242,300.00	0.18
	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	43,346,892.78	6.37
8	其他资产	445,192.97	0.07
9	合计	680,877,217.14	100.00

注：1、本基金不投资港股通股票。

2、本基金本报告期末未参与转融通证券出借业务。

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	4,685,400.00	0.69
C	制造业	521,184,309.61	77.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	23,887,545.00	3.53
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	105,321.32	0.02
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	4,608.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	23,863,111.62	3.53
J	金融业	50,155,067.68	7.41
K	房地产业	11,744,072.00	1.74

L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	160,176.84	0.02
N	水利、环境和公共设施管理业	5,539.87	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	18,161.78	0.00
R	文化、体育和娱乐业	29,517.67	0.00
S	综合	-	-
	合计	635,842,831.39	93.99

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金不投资港股通股票。

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	000792	盐湖股份	1,231,500	43,582,785.00	6.44
2	002466	天齐锂业	214,000	22,898,000.00	3.38
3	300813	泰林生物	210,400	21,040,000.00	3.11
4	002945	华林证券	1,527,400	20,864,284.00	3.08
5	300428	立中集团	781,440	20,551,872.00	3.04
6	000776	广发证券	774,300	19,040,037.00	2.81
7	600995	文山电力	727,500	14,455,425.00	2.14
8	688367	工大高科	570,309	14,240,615.73	2.10
9	300088	长信科技	1,062,100	14,104,688.00	2.08
10	002389	航天彩虹	506,800	14,089,040.00	2.08

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）	1,242,300.00	0.18

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,242,300.00	0.18

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	123135	泰林转债	9,734	973,400.00	0.14
2	127052	杭锅转债	2,689	268,900.00	0.04

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

本基金不投资贵金属。

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

本基金不投资权证。

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

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的。通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，采用流动性好、交易活跃的合约品种，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，以达到降低投资组合整体风险的目的。

本基金还将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲市场系统性风险、大额申购赎回等特殊情形下的流动性风险。

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

本基金不投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金不投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金不投资国债期货。

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受到调查以及处罚的情况的说明

根据公开市场信息显示，本报告编制日前一年内，云南文山电力股份有限公司因“220kV 锦屏变 110kV 线路接入工程建设项目需配套的输电线路规范设计、施工及塔基安装等环境保护措施未经验收，即投入生产和使用”的环境违法行为被文山州生态环境局处以罚款。除此以外，其余九名证券的发行主体没有出现被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

本基金对上述证券的投资决策说明：本公司投研团队基于对该证券的基本面研究，认为上述事件不改变其长期投资价值。本基金管理人对上述证券的投资决策遵循公司的投资决策制度。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金投资的前十名股票没有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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,970.18
5	应收申购款	441,222.79
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	445,192.97

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

本基金报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因，本报告分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	568,657,674.84
报告期期间基金总申购份额	41,984,225.14
减：报告期期间基金总赎回份额	91,997,868.68
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	518,644,031.30

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

§ 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,450.05
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,000,450.05
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.93

注：本基金基金合同生效日为 2021 年 3 月 30 日。基金管理人持有本基金份额系募集期内认购，适用基金招募说明书中规定的认购费率。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，本基金的管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例（%）	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例（%）	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有	10,000,450.05	1.93	10,000,450.05	1.93	3 年

资金					
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,450.05	1.93	10,000,450.05	1.93	-

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准本基金募集的文件；
- 2、《恒越优势精选混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《恒越优势精选混合型发起式证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 6、报告期内优势精选混合型发起式证券投资基金在规定媒介上披露的各项公告。

10.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：上海市浦东新区龙阳路 2277 号 2102 室，基金托管人办公地址：北京市西城区金融大街 3 号 A 座。

10.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的住所免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

恒越基金管理有限公司

2022 年 1 月 24 日