

永赢长远价值混合型证券投资基金

2022年第1季度报告

2022年03月31日

基金管理人:永赢基金管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2022年04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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年4月20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2022年01月01日起至2022年03月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	永赢长远价值混合
基金主代码	012406
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年09月13日
报告期末基金份额总额	7,420,996,224.75份
投资目标	本基金以价值投资理念为指导，采用稳健的资产配置和股票投资策略，充分考虑个股的安全边际，精选具有持续成长性和核心竞争力的企业，在力争控制投资组合风险的前提下，追求资产净值的长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金以价值投资理念为指导，采用稳健的大类资产配置和股票投资策略。</p> <p>在资产配置中，通过以宏观经济及宏观经济政策分析为核心的情景分析法来确定投资组合中股票、债券和现金类资产等的投资范围和比例，并结合对市场估值、市场资金、投资主体行为和市场信心影响等因素的综合判断进行灵活调整。</p> <p>在股票投资中，采取“自下而上和自上而下相结合”的策略，结合行业中观景气比较下的轮动投资策略，并辅以严格的投资组合风险控制，优选能够为股东</p>

创造价值的可持续成长公司，以获得长期持续稳健的投资收益。在投资组合的构建上，主要关注以下两个方面：一是具有较大市场空间、持续经营确定性强、盈利能力和核心竞争力突出的企业；二是综合考量周期与产业的边际变化，在具备安全边际的前提下，把握企业盈利拐点的确定性机会。

1、大类资产配置

本基金在宏观经济分析基础上，结合对政策面、市场资金面的分析，积极把握市场发展趋势，并根据经济周期不同阶段各类资产市场表现的变化情况，对股票、债券和现金等大类资产投资比例进行战略配置和调整。

2、股票精选策略

本基金的股票投资主要通过自上而下与自下而上相结合的方式，精选经营稳健、估值合理、行业景气度较高、具有长期成长性和一定安全边际的个股。本基金将综合考虑投资回报的稳定性、持续性与成长性，通过精细化风险管理和组合风险收益的优化，实现行业与风格类资产的均衡配置，追求风险调整后收益的最大化，再结合定量、定性等分析方法及其它投资分析工具，开展投资。

（1）定量分析

定量分析方面，本基金关注拟投资对象的盈利能力、成长性、合理估值水平三个指标。本基金特别注重盈利质量的分析。

1) 盈利能力

本基金通过盈利能力分析评估上市公司创造利润的能力，主要参考的指标包括净资产收益率（ROE），销售毛利率，销售净利率，EBITDA/主营业务收入等。

2) 成长能力

本基金投资方法上重视投资价值与成长潜力的平衡，一方面利用价值投资标准筛选估值低估或合理的股票，避免市场波动时的风险和股票价格高企的风险；另一方面，利用成长性投资可分享高成长收益的机会。本基金通过成长能力分析评估上市公司未来的盈利增长速度，主要参考的指标包括：主营业务收入增长率、销售毛利率增长率、每股收益增

长率等。

3) 估值水平

本基金通过估值水平分析评估当前市场估值的合理性，主要参考的指标包括市盈率（P/E）、市净率（P/B）、市盈增长比率（PEG）、自由现金流贴现（FCFF, FCFE）和企业价值/EBITDA 等。

（2）定性分析

本基金在定量分析选取出的股票基础上，通过进一步定性分析，从持续成长性、市场前景以及公司治理结构等方面对上市公司进行进一步的精选。

1) 持续成长性的分析。通过对上市公司生产、技术、市场、经营状况等方面的深入研究，评估具有持续成长能力的上市公司。

2) 在市场前景方面，需要考量的因素包括市场的广度、深度、政策扶持的强度、所处行业的景气程度以及上市公司创新能力取得竞争优势、开拓市场、进而创造利润增长的能力。

3) 公司治理结构的优劣对包括公司战略、创新能力、盈利能力乃至估值水平都有至关重要的影响。本基金将从上市公司的管理层评价、战略定位和管理制度体系等方面对公司治理结构进行评价。

（3）港股通标的股票投资策略

本基金将通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场，不使用合格境内机构投资者（QDII）境外投资额度进行境外投资。

本基金将重点关注：

1) 相对A股有稀缺性行业与个股，对资本有显著的吸引力，具有较高的配置价值；

2) 具有持续领先优势或核心竞争力的企业，这类企业具有良好成长性或高额股东回报率；

3) 盈利能力较高、分红稳定或分红潜力大的上市公司；

4) 相对A股同类公司具有显著的估值优势的公司。

（4）存托凭证投资策略

本基金可投资存托凭证，本基金将结合对宏观经济状况、行业景气度、公司竞争优势、公司治理结构、估值水平等因素的分析判断，选择投资价值高的存

托凭证进行投资。

3、固定收益投资策略

本基金的债券投资品种主要有国债、企业债等中国证监会认可的，具有良好流动性的金融工具。债券投资主要用于提高非股票资产的收益率，严格控制风险，追求合理的回报。本基金将根据当前宏观经济形势、金融市场环境，运用基于债券研究的各种投资分析技术，进行个券精选。

4、可转换债券、可交换债券投资策略

本基金在综合分析可转换债券、可交换债券的股性特征、债性特征、流动性等因素的基础上，审慎筛选其中安全边际较高、发行条款相对优惠、流动性良好，以及基础股票基本面优良的品种，并以合理的价格买入，争取稳健的投资回报。

5、资产支持证券投资策略

资产支持证券主要包括资产抵押贷款支持证券（ABS）、住房抵押贷款支持证券（MBS）等证券品种。本基金将重点对市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等影响资产支持证券价值的因素进行分析，并辅助采用蒙特卡洛方法等数量化定价模型，评估资产支持证券的相对投资价值并做出相应的投资决策。

6、股指期货投资策略

基金管理人可运用股指期货，以提高投资效率更好地达到本基金的投资目标。本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。此外，本基金还将运用股指期货来对冲诸如预期大额申购赎回、大量分红等特殊情况下的流动性风险以进行有效的现金管理。

7、国债期货投资策略

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，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以期萃

	取相应债券组合的超额收益。 如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围，本基金可以相应调整和更新相关投资策略，并在招募说明书更新或相关公告中公告。	
业绩比较基准	沪深300指数收益率*75%+中债-综合全价（总值）指数收益率*20%+恒生指数收益率（按估值汇率折算）*5%	
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金。本基金将投资港股通标的股票，需承担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。	
基金管理人	永赢基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	永赢长远价值混合A	永赢长远价值混合C
下属分级基金的交易代码	012406	012407
报告期末下属分级基金的份额总额	6,803,622,130.11份	617,374,094.64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(2022年01月01日 - 2022年03月31日)	
	永赢长远价值混合A	永赢长远价值混合C
1. 本期已实现收益	-970,496,485.12	-88,135,628.04
2. 本期利润	-1,352,506,946.82	-123,185,974.43
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1929	-0.1934
4. 期末基金资产净值	4,976,516,687.56	451,082,843.01
5. 期末基金份额净值	0.7315	0.7306

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

永赢长远价值混合A净值表现

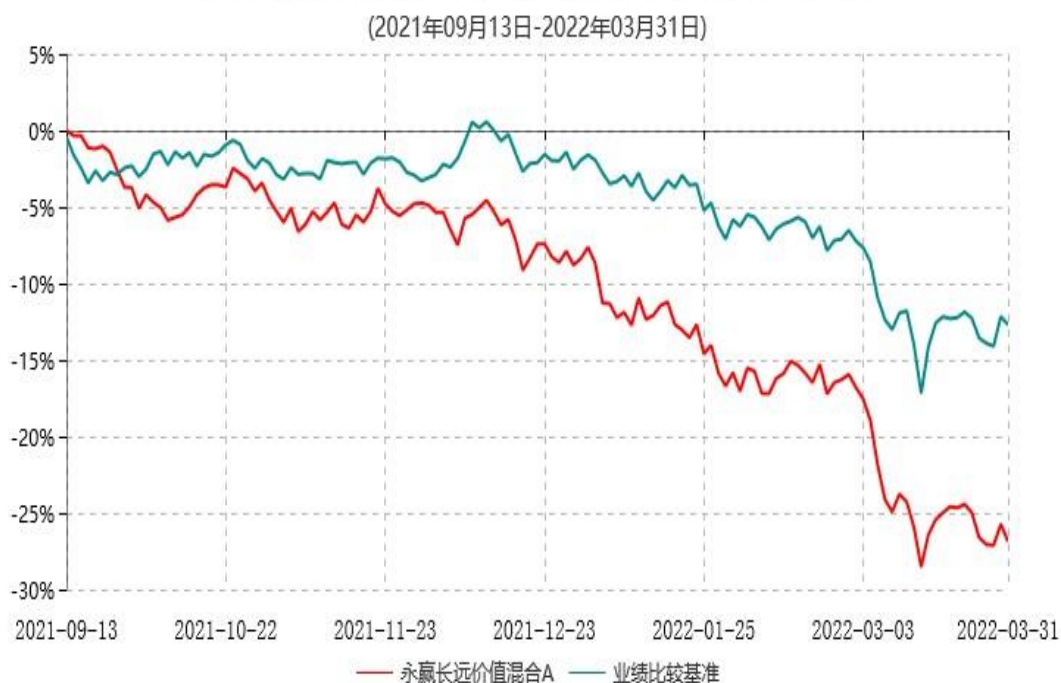
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-20.82%	1.42%	-11.28%	1.19%	-9.54%	0.23%
过去六个月	-23.64%	1.17%	-10.43%	0.94%	-13.21%	0.23%
自基金合同生效起至今	-26.85%	1.13%	-12.69%	0.92%	-14.16%	0.21%

永赢长远价值混合C净值表现

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	-20.86%	1.42%	-11.28%	1.19%	-9.58%	0.23%
过去六个月	-23.73%	1.17%	-10.43%	0.94%	-13.30%	0.23%
自基金合同生效起至今	-26.94%	1.13%	-12.69%	0.92%	-14.25%	0.21%

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

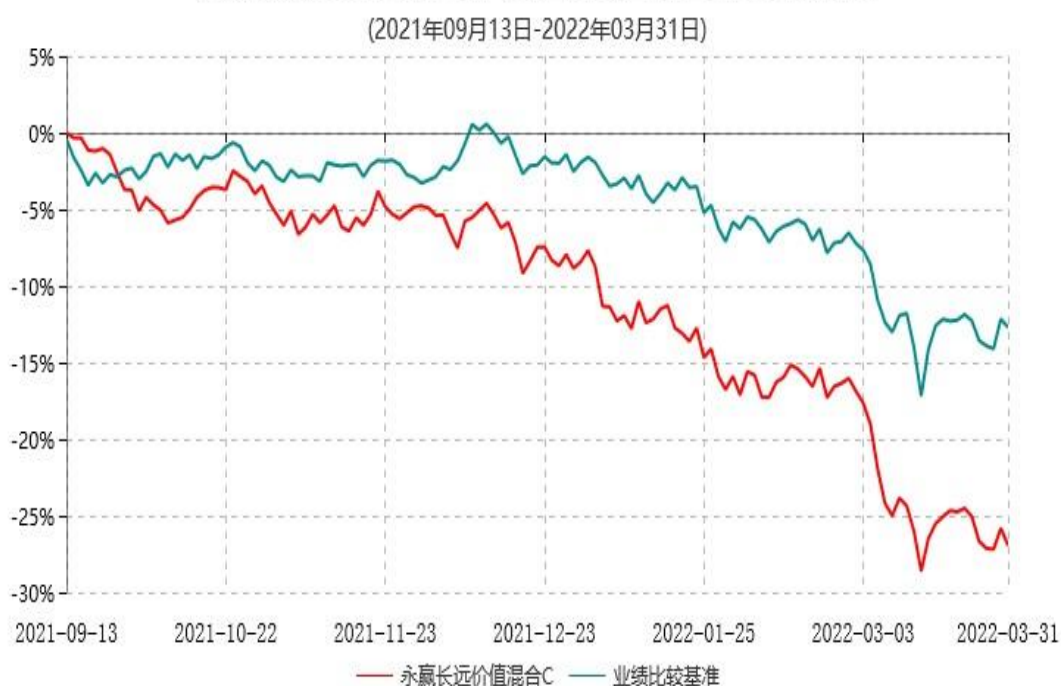
永赢长远价值混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：1、本基金合同生效日为 2021 年 9 月 13 日，截至本报告期末本基金合同生效未满一年；

2、本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

永赢长远价值混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：1、本基金合同生效日为 2021 年 9 月 13 日，截至本报告期末本基金合同生效未
满一年；
2、本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

§ 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		
常远	基金经理	2021-09-13	-	10	常远先生，同济大学理学博士，10年证券相关从业经验。曾任易方达基金管理有限公司权益投资部基金经理，现任永赢基金管理有限公司权益投资部基金经理。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司做出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

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。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《永赢长远价值混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作合法合规，无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

本基金管理人主要通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程、交易流程，以及强化事后监控分析来确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。本基金管理人规定了严格的投资授权管理制度、投资备选库管理制度和集中交易制度等，并重视交易执行环节的公平交易措施，以“时间优先、价格优先、比例分配”作为执行指令的基本原则，通过投资交易系统内的公平交易模块，以尽可能确保公平对待各投资组合。

本基金管理人交易部和风险管理部进行日常投资交易行为监控，风险管理部负责对各账户公平交易进行事后分析，分别于每季度和每年度对所管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别的收益率差异进行分析，每季度对连续四个季度期间内、不同

时间窗下不同投资组合同向交易的交易价差进行分析，通过分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。

报告期内本基金管理人严格执行公平交易制度，公平对待旗下各投资组合，未发现显著违反公平交易的行为。本报告期内，公平交易制度执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金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

2022年一季度，受地产政策调控和疫情反复影响，国内经济阶段性下行压力加大。海外主要经济体在通胀大幅上行的压力下，美联储开始货币紧缩和逐步加息的步伐。而突如其来的“俄乌战争”又加剧了权益市场的不确定性。在上述多重不利因素的影响，权益市场在一季度震荡下行，期间上证指数涨幅为-10.65%，沪深300指数下跌14.53%，创业板指数下跌19.96%，恒生科技指数下跌19.63%。

从申万标准划分的31个行业看，一季度煤炭、房地产、综合、银行等行业指数涨幅靠前，也仅这四个行业取得正收益。电子、国防军工、汽车、家用电器等行业指数跌幅较大。一季度长远价值基金的股票持仓逆势有所提升。这期间主要是考虑到市场快速调整之后，部分具备长期核心竞争力的优质公司逐步显现出了配置价值而采取的主动操作。我们重点布局的方向包含了三类资产：一是具备核心竞争力和长期发展空间的优质公司，以互联网巨头和高端白酒公司为代表；二是具备长期产业发展逻辑，确定性和竞争力较为清晰的成长赛道，以新能源、锂电和汽车电子、先进制造业为代表；三是阶段性受益于宏观逆周期政策和能源紧缺局势的地产、煤炭、化工等。未来一段时间，我们将继续坚持逆势布局消费类和科技类优质公司的策略，通过围绕“能源紧缺”命题布局部分对冲组合短期风险。

展望未来一个季度，从宏观角度看，国内经济复苏的力度是核心的关注点。短期本土疫情对经济的冲击相信经过此次管控之后，未来的管理将会更加完善，对社会经济造成的损失也将降到更低的水平。同时，上游资源品价格、美国货币紧缩是相对偏长的影响因素，需要持续的考量其对于市场的影响。

整体看，权益市场目前的估值已经回到了一个相对偏低的位置，未来基于疫情得到管控和国际政治局势缓和的预期，我们可以对权益市场持有更加乐观的态度。对于权益市场而言，核心还是要选择质地优秀和盈利置信度高的公司。历史上看优质企业才是穿越牛熊的根本所在，而越是在市场悲观的时候坚定选择这类资产越有可能在未来获得不菲的收益。我们将继续坚持做一个具备深度研究和投资耐心的投资者。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢长远价值混合A基金份额净值为0.7315元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-20.82%，同期业绩比较基准收益率为-11.28%；截至报告期末永赢

长远价值混合C基金份额净值为0.7306元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-20.86%，同期业绩比较基准收益率为-11.28%。

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无应说明的预警信息。

§ 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	5,051,742,384.48	91.15
	其中：股票	5,051,742,384.48	91.15
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	483,612,341.86	8.73
8	其他资产	7,105,897.73	0.13
9	合计	5,542,460,624.07	100.00

注：本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币487,309,097.01元，占期末净值比例8.98%。

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	315,817,573.38	5.82
C	制造业	3,558,230,376.78	65.56

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	743,059.65	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	16,541.00	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,199,333.69	0.02
J	金融业	273,162,240.00	5.03
K	房地产业	414,209,988.36	7.63
L	租赁和商务服务业	199,467.84	0.00
M	科学研究和技术服务业	664,647.10	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	21,551.15	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	168,508.52	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	4,564,433,287.47	84.10

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(%)
基础材料	-	-
非日常生活消费品	201,946,907.55	3.72
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	285,362,189.46	5.26

公用事业	-	-
地产业	-	-
合计	487,309,097.01	8.98

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3 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	300750	宁德时代	587,200	300,822,560.00	5.54
2	600426	华鲁恒升	9,057,485	295,002,286.45	5.44
3	002304	洋河股份	2,119,711	287,496,402.93	5.30
4	H00700	腾讯控股	940,300	285,362,189.46	5.26
5	002460	赣锋锂业	2,262,484	284,281,114.60	5.24
6	600036	招商银行	5,836,800	273,162,240.00	5.03
7	000858	五粮液	1,752,324	271,715,359.44	5.01
8	002466	天齐锂业	3,193,426	259,912,942.14	4.79
9	603501	韦尔股份	1,333,908	257,977,807.20	4.75
10	600383	金地集团	17,766,837	253,710,432.36	4.67

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。

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。

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

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内,基金投资的前十名证券的发行主体招商银行股份有限公司在报告编制日前一年受到行政处罚,处罚金额合计为7470万元。

本基金管理人在严格遵守法律法规、本基金《基金合同》和公司管理制度的前提下履行了相关的投资决策程序,不存在损害基金份额持有人利益的行为。

5.11.2 基金投资的前十名股票中,不存在投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

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	-
5	应收申购款	7,105,897.73
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	7,105,897.73

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

由于四舍五入的原因,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

	永赢长远价值混合A	永赢长远价值混合C
--	-----------	-----------

报告期期初基金份额总额	7,165,473,940.64	654,460,622.18
报告期期间基金总申购份额	107,783,039.03	41,691,572.91
减：报告期期间基金总赎回份额	469,634,849.56	78,778,100.45
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	6,803,622,130.11	617,374,094.64

§ 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

	永赢长远价值混合A	永赢长远价值混合C
报告期期初管理人持有的本基金份额	61,587,586.44	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	61,587,586.44	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.83	-

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，本基金管理人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

本基金本报告期内不存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

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. 中国证监会准予永赢长远价值混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《永赢长远价值混合型证券投资基金基金合同》；

3. 《永赢长远价值混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《永赢长远价值混合型证券投资基金招募说明书》及其更新(如有)；
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照；
6. 基金托管人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

地点为管理人地址：上海市浦东新区世纪大道210号21世纪大厦21、22、27层

9.3 查阅方式

投资者可在办公时间亲临上述存放地点免费查阅，也可在本基金管理人的网站进行查阅，查询网址：www.maxwealthfund.com。

如有疑问，可以向本基金管理人永赢基金管理有限公司咨询。

客户服务电话：400-805-8888

永赢基金管理有限公司

2022年04月22日