

永赢长远价值混合型证券投资基金

2023年第2季度报告

2023年06月30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:2023年07月20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2023年07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2023年04月01日起至2023年06月30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	6,058,176,817.39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	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。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。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。本基金主要投资策略包含大类资产配置、股票精选策略、固定收益投资策略、可转换债券、可交换债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略和国债期货投资策略。	
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	5,568,925,643.57份	489,251,173.82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(2023年04月01日 - 2023年06月30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	-263,158,377.24	-22,990,850.59
2.本期利润	-260,408,533.91	-22,684,910.98
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0455	-0.0454
4.期末基金资产净值	3,080,481,116.48	269,657,562.05
5.期末基金份额净值	0.5532	0.5512

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、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

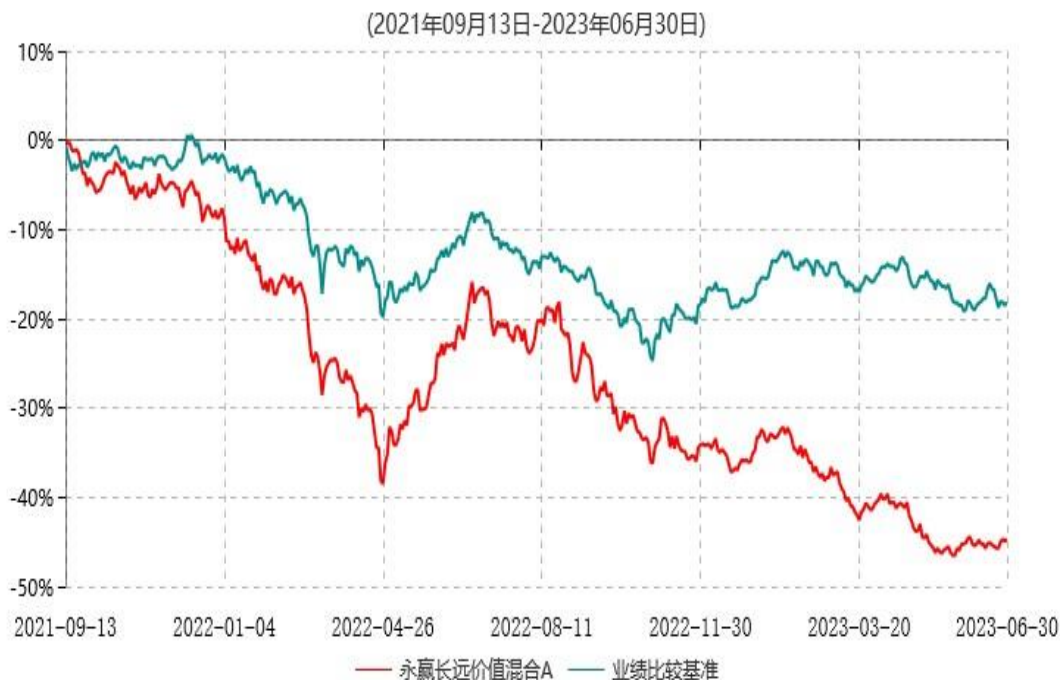
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-7.43%	0.90%	-3.78%	0.67%	-3.65%	0.23%
过去六个月	-13.52%	0.97%	-0.29%	0.68%	-13.23%	0.29%
过去一年	-33.09%	1.22%	-10.78%	0.80%	-22.31%	0.42%
自基金合同生效起至今	-44.68%	1.32%	-18.16%	0.89%	-26.52%	0.43%

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	-7.49%	0.90%	-3.78%	0.67%	-3.71%	0.23%
过去六个月	-13.62%	0.97%	-0.29%	0.68%	-13.33%	0.29%
过去一年	-33.23%	1.22%	-10.78%	0.80%	-22.45%	0.42%
自基金合同生效起至今	-44.88%	1.32%	-18.16%	0.89%	-26.72%	0.43%

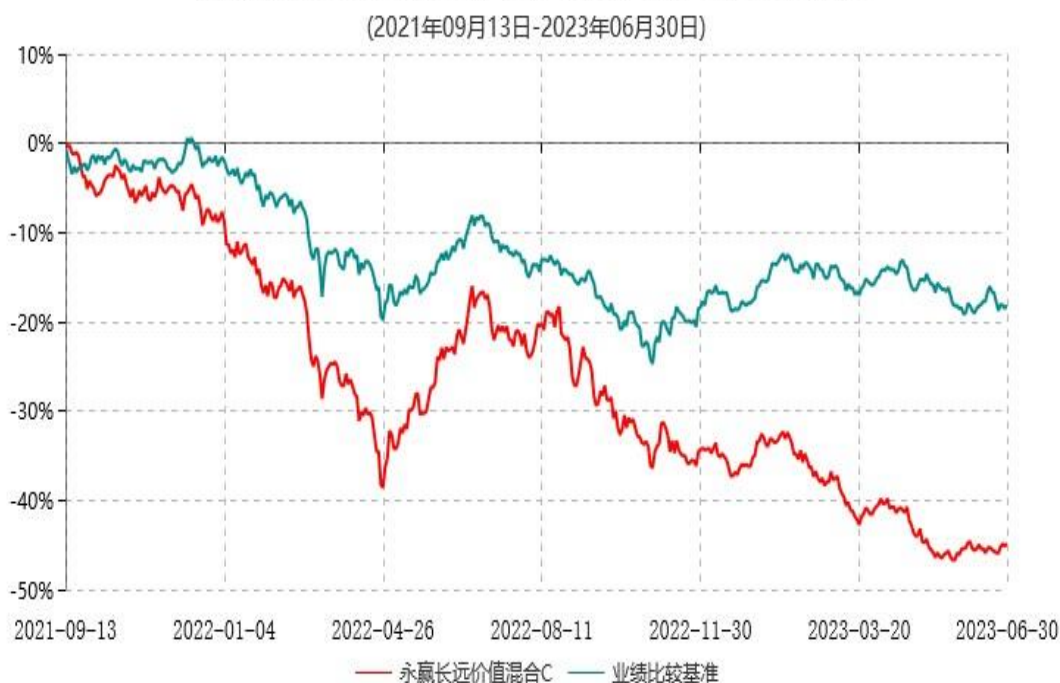
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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：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：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	证券	说明
----	----	--------	----	----

		基金经理期限		从业年限	
		任职日期	离任日期		
常远	基金经理	2021-09-13	-	12	常远先生，同济大学理学博士，12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。
许拓	基金经理	2023-06-06	-	10	许拓先生，硕士，10年证券相关从业经验。曾任中欧基金管理有限公司研究员；中信证券股份有限公司研究员；农银汇理基金管理有限公司权益基金经理。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《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》及行业协会关于从业人员的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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

二季度国内宏观经济复苏偏弱，市场迅速转向悲观。2023年春节后，宏观经济基本面逐步进入验证期，部分行业数据显示复苏力度并未显著超预期；3月初两会胜利召开，政府并未释放出强烈的经济刺激信号，市场开始逐步修正过于乐观的经济预期，4月份开始出台的宏观数据及房地产、汽车等中观数据都显示经济复苏力度偏弱，市场对宏观经济预期快速转弱；虽然央行在6月份进行了降息，但市场普遍对经济刺激政策不抱期望。

二季度海外方面仍有不利因素存在。美国经济韧性不断超预期，美联储上半年不断加息，甚至指引下半年仍有加息可能；俄乌冲突进入僵持阶段，中国外交在中东取得重大成果，但中美关系未见改善。

在此背景下，Q2股票市场表现较弱。经济预期偏悲观叠加美元不断强势，人民币迅速贬值，带动外资持续流出，A股、H股经济相关度较高板块出现快速下跌，消费、周期跌幅明显，而基本面相对较好的公用事业、家电等有小幅上涨；好在国内金融市场流动性仍然充裕，主题性投资继续强势，尤其是AI相关的通信、传媒表现较强，部分高股息的中特估值标的也有所表现。

展望三季度，宏观经济基本面及预期双弱的局面恐怕难以有明显改变，暂时未看到有较为明确的经济刺激政策出台的可能，股票市场预计仍以震荡为主，主题投资仍是一段时期内可能获益的方向，但宏观经济相关度较高行业的过度悲观预期也可能阶段性得到缓解。

主题投资方面，AI主题仍是市场热点，密切关注海外AI创新进展情况及国内厂商跟进情况；中特估值仍是监管的重要导向，部分基本面本身出现明显变化的央国企仍然值得重点关注。基本面投资方面，弱经济基本面上公用事业、高股息资产等板块仍较为受益；稳定经济的政策方向和力度暂时难以预判，但总量相关行业前期跌幅明显，一旦有清晰的经济政策出台，或有较好的反弹机会；此外，港股经历了明显的下杀，一旦极度悲观预期有所修正，或有较大弹性。

未来一段时间，国内外风险值得高度重视。海外方面，美联储持续加息后的负向反馈可能在加息末段快速显现；国内方面，经济托底政策迟迟不出台可能带来预期进一步悲观。

为了提升组合的稳定性，控制组合风险，本基金在二季度适当降低了权益仓位，并对持仓结构进行了调整，降低了行业集中度，分散了个股的持仓比例。

鉴于宏观经济复苏力度仍不稳定，消费行业估值仍不够便宜，本基金在二季度大幅降低了消费行业配置比例；由于国内经济暂未明显复苏，美元持续强势，海外资金持续流出，港股大盘继续承压，本基金在二季度降低了港股的持仓比例。

基于组合稳定性考虑，本基金充分考虑性价比，在反复比选后，增配了中特估值背景下的稳定运营的公共事业、高股息的银行、低估值的建筑交运地产、长期发展前景确定的军工等行业，以降低组合波动，在严控风险基础上力争获取一定收益。

本基金在二季度增持了较大比例的中特估值核心标的。央国企在金融地产、上游资源、公用事业、建筑、交运、汽车、化工、高端制造、科技前沿等国民经济重要部门占比较大，承担着国家安全、战略转型、经济稳定、民生保障等多种多样的重要功能，二十大后更是肩负着高质量发展和共同富裕的重大使命，需要不断借力资本市场。但央国企集中的行业逐渐进入成熟期，央国企业绩增速逐步放缓，在以快速增长为主要考量要点的估值体系中，估值不断下降，出现了明显的系统性低估。在此背景下，中国特色估值体系被提出。十四五以来，央国企继续深化国有企业改革，更加聚焦主业，经营效率不断改善，ROE逐步提升；在当前弱复苏的宏观经济背景下，主要行业的业绩增速普遍较弱，央国企稳健的业绩增速相对优势开始显现；以国有大行为代表的部分央国企估值低、股息率高，也比较契合整个社会回报率不断下行背景下追求绝对收益回报的稳健投资者的需求。从股票角度看，央企作为最优质的国有资产，实力强大、经营风险低、长期业绩的稳定性强，按照DCF估值模型来测算，央国企经营的存续期长、加权平均资金成本低，市值上行空间仍较为可观。

具体到中特估值的细分行业中，本基金适当做了行业分散。大比例增持了稳定运营类资产，其中核电作为稳定运营的基荷能源，在海外发达经济体中占有较大的电力供应比例，而国内仅占比5%左右，国家近年来重启了新建核电站，核电运营商中期业绩增速将稳步提升，而当前估值水平较水电等类型电源仍有明显折价，具备较好的性价比；火电业绩反转逻辑仍在兑现过程中，当前估值仍不高。鉴于当前社会回报率明显降低，绝对收益回报需求上升，资产荒逻辑可能重新演绎，本基金增配了以银行为代表的高股息资产。随着国企改革不断推进，央企的经营效率不断提升，业务边界不断扩展，竞争力更加突出，但估值上并未得到明显体现，故此本基金增配了低估值的建筑、交运、房地产、非银、机械等行业的优质低估值央企。前期军工板块因为订单低于预期出现明显调整，主要公司估值已经明显降低，作为国家战略发展行业，长期投资价值明显，本基金做了适当增配。

感谢持有人的信任和支持。后续管理过程中，本基金将以稳健为优先追求目标，适当时机增加持仓弹性，争取为持有人获取良好收益。

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0.5532元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-7.43%，同期业绩比较基准收益率为-3.78%；截至报告期末永赢长远价值混合C基金份额净值为0.5512元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-7.49%，同期业绩比较基准收益率为-3.78%。

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	2,678,622,339.92	79.75
	其中：股票	2,678,622,339.92	79.75
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	101,412,972.77	3.02
	其中：债券	101,412,972.77	3.02
	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	435,663,273.81	12.97
	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	139,597,195.79	4.16
8	其他资产	3,465,965.64	0.10
9	合计	3,358,761,747.93	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181,787,276.03元，占期末净值比例5.43%。

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	10,123,644.00	0.30
C	制造业	419,586,034.37	12.52
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	833,990,477.97	24.89
E	建筑业	450,669,017.52	13.45
F	批发和零售业	144,190.93	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	130,367,243.34	3.89
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	411,971.07	0.01
J	金融业	511,257,017.88	15.26
K	房地产业	131,863,758.90	3.94
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	14,394.48	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	22,566.57	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	23,782.86	0.00
R	文化、体育和娱乐业	8,360,964.00	0.25
S	综合	-	-
	合计	2,496,835,063.89	74.53

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 (%)
原材料	-	-
非日常生活消费品	57,126,341.79	1.71
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	64,856,830.61	1.94
医疗保健	-	-
工业	-	-

信息技术	-	-
通讯业务	-	-
公用事业	9,756,493.78	0.29
房地产	50,047,609.85	1.49
合计	181,787,276.03	5.43

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	601985	中国核电	26,671,900	188,036,895.00	5.61
2	003816	中国广核	53,187,000	165,411,570.00	4.94
2	H01816	中广核电力	5,599,000	9,756,493.78	0.29
3	600011	华能国际	16,703,143	154,671,104.18	4.62
4	601668	中国建筑	24,823,100	142,484,594.00	4.25
5	601288	农业银行	30,255,800	106,802,974.00	3.19
5	H01288	农业银行	5,761,000	16,359,502.48	0.49
6	601939	建设银行	16,714,048	104,629,940.48	3.12
6	H00939	建设银行	3,470,000	16,220,301.94	0.48
7	601988	中国银行	26,378,900	103,141,499.00	3.08
7	H03988	中国银行	5,610,000	16,241,046.49	0.48
8	601598	中国外运	22,753,049	106,029,208.34	3.16
9	600027	华电国际	15,802,161	105,716,457.09	3.16
10	300750	宁德时代	460,101	105,266,507.79	3.14

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	101,412,972.77	3.03
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	101,412,972.77	3.03

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	019694	23国债01	1,003,000	101,412,972.77	3.03

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中国农业银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、中国银行股份有限公司在报告编制日前一年受到行政处罚,处罚金额分别合计为150万元、20351万元、3280万元。

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	3,308,971.20
4	应收利息	-
5	应收申购款	156,994.44
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,465,965.64

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	5,908,926,874.05	515,898,271.81
报告期期间基金总申购份额	16,390,712.33	12,846,985.00
减：报告期期间基金总赎回份额	356,391,942.81	39,494,082.99
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	5,568,925,643.57	489,251,173.82

§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	61,587,586.44	-

额		
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（%）	1.02	-

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号二十一世纪大厦21、22、23、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

2023年07月20日