

长城价值成长六个月持有期混合型证券投资
基金
2024 年第 1 季度报告

2024 年 3 月 31 日

基金管理人：长城基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 4 月 20 日

§ 1 重要提示

本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。

本基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 04 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。

本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 2024 年 01 月 01 日起至 2024 年 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	长城价值成长六个月持有期混合
基金主代码	010284
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 3 月 16 日
报告期末基金份额总额	656,121,345.72 份
投资目标	本基金筛选基本面优秀的公司，通过组合均衡配置，力争实现基金资产长期稳健增长。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金通过对宏观经济环境、政策形势、证券市场走势的综合分析，主动判断市场时机，进行积极的资产配置，合理确定基金在股票、债券等各类资产类别上的投资比例，并随着各类资产风险收益特征的相对变化，适时进行动态调整。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金考虑行业景气变化，通过自上而下进行行业配置，并结合自下而上精选基本面优秀的个股，构建股票投资组合。</p> <p>本基金组合构建考虑行业适度分散，并通过个股分散，注重组合的业绩表现回撤小，收益率稳定，长期下来跑赢业绩基准指数，给投资者带来回报。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>本基金通过对国内外宏观经济态势、利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化等因素进行综合分析，构</p>

	建和调整固定收益证券投资组合，同时保持高流动性，为组合提供现金增强收益。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×70%+中证港股通综合指数收益率（使用估值汇率折算）×10%+中债综合全价指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金是混合型基金，其预期收益及风险水平低于股票型基金，高于债券型基金与货币市场基金。本基金可投资港股通标的股票，需承担因港股市场投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。具体风险请查阅本基金招募说明书的“风险揭示”章节的具体内容。	
基金管理人	长城基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	长城价值成长六个月持有期混合 A	长城价值成长六个月持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	010284	010285
报告期末下属分级基金的份额总额	607,700,326.79 份	48,421,018.93 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（2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日）	
	长城价值成长六个月持有期混合 A	长城价值成长六个月持有期混合 C
1. 本期已实现收益	-35,778,329.42	-2,834,077.77
2. 本期利润	-16,718,239.27	-1,367,264.59
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0272	-0.0279
4. 期末基金资产净值	350,658,529.25	27,267,256.87
5. 期末基金份额净值	0.5770	0.5631

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

长城价值成长六个月持有期混合 A

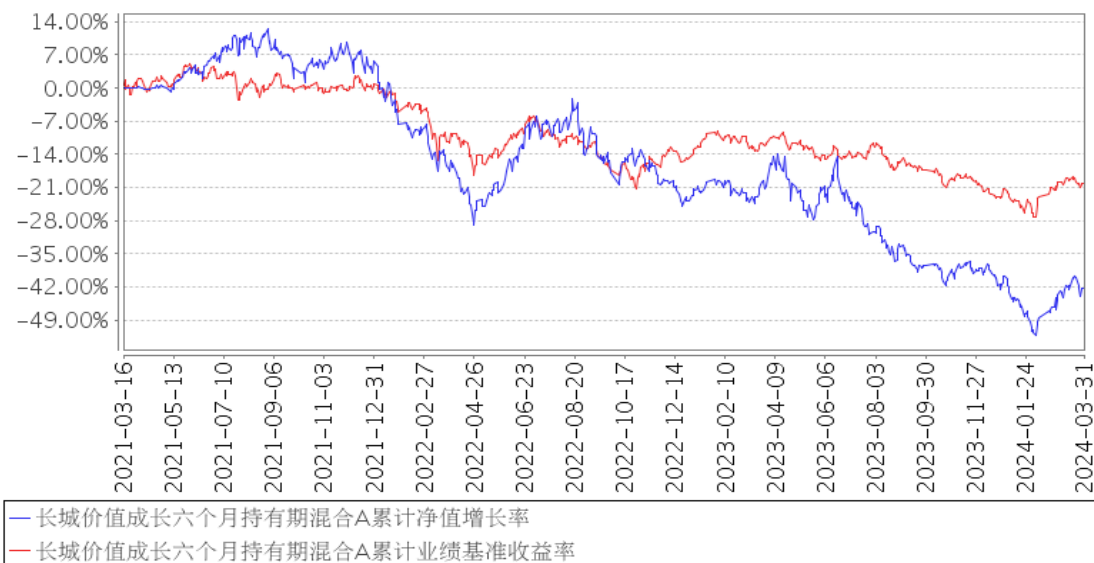
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-4.26%	1.90%	1.43%	0.94%	-5.69%	0.96%
过去六个月	-7.78%	1.57%	-3.50%	0.80%	-4.28%	0.77%
过去一年	-28.84%	1.70%	-9.95%	0.74%	-18.89%	0.96%
过去三年	-42.29%	1.47%	-20.41%	0.83%	-21.88%	0.64%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-42.30%	1.46%	-20.10%	0.84%	-22.20%	0.62%

长城价值成长六个月持有期混合 C

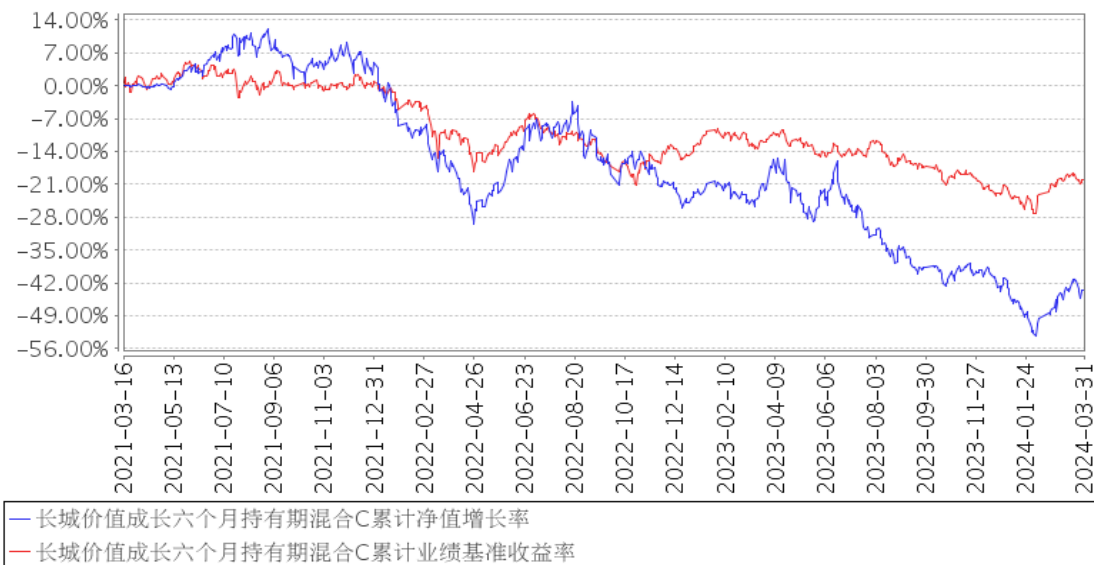
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-4.46%	1.90%	1.43%	0.94%	-5.89%	0.96%
过去六个月	-8.16%	1.57%	-3.50%	0.80%	-4.66%	0.77%
过去一年	-29.41%	1.70%	-9.95%	0.74%	-19.46%	0.96%
过去三年	-43.66%	1.47%	-20.41%	0.83%	-23.25%	0.64%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-43.69%	1.46%	-20.10%	0.84%	-23.59%	0.62%

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

长城价值成长六个月持有期混合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



长城价值成长六个月持有期混合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：①本基金股票投资占基金资产的比例为 60%–95%，其中投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的 50%；投资于同业存单的比例不超过基金资产的 20%；每个交易日日终在扣除股指期货合约和国债期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，其中现金不得包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等；股指期货、国债期货及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。

②本基金的建仓期为自基金合同生效之日起六个月内，建仓期满时，各项资产配置比例符合基金合同约定。

§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		
韩林	本基金的基金经理	2021 年 11 月 4 日	-	14 年	男，中国籍，硕士。2010 年 6 月-2013 年 8 月曾就职于兴业证券股份有限公司任研究员，2013 年 9 月-2021 年 7 月曾就职于农银汇理基金管理有限公司，历任研究员（2013 年 9 月-2015 年 7 月）、基金经理（2015 年 7 月-2021 年 7 月），2021 年 8 月加入长城基金管理有限公司。自 2021 年 11 月至今任“长城价值成长六个月持有期混合型证券投资基金”基金经理，自 2023 年 1 月至今任“长城数字经济混合型证券投资基金”基金经理，自 2023 年 2 月至今任“长城安心回报混合型证券投资基金”基金经理，自 2023 年 5 月至今任“长城创新成长混合型证券投资基金”基金经理。

注：①上述任职日期、离任日期根据公司做出决定的任免日期填写。

②证券从业年限的计算方式遵从从业人员的相关规定。

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

注：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了《证券投资基金法》、基金合同和其他有关法律法规的规定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制和防范风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大的利益，未出现投资违反法律法规、基金合同约定和相关规定的情况，无因公司未勤勉尽责或操作不当而导致基金财产损失的情况，不存在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

报告期内，本基金管理人严格执行了相关法律法规和公司制度的规定，不同投资者的利益得到了公平对待。

本基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，对同向交易的价差进行事后分析，并对基金经理兼任投资经理的组合执行更长周期的交易价差分析，定期出具公平交易稽核报告。本报告期报告认为，本基金管理人旗下投资组合的同向交易价差均在合理范围内，结果符合相关

政策法规和公司制度的规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为，没有出现基金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% 的现象。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2024 年新年伊始，在宏观偏弱、市场风险偏好偏低的背景下，市场大幅下跌。市场一定程度上出现了流动性风险，如雪球敲入等在交易上对市场冲击有所体现，部分小盘股上出现了挤兑。市场大幅下挫背景下，维稳资金倾向于通过宽基 ETF 形式介入市场，因此上证 50、沪深 300 等权重指数相对抗跌，防御价值凸现的高股息性质板块抗跌甚至部分具备绝对收益。1 月内“中特估”主题重新回到市场关注视野，一方面发改委等强调未来对中央企业负责人进行“市值考核”，一方面央国企标的中与前述高股息资产具备较大重合度，该方向成为弱势市场中的强势主题。我们的持仓结构因为以科技成长为主，在此期间受到较大冲击，部分持仓经历了杀估值的过程。应对上，我们一方面降低了组合整体仓位水平，一方面尽量规避流动性压力较大的小市值型标的，向基本面扎实的中大市值白马型个股集中。

季度中期大盘探底后 V 型反弹，指数普涨，整体市场体现为成长显著优于价值，小盘强于大盘。2 月市场在政策和资金的呵护下企稳反弹。宏观层面，国内主要经济数据处在真空期，金融数据相对超预期；海外因美国就业通胀数据相对强劲，联储官员表态相对鹰派，市场在修正年内降息预期的乐观程度。市场风险偏好在年初被极致压缩后开始回升，监管层面对市场关注的量化监管、恶意做空、规范减持、上市公司质量等释放积极信号，提升投资者信心。市场流动性在维稳资金介入支持下依次恢复，从沪深 300 为代表的宽基指数再扩散到小盘股，最后量化影响较大的微盘股整体也恢复相对正常的流动性，市场成交额恢复到万亿级别。我们的持仓结构因为以科技成长为主，在此期间获得了超跌反弹，其中 TMT 因为同期 AI 产业进展（如 Sora 多模态发布、英伟达等海外龙头公司业绩超预期等）反弹幅度较大。组合管理上，我们一方面提升了组合整体仓位水平，一方面提升了符合 AI 产业趋势的 TMT 个股配置。

3 月市场继续震荡上行，上证重回 3000 点以上。风格方面，大盘相对占优。值得关注的是大类资产方面，石油、黄金、白银等大涨，美元指数走强，也带动了上游资源品板块在此期间涨幅领先。美国经济数据整体韧性较强，市场对“二次通胀”预期有所提升，美联储降息预期有所下修。国内经济层面，1-2 月整体经济数据略优于预期，3 月末公布的 PMI 数据也恢复至荣枯线之上，出口仍为结构性的亮点。期间召开的全国两会公布的经济增长目标基本符合市场预期，结构性的

新质生产力相关政策表述获得市场的关注，其中大规模设备更新、消费品以旧换新、低空经济等在此后一段时间均有主题活跃表现。在此期间 AI 算力和应用等代表新质生产力的科技创新方向仍是我们主要配置方向之一，我们亦对具备政策支持的新方向如低空经济、设备更新等关注加大，并配置了部分自身景气较高的出海链条、供需好转的涨价品种。我们在科技成长板块内部进行了相对均衡的配置，开始增配新能源、化工等底部板块，布局 1 季报预期较好的个股品种。

展望 2 季度，我们预期在经历了 1 季度一波 V 型反弹后，市场将从指数全面反弹过渡为横盘震荡。2 季度我们更多期待的是分化和结构性行情：1) 经济增长整体预期上修的动力还不充足，市场前期积累了一定的涨幅，临近 1 季报业绩期，市场需要消化和观察经济与上市公司业绩情况；2) 流动性危机解除后，市场交易活跃度与风险偏好得到一定修复，政策在“加大对外开放”、“优化房地产政策”、“新质生产力”、“设备更新与消费品以旧换新”等方向积极有为，市场存在结构性机会。投资主线方面，1 季度市场结构更多围绕超跌反弹以及市场风险偏好好转下的春季躁动，我们判断 2 季度市场可能会将更高的权重赋予真正的行业景气程度，我们预期在 1 季报中寻找更多业绩线索。我们中期更关注盈利复苏更为强劲的相关产业板块，以及持续有产业趋势和政策支撑的科技型公司，当前 AI 硬件和应用、新能源、低空经济、机械、化工、有色等是我们重点关注的板块。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末长城价值成长六个月持有期混合 A 的基金份额净值为 0.5770 元，本报告期基金份额净值增长率为-4.26%；截至本报告期末长城价值成长六个月持有期混合 C 的基金份额净值为 0.5631 元，本报告期基金份额净值增长率为-4.46%。同期业绩比较基准收益率为 1.43%。

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，本基金无需要说明的情况。

§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	340,831,947.25	88.26
	其中：股票	340,831,947.25	88.26
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	11,309,000.00	2.93
	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	31,335,010.89	8.11
8	其他资产	2,693,335.19	0.70
9	合计	386,169,293.33	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	-	-
C	制造业	238,725,467.93	63.17
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	1,895,184.00	0.50
G	交通运输、仓储和邮政业	946,718.35	0.25
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	60,660,096.76	16.05
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,729,989.60	0.72
M	科学研究和技术服务业	8,369,148.61	2.21
N	水利、环境和公共设施管理业	1,030.00	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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	27,504,312.00	7.28
S	综合	-	-
	合计	340,831,947.25	90.18

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：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	300857	协创数据	199,100	12,204,830.00	3.23

2	601138	工业富联	519,300	11,824,461.00	3.13
3	000100	TCL 科技	2,232,800	10,427,176.00	2.76
4	000408	藏格矿业	311,400	9,818,442.00	2.60
5	002463	沪电股份	318,600	9,615,348.00	2.54
6	002156	通富微电	423,100	9,515,519.00	2.52
7	300251	光线传媒	819,700	8,754,396.00	2.32
8	003019	宸展光电	377,444	8,454,745.60	2.24
9	301091	深城交	198,700	8,345,400.00	2.21
10	300308	中际旭创	50,600	7,921,936.00	2.10

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：无。

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

注：无。

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

注：无。

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

注：无。

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

注：无。

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

注：无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金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。

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

本基金投资于国债期货，以套期保值为目的，以合理管理债券组合的久期、流动性和风险水

平。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

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

本报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到过公开谴责、处罚。

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中，未有投资于超出基金合同规定备选股票库之外股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	227,997.44
2	应收证券清算款	2,458,484.60
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,853.15
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,693,335.19

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：无。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：无。

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

项目	长城价值成长六个月持有期混合 A	长城价值成长六个月持有期混合 C
报告期期初基金份额总额	623,392,244.90	50,178,139.70
报告期期间基金总申购份额	1,411,632.79	1,008,474.50
减：报告期期间基金总赎回份额	17,103,550.90	2,765,595.27
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	607,700,326.79	48,421,018.93

§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

注：本报告期基金管理人持有本基金的份额情况无变动，于本报告期期初及期末均未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期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

注：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。

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

- （一）中国证监会准予长城价值成长六个月持有期混合型证券投资基金注册的文件
- （二）《长城价值成长六个月持有期混合型证券投资基金基金合同》
- （三）《长城价值成长六个月持有期混合型证券投资基金招募说明书》
- （四）《长城价值成长六个月持有期混合型证券投资基金托管协议》
- （五）基金管理人业务资格批件、营业执照
- （六）基金托管人业务资格批件、营业执照
- （七）中国证监会规定的其他文件

9.2 存放地点

基金管理人及基金托管人住所

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，如有疑问，可向本基金管理人长城基金管理有限公司咨询。

咨询电话：0755-29279188

客户服务电话：400-8868-666

网站：www.ccfund.com.cn

长城基金管理有限公司

2024 年 4 月 20 日