

长城价值成长六个月持有期混合型证券投资
基金
2022 年第 2 季度报告

2022 年 6 月 30 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：2022 年 7 月 21 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 2022 年 07 月 19 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 2022 年 04 月 01 日起至 2022 年 06 月 30 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	828,179,430.07 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混合 A	长城价值成长六个月混合 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	767,926,869.75 份	60,252,560.32 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 4 月 1 日-2022 年 6 月 30 日）	
	长城价值成长六个月混合 A	长城价值成长六个月混合 C
1. 本期已实现收益	-39,431,837.33	-3,190,224.49
2. 本期利润	59,363,909.11	4,495,370.67
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0764	0.0734
4. 期末基金资产净值	701,221,104.97	54,452,891.09
5. 期末基金份额净值	0.9131	0.9037

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	①-③	②-④

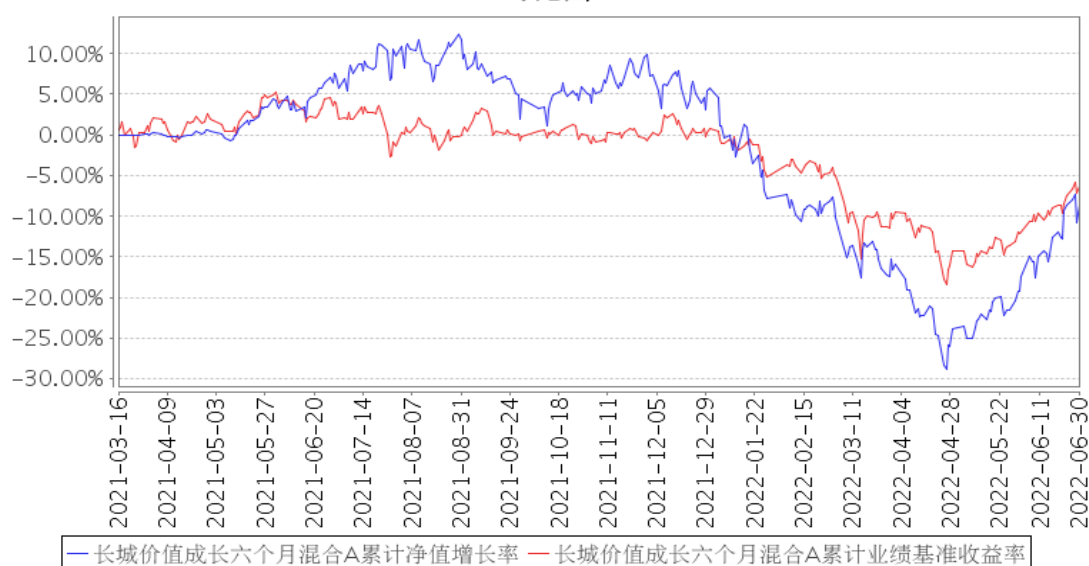
				④		
过去三个月	9.47%	1.80%	4.51%	1.14%	4.96%	0.66%
过去六个月	-13.56%	1.68%	-7.00%	1.18%	-6.56%	0.50%
过去一年	-15.05%	1.46%	-9.89%	0.98%	-5.16%	0.48%
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同 生效起至今	-8.69%	1.31%	-6.27%	0.93%	-2.42%	0.38%

长城价值成长六个月混合 C

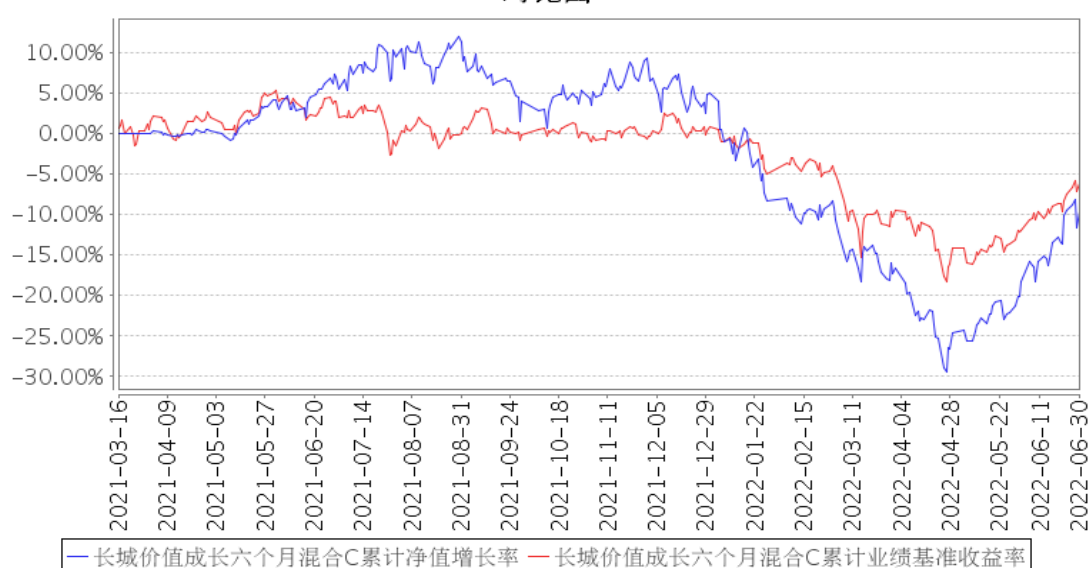
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	9.26%	1.79%	4.51%	1.14%	4.75%	0.65%
过去六个月	-13.91%	1.68%	-7.00%	1.18%	-6.91%	0.50%
过去一年	-15.73%	1.46%	-9.89%	0.98%	-5.84%	0.48%
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同 生效起至今	-9.63%	1.31%	-6.27%	0.93%	-3.36%	0.38%

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		
何以广	公司总经理助理、研究部总经理、本基金的基金经理	2021年3月16日	-	11年	男, 中国籍, 博士, 注册金融分析师(CFA)、注册会计师(CPA)。2011年6月加入长城基金管理有限公司, 历任行业研究员、“长城消费增值股票型证券投资基金”基金经理助理。现任公司总经理助理、研究部总经理、投委会委员兼基金经理, 自2015年5月至2016年7月任“长城优化升级混合型证券投资基金”基金经理, 自2017年8月至2018年12月任“长城环保主题灵活配置混合型证券投资基金”, 自2016年9月至2018年12月任“长城久富核心成长混合型证券投资基金(LOF)”基金经理。自2015年6月至今任“长城中小盘成长混合型证券投资基金”基金经理, 自2017年3月至今任“长城安心回报混合型证券投资基金”基金经理, 自2018年6月至今任“长城智能产业灵活配置混合型证券投资基金”基金经理, 自2019年8月至今任“长城研究精选混合型证券投资基金”基金经理, 自2020年12月至今任“长城均衡优选混合型证券投资基金”基金经理, 自2020年12月至今任“长城品质成长混合型证券投资基金”基金经理, 自2021年3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。
韩林	本基金的基金经理	2021年11月4日	-	12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。

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合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守了《证券投资基金法》、《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》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《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《长城基金管理有限公司公平交易管理制度》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，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

2022 年 2 季度之初市场大幅下跌，4 月各主要指数均遭遇了较大程度的回撤。4 月国内外都有较多的宏观因素对市场产生负面影响。海外在美联储紧缩预期升温、通胀居高不下、业绩增长担忧的三重压力下，全球市场遭受重创。除美元和少数大宗商品外，其他多数投资品类下跌；对流动性更敏感的成长股跌幅更显著，如纳斯达克指数。国内除了受到海外风险传导外，上海疫情的爆发与封控对市场影响较大。上海的静态封控措施影响传导至长三角及其他地区，在生产、物流、出口等方面对汽车、电子等诸多制造业、消费业产生负面冲击。负面基本面信息和情绪传播下，市场对经济前景和上市公司盈利产生诸多担忧。4 月正值 21 年报和 22 年 1 季报集中发布期，部分受到疫情和上游原材料价格上涨影响的行业和个股出现了业绩低于预期的情况，同时部分公司交流反馈 2 季度情况仍会继续受到冲击。4 月的下跌反映了盈利预测和估值的双杀。我们在此

期间仓位维持中性水平，行业配置仍以科技成长板块为主，做了适度的均衡，但持仓中新能源、电子、计算机等板块产生了较大负向收益，整体净值回撤。

4 月底 5 月初以来，国内宏观政策暖风不断。4 月 29 日政治局会议提出疫情要防住、经济要稳住、发展要安全三大要求。会议对市场情绪企稳起到积极作用，自上而下的各行各业细分稳增长政策不断出现，较大程度地改变了市场对于行业未来景气修复的预期，带来相关行业板块的大幅反弹。5 月下旬以来，上海、北京的疫情也得到了极大缓解，社会秩序得以修复，复工复产出现实质进展。悲观盈利假设因复工复产开始得到一定程度的缓解。市场成功脱离失速下跌，重回震荡格局，结构性机会较为丰富。市场风格层面，我们观察到中小市值个股活跃度大幅提升，在 5 月行情中跑赢大市值蓝筹。我们判断其原因一方面由于 4 月市场暴跌中，部分小市值个股受伤严重，甚至出现剧烈去杠杆现象，出清更为彻底，部分标的的估值优势更明显；另一方面，市场或对经济复苏的斜率有所担忧，因此更能代表整体国内宏观经济景气的大市值蓝筹的估值修复要经历更多波折。

6 月全国疫情得到极大缓解，复工复产成为主旋律，国家持续出台支持经济与产业发展的具体政策。较为典型的例子是汽车行业国家和各地方层面的购置税减免、补贴等政策，政策力度超出市场预期，行业高频数据后续也体现出积极效果，汽车特别是新能源汽车的产销情况迅速好转，带动汽车整车、汽车零部件、锂电上下游产业链等相关板块估值修复。新能源汽车板块的热度也带动了此前景气程度维持较好的光伏以及预期下半年行业景气上行的风电、电力设备等板块上涨。我们此前在新能源相关行业已做重点配置，并在 5 月及时识别了汽车板块 Beta 向上的机会并增加配置，期间获得了较好的正向收益，净值回升。随着市场行情好转，市场风险偏好逐级抬升，行业轮动加速，主题性机会层出不穷，如光伏 HJT 电池、特斯拉人形机器人、麒麟电池等。我们对于主题性机会参与不多，还是以持有基本面和业绩情况扎实的标的为主。TMT 行业在科技成长板块横向比较中股价表现相对落后，我们判断主要是产业景气与业绩成长性比较中优势不明显，但因为在此轮市场反弹中相对滞涨，我们相信后续有补涨机会，我们整体 TMT 仓位没有做大幅调整。

展望 7 月，我们预判市场仍以结构性行情为主。市场风格层面，我们判断会更趋向均衡。5、6 月反弹中科技成长占优，一部分原因在于行业比较中，市场对经济复苏的斜率有所担忧，因此更能代表整体国内宏观经济景气的大市值蓝筹的估值修复并不顺畅。同样从行业比较的思路出发，我们会循着复工复产、政策支持带来的景气修复先后顺序去观察、寻找盈利能力开始修复的板块，重点关注的领域包括疫情管控放松下的消费行业、地产触底后的地产产业链等。我们会在科技成长行业配置为主的基础上，适度均衡。进入中报预告发布时间周期，我们对于中报业绩确定性的追求会赋予更高权重，在配置中会更倾向于中报业绩稳健性更强的品种。

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混合 A 的基金份额净值为 0.9131 元,本报告期基金份额净值增长率为 9.47%;截至本报告期末长城价值成长六个月混合 C 的基金份额净值为 0.9037 元,本报告期基金份额净值增长率为 9.26%。同期业绩比较基准收益率为 4.51%。

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	680,013,254.41	88.43
	其中:股票	680,013,254.41	88.43
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	15,090,000.00	1.96
	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	73,021,443.65	9.50
8	其他资产	875,002.52	0.11
9	合计	768,999,700.58	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	592,873,136.78	78.46
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	3,870,802.00	0.51
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	3,996,975.00	0.53
H	住宿和餐饮业	-	-

I	信息传输、软件和信息技术服务业	51,379,864.00	6.80
J	金融业	8,005,836.00	1.06
K	房地产业	3,787,271.00	0.50
L	租赁和商务服务业	3,811,199.00	0.50
M	科学研究和技术服务业	23,441.56	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	57,524.93	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	16,234.14	0.00
R	文化、体育和娱乐业	12,190,970.00	1.61
S	综合	-	-
	合计	680,013,254.41	89.99

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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	601689	拓普集团	399,900	27,365,157.00	3.62
2	002594	比亚迪	79,000	26,345,710.00	3.49
3	300750	宁德时代	48,900	26,112,600.00	3.46
4	600522	中天科技	982,800	22,702,680.00	3.00
5	600438	通威股份	319,300	19,113,298.00	2.53
6	600702	舍得酒业	93,100	18,991,469.00	2.51
7	688063	派能科技	60,125	18,771,025.00	2.48
8	002049	紫光国微	97,700	18,535,644.00	2.45
9	688066	航天宏图	222,420	17,526,696.00	2.32
10	002459	晶澳科技	191,870	15,138,543.00	2.00

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

本报告期本基金投资的前十名证券除舍得酒业发行主体外，其他证券的发行主体未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。

根据上海证券交易所公布的纪律处分决定书：

舍得酒业股份有限公司（简称舍得酒业）因信息披露相关违规情形，于 2021 年 8 月 6 日被上海证券交易所予以通报批评。

以上发行主体涉及证券的投资已执行内部严格的投资决策流程，符合法律法规和公司制度的

规定。

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	279,593.41
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	595,409.11
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	875,002.52

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混合 A	长城价值成长六个月混合 C
报告期期初基金份额总额	793,827,423.80	62,619,304.84
报告期期间基金总申购份额	3,007,908.17	1,333,624.11
减：报告期期间基金总赎回份额	28,908,462.22	3,700,368.63
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	767,926,869.75	60,252,560.32

§ 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