

华商远见价值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：华商基金管理有限公司

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 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的法律责任。

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 4 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。

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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华商远见价值混合
基金主代码	011371
交易代码	011371
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 6 月 16 日
报告期末基金份额总额	1,488,209,410.72 份
投资目标	本基金通过更长远的视角、更深入的思考，辨析企业的长期发展趋势、竞争环境和成长空间，追求企业长期稳定成长所蕴含的投资价值，并在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金遵从长远深入的角度进行上市公司基本面研究，以更高的视角把握长期经济发展规律，以更深的视角思考企业业务本质和竞争态势，以更大的视角洞悉企业发展的核心逻辑，以更远的视角挖掘企业的长期成长潜力，通过全方位的定性和定量分析方法精选出具有长期价值的优质个股构建投资组合。 具体投资策略详见基金合同。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中债总全价（总值）指数收益率×30%+中证港股通综合指数收益率×10%

风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。本基金若投资港股通标的股票，还需承担汇率风险以及境外市场的风险。	
基金管理人	华商基金管理有限公司	
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	华商远见价值混合 A	华商远见价值混合 C
下属分级基金的交易代码	011371	011372
报告期末下属分级基金的份额总额	970,306,235.71 份	517,903,175.01 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）	
	华商远见价值混合 A	华商远见价值混合 C
1. 本期已实现收益	-87,035,736.08	-45,792,274.60
2. 本期利润	-107,031,548.42	-57,582,608.32
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0911	-0.0909
4. 期末基金资产净值	385,319,387.99	201,196,811.52
5. 期末基金份额净值	0.3971	0.3885

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

华商远见价值混合 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	-17.01%	2.19%	2.17%	0.71%	-19.18%	1.48%
过去六个月	-20.64%	1.85%	-2.57%	0.64%	-18.07%	1.21%
过去一年	-28.22%	1.46%	-8.23%	0.62%	-19.99%	0.84%
自基金合同 生效起至今	-60.29%	1.40%	-21.60%	0.74%	-38.69%	0.66%

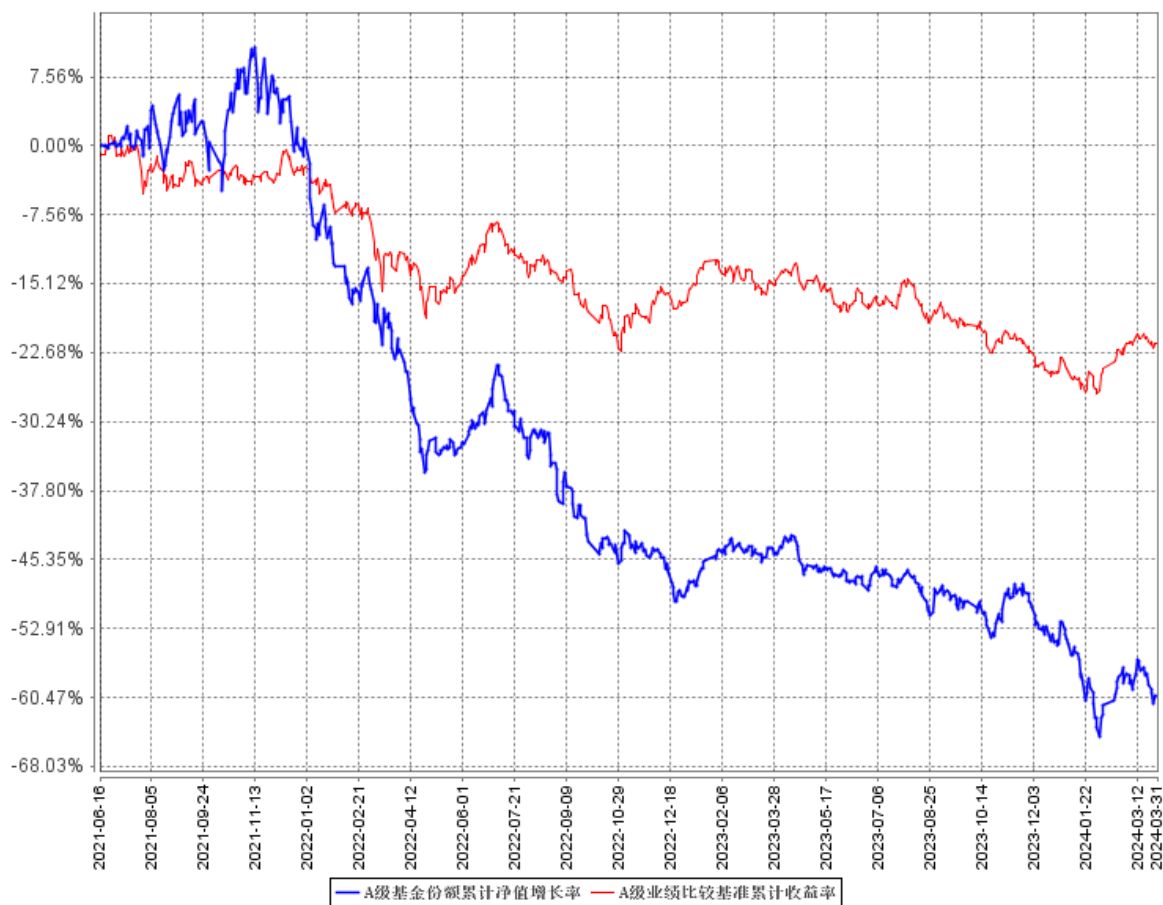
华商远见价值混合 C

阶段	净值增	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基准收	①—③	②—④
----	-----	-------	-------	---------	-----	-----

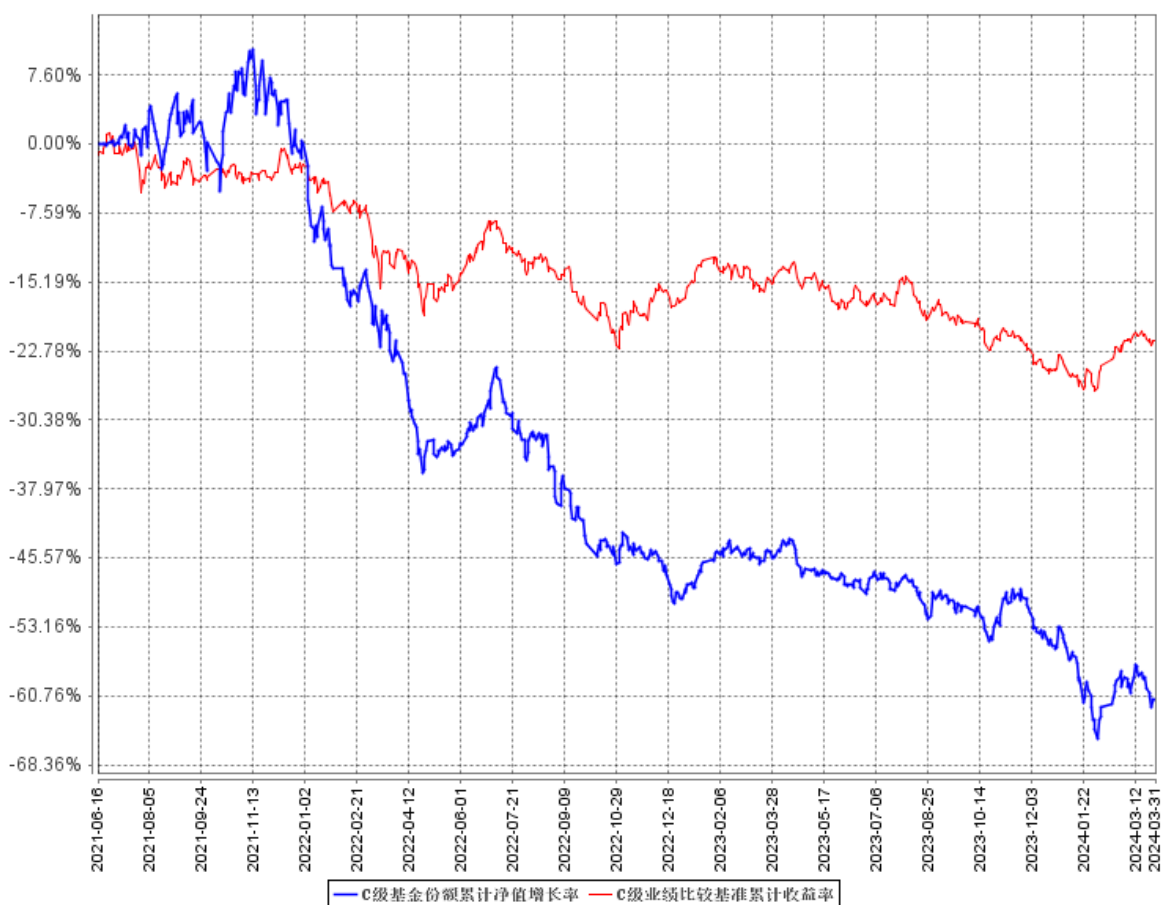
	长率①	标准差②	准收益率③	益率标准差④		
过去三个月	-17.18%	2.19%	2.17%	0.71%	-19.35%	1.48%
过去六个月	-20.96%	1.85%	-2.57%	0.64%	-18.39%	1.21%
过去一年	-28.78%	1.46%	-8.23%	0.62%	-20.55%	0.84%
自基金合同生效起至今	-61.15%	1.40%	-21.60%	0.74%	-39.55%	0.66%

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

A级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



C级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：①本基金合同生效日为 2021 年 6 月 16 日。

②根据基金合同的规定，自基金合同生效之日起 6 个月内基金各项资产配置比例需符合基金合同要求。本基金在建仓期结束时，各项资产配置比例符合基金合同有关投资比例的约定。

§ 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		
余懿	基金经理	2023 年 1 月 10 日	-	8.8	男，中国籍，经济学硕士，具有基金从业资格。2012 年 6 月至 2015 年 6 月，就职于国家开发投资公司，任研究员；2015 年 6 月至 2017 年 6 月，就职于安信证券股份有限公司，任高级分析师；2017 年 6 月至 2021 年 6 月，就职于嘉实基金管理有限

					公司，任高级研究员、投资经理；2021 年 6 月至 2022 年 7 月，就职于招商信诺资产管理有限公司，任研究总监兼投资经理；2022 年 7 月加入华商基金管理有限公司；2022 年 9 月 13 日起至今担任华商乐享互联灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2023 年 1 月 10 日起至今担任华商远见价值混合型证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	--	--

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，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定。

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》和公司内部公平交易制度，在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节，公平对待旗下所有投资组合。

公司建立投研管理平台并定期举行投研晨会、投研联席会等，建立健全投资授权制度，确保各投资组合公平获得研究资源，享有公平的投资决策机会。

针对公司旗下所有投资组合的交易所公开竞价交易，通过交易系统内的公平交易程序，对于不同投资组合同日同向买卖同一证券的指令自动进行比例分配，报告期内，系统的公平交易程序运作良好，未出现异常情况。针对场外网下交易业务，公司依照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部场外、网下交易业务的相关规定，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于以公司名义进行的交易严格按照发行分配的原则或价格优先、比例分配的原则在各投资组合间进行分配。本报告期内，场外、网下业务公平交易制度执行情况良好，未出现异常情况。

公司对旗下各投资组合的交易行为进行监控和分析，对各投资组合不同时间窗口（1 日、3 日、5 日）内的同向交易的溢价金额与溢价率进行了 T 检验，统计了溢价率占优比例。本报告期

内，未出现违反公平交易制度的情况，公司旗下各基金不存在利益输送的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

为规范投资行为，公平对待投资组合，公司制定了《异常交易管理办法》，对包括可能显著影响市场价格、可能导致不公平交易、可能涉嫌利益输送等异常交易行为做出了界定及相应的防范、控制措施。

报告期内严格执行公司相关制度，未发现本基金存在异常交易行为。公司严格控制旗下非指数型投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易，按照有关指数的构成比例进行的投资导致出现的同日反向交易中，成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾 2024 年 1 季度，中国经济体现出了一些结构性亮点，尤其在产出端表现依然强劲，但盈利端仍然偏弱，同时，新房销售依然偏弱，地产部门仍在蓄势，部分企业出现了一定的舆论风险，但整体风险可控。

A 股市场在 1 季度呈现了波动加大、先弱后强的走势。市场的主线仍然延续了去年的趋势，红利、美股映射依然强势，红利和美股映射出现了一些泛化，更多的分红资产得到了认可，微盘股逐渐退出主线，取而代之的是一些主题。以半导体、新能源、军工和 CXO 为代表的成长资产依然承压。H 股体现为大市值强势，恒生指数强于恒生科技强于恒生医疗保健。

2024 年 1 季度我们依然保持了行业分散、个股分散、相对逆向的思路，但在市场的波动中表现较弱，也促使我们去反思和改进投资框架。逆向策略以低价作为安全边际，以长期预期收益率为锚，加上行业分散、个股分散，组合内部相关性较小，历史上看是可以抵御一定的市场波动，但这在 2023 年 4 季度以来变得难以奏效。主要的问题在于淡化景气和风格集中。我们的逆向策略本质上是顺长期趋势，逆短期景气趋势。长期以来淡化景气的逆向投资可以奏效，其背后隐含的关键假设是，长期趋势仍在，市场也许在短期内对景气度和长期趋势过于悲观，但随着行业终会出现景气度改善，并重回长期上升趋势，终究会在某个时点迅速回到长期估值轨迹里，所以过去这一策略的相对高回报和有限回撤本质上是温室的结果。而自 2023 年 4 季度以来市场的迅速下跌，和对红利的进一步溢价，反映出市场对成长资产的资本回报信心不足，代表了环境的阶段性变化，本质上也是周期。我们过去对此并不担心，以新能源为例，考虑的是产能周期是短暂的，这些产能虽然短期有过剩压力，但长期看由于需求的巨大空间，供需再平衡的速度会快于市场的预期，而半导体、CXO 的高端产能则毫无疑问是稀缺资产。但是与过去的产能周期相比，地缘政治带来的挑战要比过去大的多，这是市场信心不足的根源，也是市场环境的重大变化，并对投资范式形成了冲击和改变，短期内很难重新达成共识。这也是抄底 cxo 难以实现如同 2022 年 10 月抄底半

导体那样的快速收益的根本原因，战场在变，胜利更加困难，情绪价值需要更长的时间和更多的证据证明，可能需要漫长的等待。

回头看，继续保持较高的成长风格暴露是 1 季度组合相对较弱的主要原因。同时，在港股部分把较多资产暴露在恒生医疗保健、高股息优质内房股和相对中型市值的科技公司，导致组合承受了相对更大的压力。而出于对市场偏弱的担忧所增持的制造风格红利资产，则大幅贡献了超额。我们对中国式现代化和高质量发展依然充满信心，但百年未有之大变局进入相持阶段，依然充满惊涛骇浪，我们相信伟大复兴一定会来，但应该要更加注重风险控制，不成为烈士，才能分享胜利的果实。过去 1 季度的市场反馈提醒我们，要充分考虑市场短期信心不足，更加注重持有资产的情绪价值，而不只是立足长期预期收益率，简单的拉长久期，这是我们近期对投资策略和思路做出的改变。

悟已往之不谏，知来者之可追。放眼未来，创新和出海除了追赶发达国家的科技创新、与发达国家扩大贸易外，还有更多的资本品出海后发国家、受益更广泛全球化的产业机会，如果我们把自下而上的产业视野变得更加宽广，中国公司在许许多多领域都有很好的竞争优势，还可以找到更多投资机会。同时，我们也看到了许多自下而上的领域逐渐出现价格上涨的星火，目前估值仅仅反映了红利泛化，其中可能还有许多投资机会，这些都是我们近期调整的方向。潜在的通胀潜力则让我们更感欣喜，产出国更担忧通缩，消费国更担忧通胀，随着政策逐步加力，中国经济的发动机逐渐加速，彼时攻守相异，也会对我们的组合更加有利，那些短期蛰伏的资产最终会御风而起。

行业配置上，本基金在 1 季度增持了一些低估的红利资产和资源品，整体配置思路在以成长风格为主的基础上，适当缩短了久期，适当兼顾短期景气和短期市盈率，主要行业包括医药、电子、电力设备、房地产和计算机。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2024 年 3 月 31 日，华商远见价值混合型证券投资基金 A 类份额净值为 0.3971 元，份额累计净值为 0.3971 元。本季度基金份额净值增长率为-17.01%，同期基金业绩比较基准的收益率为 2.17%，本类基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率 19.18 个百分点。

截至 2024 年 3 月 31 日，华商远见价值混合型证券投资基金 C 类份额净值为 0.3885 元，份额累计净值为 0.3885 元。本季度基金份额净值增长率为-17.18%，同期基金业绩比较基准的收益率为 2.17%，本类基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率 19.35 个百分点。

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，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产

净值低于五千万元的情形。

§ 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	529,052,270.40	89.42
	其中：股票	529,052,270.40	89.42
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	57,222,266.15	9.67
8	其他资产	5,353,257.53	0.90
9	合计	591,627,794.08	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为 268,883,211.07 元，占净值比例 45.84%。

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	16,884,456.00	2.88
C	制造业	179,432,892.08	30.59
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,735,218.00	0.98
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	8,674.20	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	39,811,184.85	6.79
J	金融业	-	-
K	房地产业	878,097.00	0.15
L	租赁和商务服务业	1,976,299.60	0.34

M	科学研究和技术服务业	15,440,445.25	2.63
N	水利、环境和公共设施管理业	1,792.35	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	-	-
S	综合	-	-
	合计	260,169,059.33	44.36

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（%）
A 基础材料	-	-
B 消费者非必需品	28,082,770.47	4.79
C 消费者常用品	963,739.71	0.16
D 能源	404,774.58	0.07
E 金融	-	-
F 医疗保健	80,679,183.65	13.76
G 工业	10,712,918.92	1.83
H 信息技术	55,174,106.61	9.41
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	92,865,717.13	15.83
合计	268,883,211.07	45.84

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	09626	哔哩哔哩-W	348,663	27,909,903.09	4.76
2	603489	八方股份	739,312	27,376,723.36	4.67
3	00853	微创医疗	4,594,300	27,363,804.71	4.67
4	01951	锦欣生殖	12,374,500	27,259,990.23	4.65
5	06098	碧桂园服务	5,492,290	24,944,967.85	4.25
6	09868	小鹏汽车-W	799,500	23,265,653.87	3.97
7	03900	绿城中国	4,022,000	22,751,939.18	3.88
8	02269	药明生物	1,278,000	16,567,563.87	2.82
9	603833	欧派家居	216,400	13,823,632.00	2.36
10	603486	科沃斯	369,975	13,185,909.00	2.25

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

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投资。

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投资。

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投资。

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投资。

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

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					0.00
股指期货投资本期收益（元）					-10,561,895.57
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-693,420.00

注：本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在股指期货投资中将以控制风险为原则，以套期保值为目的，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，并按照中国金融期货交易所套期保值管理的有关规定执行。

本基金的股指期货投资基于市场系统风险模型的中短期风险判断，在预测市场风险较大时，应用择时对冲策略，即在保有股票头寸不变的情况下或者逐步降低仓位后，在市场面临下跌时择机卖出期指合约进行套期保值，当股市好转之后再将期指合约空单平仓。当市场向好时，基金管理人可择机在股指期货市场建立能够使得组合 β 值稳定的头寸从而避免现货快速建仓带来的流动性冲击，然后在保持组合风险敞口不变的前提下，在缓慢的现货市场建仓过程中有节奏地将期货头寸逐步平仓，充分利用股指期货提高资金使用效率。

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

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括国债期货。

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

本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查，且没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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未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	334,407.48
2	应收证券清算款	4,944,370.35
3	应收股利	16,164.49
4	应收利息	-
5	应收申购款	58,315.21
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,353,257.53

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

项目	华商远见价值混合 A	华商远见价值混合 C
报告期期初基金份额总额	1,325,802,762.68	728,604,029.57
报告期期间基金总申购份额	65,397,624.57	56,764,340.35
减：报告期期间基金总赎回份额	420,894,151.54	267,465,194.91

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	970,306,235.71	517,903,175.01

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

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§ 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

本基金本报告期内未发生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. 中国证监会批准华商远见价值混合型证券投资基金设立的文件；
2. 《华商远见价值混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《华商远见价值混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《华商远见价值混合型证券投资基金招募说明书》；
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照；
6. 报告期内华商远见价值混合型证券投资基金在规定媒介上披露的各项公告的原稿。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

9.3 查阅方式

基金管理人办公地址：北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 19 层

基金托管人住所

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人华商基金管理有限公司。

客户服务中心电话：4007008880，010-58573300

基金管理人网址：<http://www.hsfund.com>

中国证监会基金电子披露网站：<http://eid.csrc.gov.cn/fund>

华商基金管理有限公司

2024 年 4 月 22 日