长城价值成长六个月持有期混合型证券投资基金
2024年第3季度报告

2024年9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：2024年10月24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 10 月 23 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 07 月 01 日起至 2024 年 09 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	618,735,142.48 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	1、资产配置策略 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。 2、股票投资策略 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。 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。 3、债券投资策略 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

	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	572,340,718.49 份	46,394,423.99 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 7 月 1 日-2024 年 9 月 30 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	-19,648,204.64	-1,590,166.62
2.本期利润	16,382,053.25	1,255,210.96
3.加权平均基金份额本期利润	0.0282	0.0268
4.期末基金资产净值	335,968,969.62	26,471,909.30
5.期末基金份额净值	0.5870	0.5706

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

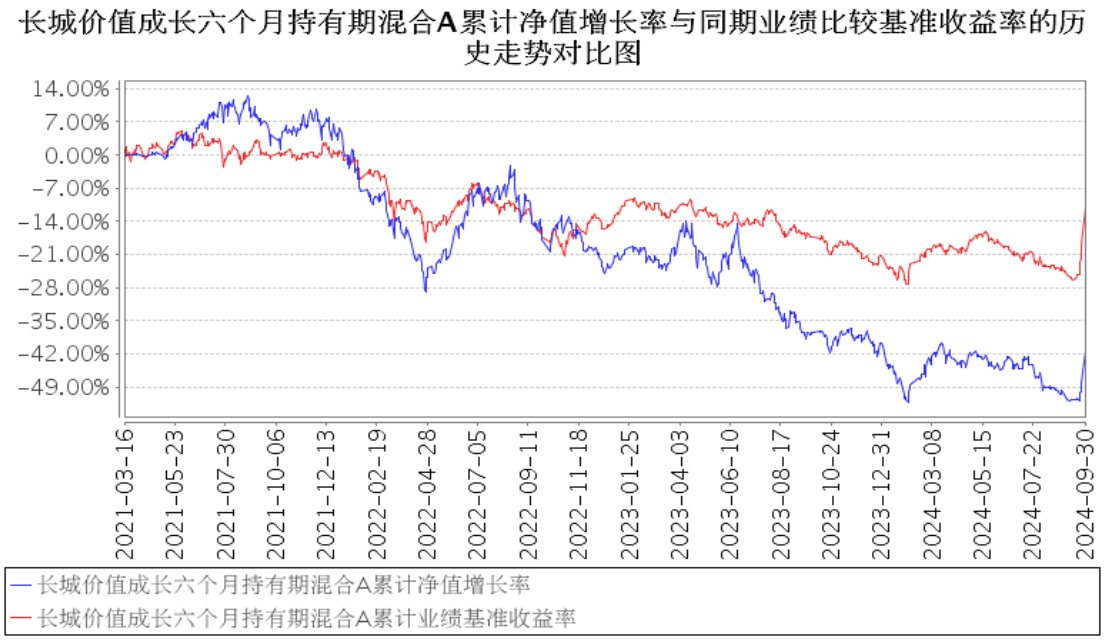
长城价值成长六个月持有期混合 A

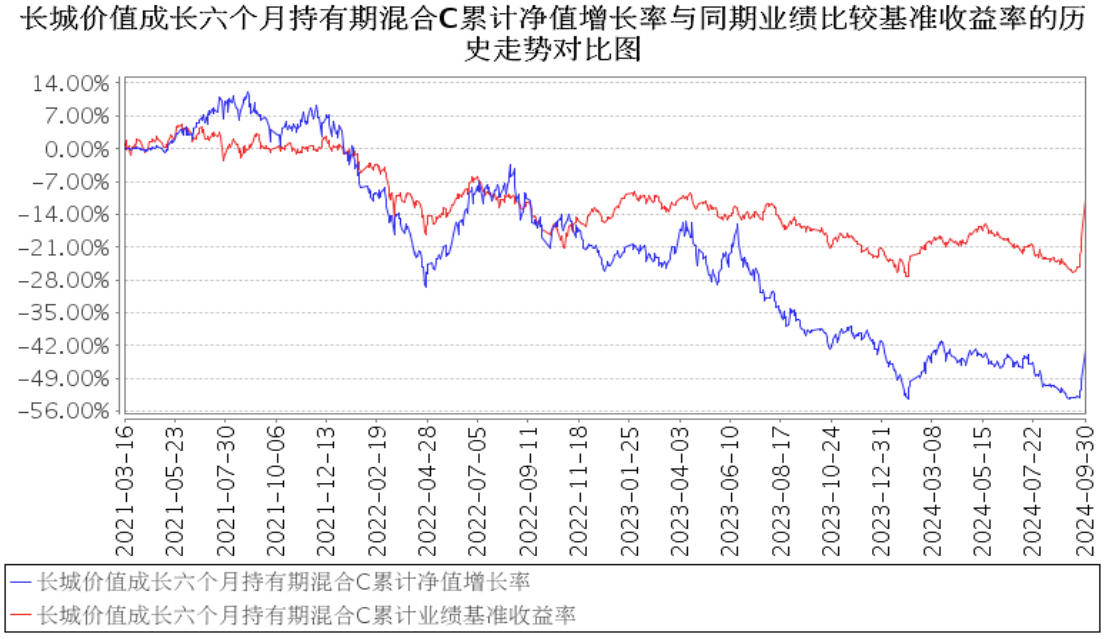
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	5.31%	1.81%	12.79%	1.26%	-7.48%	0.55%
过去六个月	1.73%	1.53%	11.50%	1.01%	-9.77%	0.52%
过去一年	-6.19%	1.55%	7.60%	0.91%	-13.79%	0.64%
过去三年	-43.79%	1.55%	-10.74%	0.87%	-33.05%	0.68%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-41.30%	1.47%	-10.92%	0.86%	-30.38%	0.61%

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	5.10%	1.81%	12.79%	1.26%	-7.69%	0.55%
过去六个月	1.33%	1.53%	11.50%	1.01%	-10.17%	0.52%
过去一年	-6.93%	1.55%	7.60%	0.91%	-14.53%	0.64%
过去三年	-45.12%	1.55%	-10.74%	0.87%	-34.38%	0.68%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-42.94%	1.47%	-10.92%	0.86%	-32.02%	0.61%

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





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 3 季度之初大盘振荡加剧。7 月市场较前期风格切换，红利资产补跌，成长领涨。港股恒指大幅走弱，恒生科技跌幅较少。行业指数层面，非银、商贸、军工等涨幅领先，煤炭、纺织服装、石油石化跌幅靠前。外部环境看，美国经济数据不佳，通胀及就业市场持续降温，9 月降息概率大幅提升。美国大选枪击事件后特朗普胜选概率提升，海外市场进行了“特朗普交易”。但随着拜登退选，哈里斯上台，特朗普交易有所缓解。国内经济数据层面未见明显起色，市场更聚焦于政策层面。7 月三中全会胜利召开，进一步引领全面深化改革，改革重点支持全面创新、强调大国安全。月末政治局会议召开，虽未见新的政策表述，但短期政策（特别是财政政策与产业政策）或更加积极。高频量化策略监管加强，市场主题投资再度活跃，无人驾驶、低空经济、芯片半导体等表现活跃。

季度中期大盘持续下跌，再创出年内次低点。8 月多数行业下跌，部分由于沪深 300ETF 等被动基金持续流入原因，防御属性的红利板块表现居前，成长板块表现落后。行业指数层面，石油石化、煤炭、传媒、银行、非银等表现相对更好，军工、农业、美容、TMT 跌幅靠前。外部环境看，美联储释放较为鸽派的信号，9 月降息成为市场的共识，但未来降息幅度、美国经济回落的方式（是否软着陆）等存在分歧。国内经济数据层面，7 月 CPI 同比增幅走扩而 PPI 转负，出口增速放缓，社融数据相对弱，8 月制造业 PMI 回落，总体经济偏弱的格局未变。中报季业绩风险、偏弱的经济基本面以及外部不确定性等共同压制市场风险偏好，市场持续回调，成交量萎缩至 4,5 千亿水平，防御性质且有沪深 300ETF 等被动流入的红利股表现相对优秀，受到英伟达产品延迟与业绩展望略低于预期影响，相关成长板块普遍大幅调整，局部热点集中部分科技主题（如 AI 眼镜、折叠屏、黑悟空、海思鸿蒙等）。

季度末市场出现了大幅反弹。9 月前半月市场仍在缩量下跌，量能延续处于五千亿左右的“地量”水平，上市公司业绩压力、经济基本面复苏进展，海外降息不确定性等因素共同压制了市场的风险偏好，核心红利资产开始补跌拖累指数表现。月初存量房贷利率调降传闻影响下，地产链有阶段性表现，同时以旧换新政策落地催化了汽车、家电走强。9 月下旬，美联储降息落地、国内政策预期转向，市场风险偏好快速修复，大盘于 9 月 18 日触底后开启反弹。24 日央行、证监

会、金管局召开会议，针对货币、地产、资本市场等市场关切议题推出系列政策。26 日政治局会议召开，于非常规月份讨论经济，有力地扭转了政策预期。市场成交量迅速放大，月末 5 个交易日量能回归万亿规模，最后一个交易日达成 2.6 万亿天量。市场呈普涨状态，券商、顺周期涨幅靠前。我们在 3 季度相对收益并不理想，当期市场震荡下跌，结构上我们在红利、防御板块中配置不多，重点持仓的 AI 算力和 AI 终端等科技成长板块在季度前中期调整较多，拖累了收益率水平。期间我们在恒生信息技术与恒生工业行业配置有所提升，电子、通信行业配置有所下降。

展望 4 季度，我们期待市场摆脱单边熊市状态，立足于在普涨后把握结构性机会。市场乐观预期下的牛市环境需要筹码结构、宏大叙事、基本面等重要条件配合，行情持续性需要强有力政策转向以逆转宏观经济下行趋势，这需要紧密观察、小心求证，否则仅能支撑流动性牛市（水牛），持续性有限。当前而言，我们观察到 924 以来市场所交易的政策转向仍在演绎，货币、财政和有关资本市场的增量政策值得期待。市场经过 9 月末 10 月初的大幅波动后，中短期震荡为合理情形，在普涨后行情将迎来分化。投资主线上我们坚持科技成长和高端制造为主，个股上寻求具备业绩兑现能力的品种。关注具备景气优势的行业方向，包括但不限于 AI 算力、半导体（自主可控）、互联网平台、低空经济、机器人、自动驾驶、军工等，以及创新药、新能源等利率敏感品种。

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持有期混合 A 的基金份额净值为 0.5870 元，本报告期基金份额净值增长率为 5.31%;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 0.5706 元，本报告期基金份额净值增长率为 5.10%。同期业绩比较基准收益率为 12.79%。

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	330,918,196.34	90.84
	其中：股票	330,918,196.34	90.84
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,303,293.81	0.36
	其中：债券	1,303,293.81	0.36
	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	20,524,868.02	5.63
8	其他资产	11,541,318.87	3.17
9	合计	364,287,677.04	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 76,814,022.20 元，占基金资产净值的比例为 21.19%。

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	1,793,056.00	0.49
C	制造业	201,044,314.83	55.47
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,916,217.00	0.53
F	批发和零售业	8,446,852.00	2.33
G	交通运输、仓储和邮政业	1,759,296.00	0.49
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	16,932,394.63	4.67
J	金融业	10,671,848.00	2.94
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	4,503,590.00	1.24
M	科学研究和技术服务业	9,541.68	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	1,414.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	5,173,380.00	1.43
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	1,852,270.00	0.51
S	综合	-	-
	合计	254,104,174.14	70.11

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	-	-
消费者非必需品	17,886,571.79	4.94
消费者常用品	3,372,694.60	0.93
能源	-	-

金融	9,841,432.67	2.72
医疗保健	1,805,158.13	0.50
工业	10,548,144.74	2.91
信息科技	5,443,312.65	1.50
电信服务	27,916,707.62	7.70
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	76,814,022.20	21.19

注：以上分类采用财汇大智慧提供的国际通用行业分类标准。

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	00700	腾讯控股	35,600	14,273,315.69	3.94
2	002475	立讯精密	285,400	12,403,484.00	3.42
3	002463	沪电股份	283,500	11,385,360.00	3.14
4	09626	哔哩哔哩-W	61,980	10,832,052.59	2.99
5	300002	神州泰岳	775,500	9,670,485.00	2.67
6	600584	长电科技	271,800	9,602,694.00	2.65
7	002371	北方华创	26,200	9,588,676.00	2.65
8	000651	格力电器	195,500	9,372,270.00	2.59
9	300308	中际旭创	56,820	8,799,145.20	2.43
10	605499	东鹏饮料	30,300	8,210,694.00	2.27

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	1,303,293.81	0.36
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	1,303,293.81	0.36

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	019749	24 国债 15	13,000	1,303,293.81	0.36

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	110,539.63
2	应收证券清算款	11,133,365.12
3	应收股利	253,566.05
4	应收利息	-
5	应收申购款	43,848.07
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	11,541,318.87

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	589,055,876.44	47,286,045.19
报告期期间基金总申购份额	989,601.14	791,589.57
减:报告期期间基金总赎回份额	17,704,759.09	1,683,210.77
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	572,340,718.49	46,394,423.99

§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

注：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 10 月 24 日