

永赢长远价值混合型证券投资基金

2024 年第 3 季度报告

2024 年 09 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：2024 年 10 月 24 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 2024 年 10 月 22 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 2024 年 07 月 01 日起至 2024 年 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

| | |
|------------|--|
| 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 | 5,430,071,228.13 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， |

| | | |
|-----------------|---|------------------|
| | <p>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。</p> | |
| 业绩比较基准 | <p>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%</p> | |
| 风险收益特征 | <p>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。</p> <p>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。</p> | |
| 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 | 4,921,382,914.59 份 | 508,688,313.54 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 07 月 01 日-2024 年 09 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 | 211,930,761.77 | 25,468,596.58 |
| 2. 本期利润 | 33,260,841.87 | -2,591,076.95 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0067 | -0.0044 |
| 4. 期末基金资产净值 | 3,129,274,467.39 | 321,492,902.16 |
| 5. 期末基金份额净值 | 0.6359 | 0.6320 |

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

| 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 | 1.35% | 1.11% | 12.97% | 1.22% | -11.62% | -0.11% |
| 过去六个月 | 10.65% | 1.01% | 11.86% | 0.97% | -1.21% | 0.04% |
| 过去一年 | 20.99% | 0.96% | 8.52% | 0.86% | 12.47% | 0.10% |
| 过去三年 | -33.62% | 1.18% | -11.86% | 0.87% | -21.76% | 0.31% |
| 自基金合同生效起 至今 | -36.41% | 1.17% | -14.08% | 0.87% | -22.33% | 0.30% |

永赢长远价值混合 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 | 1.28% | 1.11% | 12.97% | 1.22% | -11.69% | -0.11% |
| 过去六个月 | 10.53% | 1.01% | 11.86% | 0.97% | -1.33% | 0.04% |
| 过去一年 | 20.73% | 0.96% | 8.52% | 0.86% | 12.21% | 0.10% |
| 过去三年 | -34.02% | 1.18% | -11.86% | 0.87% | -22.16% | 0.31% |
| 自基金合同生效起 至今 | -36.80% | 1.17% | -14.08% | 0.87% | -22.72% | 0.30% |

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累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2021年09月13日-2024年09月30日)



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累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2021年09月13日-2024年09月30日)



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 | 任本基金的基金经理期限 | | 证券从业年限 | 说明 |
|----|------------------|------------------|------|--------|---|
| | | 任职日期 | 离任日期 | | |
| 许拓 | 权益投资部投资总监助理兼基金经理 | 2023 年 06 月 06 日 | - | 11 年 | 许拓先生，硕士，11 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投资总监助理兼基金经理。 |

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

三季度宏观经济维持弱复苏态势，部分行业压力加大。但是美国部分经济数据走弱，美联储在 9 月份超预期降息 50BP，给国内资产价格回暖提供了契机；国内宏观经济政策在 9 月下旬出现明显变化，政策目标更加聚焦资产价格，强调房价要止跌企稳，同时承诺采取更多措施稳定资本市场。

9 月中旬之前股票市场持续下跌，资本市场陷入极度悲观，股票估值被压到历史低位。9 月下旬开始的政策明显转向，迅速调动了市场的做多热情，股票市场在一周之内连续大涨，又进一步调动了做多热情。

宏观政策进一步转向及股票市场出现反弹在预期之内，但连续快速暴涨大幅超出意料。9 月底的上涨行情中，以科创板、创业板为代表的股价弹性较大的板块涨幅巨大。短期市场走势的剧烈变化确实让人头晕目眩、措手不及，但是冷静下来后也要理解，资本市场短期是投票机，长期才是称重机。

中国股票市场长期是有投资价值的，证监会吴清主席 9 月 24 日新闻发布会上表示“社保基金成立以来在境内的股票市场平均年化收益率达到 10% 以上，成为 A 股市场长期投资、价值投资的典范”。但是回顾 2024 年以来的个股行情，只有一小批股票市值创历史新高，其共同特征是业绩持续性较强但增速不高、估值合理偏低。基于此进行理性分析，保持合理预期收益率预期、坚守稳健进取的投资风格或是中长期获得回报的主基调。

回到个人投资方面，我们将继续坚持尊重时代大势、尊重产业规律、尊重市场特征的投资理念。我们仍然相信中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，从过度关注投资促进逐步过渡到需求驱动，过往粗放式的提高负债加杠杆扩规模的模式已经走到尽头，政府投资、企业投资都必须注重考虑效益，存量投资和新增投资的潜在回报会逐步提升，经济发展更加坚实，企业降速提效，能更好的通过分红、回购等形式回馈股东。在此背景下，应该对潜在回报率的绝对额和获取速度有合理预期，市场在短期情绪的影响

下难免波动较大，我们或应当更理性地应对。

回到当下的 A 股市场本身，经过一波明显的估值修复后总体估值有所抬升，但分化仍然非常严重，中证 2000、中证 1000 等预测 PE 倍数仍然居高不下，而中证 100、上证 50 等板块的估值水平仍然偏低。过往经济快速增长背景下，企业发展迅速，市场普遍追求高增速高景气，更多基于远期空间及短期变化（景气、事件等）做短期交易，并不真正基于企业价值做持有。往后看，在高质量发展背景下，应该更加关注持续经营能力较强、稳定性较高的优质企业，这些公司竞争壁垒扎实，获取自由现金流的能力更强，同时也更重视股东回报，叠加绝对估值水平合理偏低，或许更符合普通投资者的稳健投资需要。基于以上分析，我们仍然坚信优质资产的业绩稳定增长和估值缓慢提升是中期资本市场获得合理回报的最佳方向之一。

三季度本基金在市场的大幅反弹中做了适当降仓，仓位降低到偏低水平。当前持仓中，本金仍然保持了对电力运营商、生猪养殖板块的偏高配置。

我们依然认为电力市场化改革背景下，电力龙头公司的盈利稳定性明显提升，叠加其保持一定的增长，提供长期稳定回报的能力较强，且当前估值水平较海外财务数据更弱的同行估值优势非常明显，具备估值修复的空间和可能。

配置生猪养殖板块，核心是认为生猪养殖企业因为上一轮的盈利重挫及资本市场融资的收紧，资产负债表压力较大，不具备再次大幅扩张的意愿和能力；需求端有望随着经济回升而有所恢复，因此生猪价格保持中周期的偏高位运行概率较大，优质企业或能从中明显受益。

感谢持有人的信任和支持。特别提醒，本基金的投资目标从原来的稳健优先，逐步调整为在追求稳健的基础上适当增加净值弹性，希望适当降低波动要求，勇敢的增加高性价比高质量资产，以获取中期的合理回报。

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 0.6359 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 1.35%，同期业绩比较基准收益率为 12.97%；截至报告期末永赢长远价值混合 C 基金份额净值为 0.6320 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 1.28%，同期业绩比较基准收益率为 12.97%。

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 | 2,063,434,077.82 | 59.66 |
| | 其中：股票 | 2,063,434,077.82 | 59.66 |
| 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 | 865,533,000.00 | 25.03 |
| | 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 | 264,757,235.47 | 7.66 |
| 8 | 其他资产 | 264,644,080.56 | 7.65 |
| 9 | 合计 | 3,458,368,393.85 | 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 514,910,159.33 元，占期末净值比例 14.92%。

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 | 600,053,088.10 | 17.39 |
| B | 采矿业 | - | - |
| C | 制造业 | 275,071,378.02 | 7.97 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 673,189,027.07 | 19.51 |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 批发和零售业 | - | - |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | - | - |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 200,883.62 | 0.01 |
| J | 金融业 | - | - |
| K | 房地产业 | - | - |
| L | 租赁和商务服务业 | - | - |
| 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 | - | - |

| | | | |
|---|---------------|------------------|-------|
| 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 | 1,548,523,918.49 | 44.87 |

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（%） |
|----------|----------------|--------------|
| 能源 | - | - |
| 原材料 | - | - |
| 工业 | - | - |
| 非日常生活消费品 | - | - |
| 日常消费品 | 29,521,772.98 | 0.86 |
| 医疗保健 | - | - |
| 金融 | - | - |
| 信息技术 | - | - |
| 通讯业务 | - | - |
| 公用事业 | 365,024,319.77 | 10.58 |
| 房地产 | 120,364,066.58 | 3.49 |
| 合计 | 514,910,159.33 | 14.92 |

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 | 600027 | 华电国际 | 42,097,031 | 252,161,215.69 | 7.31 |
| 1 | 01071 | 华电国际电力股份 | 20,982,000 | 83,632,401.39 | 2.42 |
| 2 | 600011 | 华能国际 | 27,731,743 | 213,811,738.53 | 6.20 |
| 2 | 00902 | 华能国际电力股份 | 16,484,000 | 70,906,557.34 | 2.05 |
| 3 | 300498 | 温氏股份 | 13,897,790 | 279,901,490.60 | 8.11 |
| 4 | 002714 | 牧原股份 | 5,890,950 | 272,809,894.50 | 7.91 |
| 5 | 600023 | 浙能电力 | 25,315,007 | 170,369,997.11 | 4.94 |
| 6 | 002567 | 唐人神 | 28,665,100 | 165,397,627.00 | 4.79 |
| 7 | 01816 | 中广核电力 | 49,782,000 | 134,678,729.34 | 3.90 |
| 7 | 003816 | 中国广核 | 137,334 | 618,003.00 | 0.02 |
| 8 | 002100 | 天康生物 | 15,269,300 | 109,480,881.00 | 3.17 |

| | | | | | |
|----|-------|--------|------------|---------------|------|
| 9 | 00836 | 华润电力 | 3,984,000 | 75,806,631.70 | 2.20 |
| 10 | 00119 | 保利置业集团 | 30,880,000 | 49,568,149.86 | 1.44 |

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。

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。

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 基金投资前十名证券的发行主体本期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、处罚说明

本报告期内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或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

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

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 | 257,996,083.24 |
| 3 | 应收股利 | 4,733,549.86 |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 1,914,447.46 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 264,644,080.56 |

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 | 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 | 4,882,563,383.88 | 607,605,572.11 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 257,801,787.99 | 210,497,785.06 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 218,982,257.28 | 309,415,043.63 |
| 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 | 4,921,382,914.59 | 508,688,313.54 |

§ 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

| 项目 | 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额 | 61,587,586.44 | - |

| | | |
|---------------------------|---------------|---|
| 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 (%) | 1.13 | - |

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
2024 年 10 月 24 日