

# 恒越蓝筹精选混合型证券投资基金 2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 月 31 日

基金管理人：恒越基金管理有限公司

基金托管人：江苏银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 1 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。

基金托管人江苏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 1 月 20 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 2021 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	恒越蓝筹精选混合
场内简称	-
交易代码	012846
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 8 月 17 日
报告期末基金份额总额	763,733,605.22 份
投资目标	本基金在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下，主要投资于符合经济社会发展新趋势且具有核心竞争优势的蓝筹上市公司股票，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金通过对国内外宏观经济环境、国家经济周期、财政货币政策、证券市场流动性等因素综合分析的基础上，结合市场上各大类资产的估值水平及市场情绪的比较分析，评估各类别资产的风险收益特征，适度调整基金资产在股票、债券及现金等大类资产之间的配置比例。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>(1) 蓝筹股票的界定</p> <p>本基金所指的“蓝筹股票”，主要指符合经济社会发展新趋势、具有行业领先地位、具有核心竞争优势、盈利能力强、公司治理结构良好，且估值相对合理的上市公司股票。具体而言，主要包括具备以下一项或多项特点：</p>

- A. 符合国家发展战略，符合中国经济转型和产业结构升级的发展方向，符合中国“新技术、新产业、新模式”的发展趋势；
- B. 行业地位：公司在其所处行业或细分行业内处于领先地位，市场占有率较高，具有明显的竞争优势和核心竞争力；或具有持续盈利增长前景，在可预期的发展时期内有望成为行业龙头的企业；
- C. 盈利能力：公司具有成熟的商业盈利模式，盈利能力较强；或企业具有领先的商业盈利模式，具备较高的盈利增长潜力；
- D. 公司治理：公司治理结构合理、管理团队稳定，公司具有清晰的长期发展战略和发展愿景；
- E. 估值合理：公司估值相对合理或具有估值提升的空间。

本基金管理人将密切跟踪宏观经济和产业政策的发展趋势。若未来由于技术进步或政策变化，导致本基金所界定的蓝筹主题相关的行业和公司相关业务的覆盖范围发生变动，基金管理人有权适时对蓝筹主题的界定进行调整和完善，并在招募说明书更新中公告，不需召开持有人大会。

#### （2）个股投资策略

本基金主要投资于蓝筹主题相关的优质企业，采用定量分析和定性分析相结合的方法，以企业基本面研究为核心，结合实地调研，重点考察上市公司的行业竞争优势、持续盈利能力和公司治理结构等，同时运用相对估值和绝对估值相结合的方法，选择具有较高竞争壁垒优势、在行业中具备核心竞争优势、经营稳健且具有估值提升空间的优质企业进行投资。

##### 1) 行业竞争优势分析

企业的竞争优势是企业获得长期增长的根本动力。本基金首先在符合国家发展战略，符合中国经济转型和产业结构升级的发展方向，符合中国“新技术、新产业、新模式”的发展趋势的行业中，选择具有核心竞争优势的企业。主要考察公司在行业中是否处于领先地位，是否拥有较高的竞争壁垒优势。定量指标方面，主要分析营业收入和营业利润在所处行业中市场份额及市场占有率是否居前，或者拥有较高的市场份额增长率，预计未来营业收入、营业利润和市场占有率将快速上升。

##### 2) 持续盈利能力分析

本基金主要筛选具有持续盈利能力的上市公司，或预期未来公司盈利性将显著提升的公司。本基金在考察公司盈利能力的同时，还要考察支撑公司保持盈利增长的因素是否具备可持续性。除了从财务角度分析公司的销售毛利率、销售净利率、资产净利率、净资产

收益率、利润率、利润构成、资产收益率及其变化、现金流情况等，还要对公司未来盈利状况进行预测，综合考察行业发展前景、下游需求、市场地位和财务结构等方面。主要选择市场竞争优势明显，持续增长能力较强，未来 2-3 年的盈利复合增长率处于行业较高水平的公司。

### 3) 公司治理结构分析

主要考察公司治理结构是否完善，是否拥有优秀稳定的管理团队，管理决策执行和传达是否有效性，以及公司是否具备清晰的发展战略和发展愿景等。

### 4) 估值分析

本基金将根据上市公司所处行业、业务模式以及公司发展所处的不同阶段等特征，综合利用市盈率法（P/E）、市净率法（P/B）、市盈率—长期成长法（PEG）、折现现金流法（DCF）等估值方法，对公司的估值水平进行比较分析，筛选出估值相对合理或具有估值提升空间的股票。

#### （3）港股通投资策略

本基金将通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场，不使用合格境内机构投资者（QDII）境外投资额度进行境外投资。

本基金将遵循上述蓝筹主题相关股票的投资策略，优先将具有行业领先地位、拥有核心竞争优势、具有持续盈利能力且估值合理的港股通标的股票纳入本基金的股票投资组合。

（4）本基金投资存托凭证的策略依照上述境内上市交易的股票投资策略执行。

### 3、债券投资策略

在保证资产流动性的基础上，通过对宏观经济、货币政策、财政政策、资金流动性等影响市场利率的主要因素进行深入研究，结合新券发行情况，综合分析市场利率和信用利差的变动趋势，采取久期调整、收益率曲线配置和券种配置等投资策略，在控制各类风险的基础上，把握债券市场投资机会，以获取稳健的投资收益。

### 4、资产支持证券投资策略

本基金通过对市场利率、资产支持证券发行条款、支持资产的构成和质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等因素的综合分析，在严格控制风险的基础上进行投资，以获得稳定收益。

### 5、可转换债券、可交换债券投资策略

可转换债券、可交换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性，具有抵御下行风险、分享股票价格上涨收益的特点。本基金对可转换债券和可交换债券的选择主要通过结合其债性和股性兼具的特征，在对公

	<p>司基本面和转债条款深入研究的基础上进行估值分析，投资于公司基本面优良、具有较高安全边际和良好流动性的标的，以获取稳健的投资回报。</p> <p>6、股指期货投资策略</p> <p>本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的。通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，采用流动性好、交易活跃的合约品种，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，以达到降低投资组合整体风险的目的。</p> <p>本基金还将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲市场系统性风险、大额申购赎回等特殊情形下的流动性风险。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+中证香港 100 指数收益率×10%+中债总全价指数收益率×20%
风险收益特征	<p>本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金。</p> <p>本基金除了投资 A 股外，还可根据法律法规规定投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及香港市场的风险。</p>
基金管理人	恒越基金管理有限公司
基金托管人	江苏银行股份有限公司

### § 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( 2021 年 10 月 1 日 — 2021 年 12 月 31 日 )
1. 本期已实现收益	12,422,917.59
2. 本期利润	47,336,126.01
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0555
4. 期末基金资产净值	794,366,491.47
5. 期末基金份额净值	1.0401

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

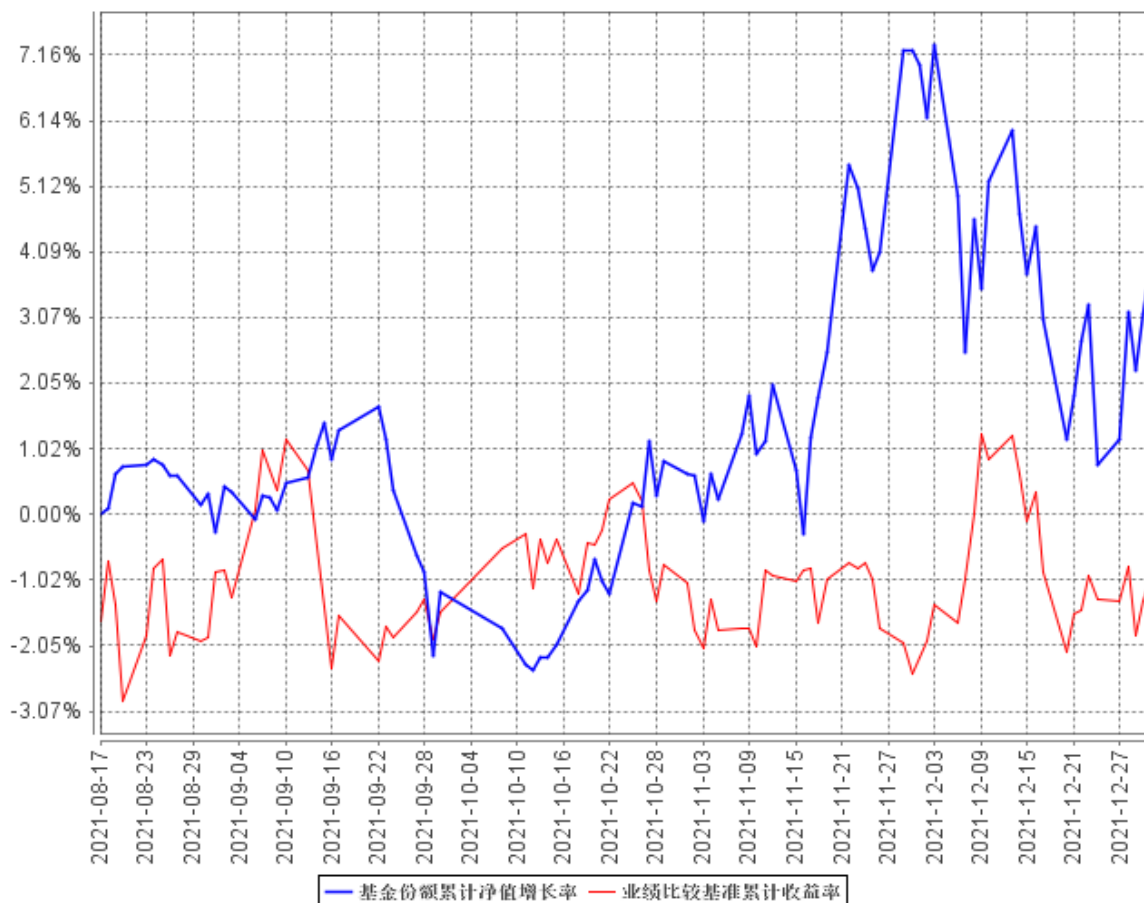
### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	5.28%	1.12%	0.60%	0.61%	4.68%	0.51%
自基金合同 生效起至今	4.01%	0.96%	-0.93%	0.70%	4.94%	0.26%

注：本基金基金合同于 2021 年 8 月 17 日生效。

### 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

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：本基金基金合同于 2021 年 8 月 17 日生效，至基金合同生效日起到本报告期末不满一年。根据本基金基金合同的规定，本基金建仓期为自基金合同生效日起 6 个月，至本报告期末本基金尚处于建仓期。

### 3.3 其他指标

无。

## § 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		
赵小燕	研究总监、本基金基金经理	2021年8月17日	-	10	曾就职于平安证券股份有限公司研究所，任研究员；华泰证券（上海）资产管理有限公司资管权益部，历任研究员、投资主办等。现任恒越基金管理有限公司研究总监。

注：

1. 此处的“任职日期”和“离任日期”分别为公告确定的聘任日期和解聘日期。
2. 证券从业的含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》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

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

报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同等有关基金法律文件的规定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，不存在违反基金合同和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》和公司制定的公平交易相关制度。本报告期内，不存在损害投资者利益的不公平交易行为。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人严格执行了异常交易监控与报告相关制度。本报告期内，未发现本基金存在异常交易情况。

### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2021 年四季度，宏观经济下行压力进一步显性化。尽管 10 月能耗双控政策纠偏、煤炭保供等逐步缓解了生产端约束，但房地产融资收紧背景下房企预期弱化，“销售-拿地-投资”全线走弱，建安投资连续 3 个月负增长，对内需形成明显拖累。面对加快显现的经济下行压力，四季度政策重心从结构调整逐步转向托底经济，通过公开市场投放、二次降准等维持银行体系流动性的总体宽裕，按揭贷款和房企融资也出现边际松动。12 月中央经济工作会议明确稳增长基调，进一步打开“宽货币、宽信用、宽财政”的窗口期。

经济下行、政策重心转向稳增长的背景下，四季度全 A 指数震荡上行，市场风格阶段性均衡。行业风格从 10-11 月的高估值成长风格占优切换至 12 月的低估值价值风格占优，领涨行业从对经济周期敏感度较低的电力设备、汽车、军工转向对经济周期敏感度较高的建筑、建材、公用事业等。总体来看，尽管四季度经济下行压力较大，但在充裕的流动性支持下，市场并不缺乏结构性机会。

本基金于 2021 年 8 月 17 日成立，在稳健运作的基础上逐步建仓，在兼顾宏观环境与中观景气变化的基础上进行均衡配置。高景气成长赛道短期波动加大但是中期产业趋势依然向好，我们精选成长性与估值匹配度较好的个股进行配置；白酒板块在政策预期的影响压制下，调整进入价值区间，我们进行适当配置。此外，我们密切关注宏观环境变化，在经济企稳的过程中，布局景气见底回升的相关行业和个股。

### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.0401 元；本报告期基金份额净值增长率为 5.28%，业绩比较基准收益率为 0.60%。

### 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，本基金管理人严格遵守《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条的规定。报告期内，本基金未出现上述情形。



## § 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	712,929,717.31	89.26
	其中：股票	712,929,717.31	89.26
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	76,800.00	0.01
	其中：债券	76,800.00	0.01
	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	85,624,594.91	10.72
8	其他资产	65,562.42	0.01
9	合计	798,696,674.64	100.00

注：1、本基金本报告期末未持有通过港股通交易机制投资的港股。

2、本基金本报告期末未参与转融通证券出借业务。

### 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	1,587,830.00	0.20
C	制造业	644,632,905.36	81.15
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,354,549.00	0.80
E	建筑业	8,745,828.00	1.10
F	批发和零售业	107,635.40	0.01
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	4,740,719.51	0.60
J	金融业	16,052,352.00	2.02
K	房地产业	28,544,314.00	3.59
L	租赁和商务服务业	-	-

M	科学研究和技术服务业	113,216.04	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	2,050,368.00	0.26
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	712,929,717.31	89.75

## 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有通过港股通交易机制投资的港股。

## 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	002245	蔚蓝锂芯	1,295,600	35,641,956.00	4.49
2	600519	贵州茅台	16,800	34,440,000.00	4.34
3	001914	招商积余	1,408,900	28,544,314.00	3.59
4	000568	泸州老窖	103,500	26,275,545.00	3.31
5	600499	科达制造	1,043,000	25,887,260.00	3.26
6	688599	天合光能	322,294	25,428,996.60	3.20
7	605117	德业股份	92,400	25,298,196.00	3.18
8	601677	明泰铝业	563,100	24,827,079.00	3.13
9	603985	恒润股份	463,800	24,776,196.00	3.12
10	000792	盐湖股份	685,100	24,245,689.00	3.05

## 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	-	-
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）	76,800.00	0.01
8	同业存单	-	-

9	其他	-	-
10	合计	76,800.00	0.01

### 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	127052	杭锅转债	768	76,800.00	0.01

### 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

本基金不投资贵金属。

### 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

本基金不投资权证。

### 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

本基金本报告期末未持有股指期货。

#### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的。通过对证券市场和期货市场运行的趋势研究，结合股指定价模型寻求其合理的估值水平，采用流动性好、交易活跃的合约品种，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，以达到降低投资组合整体风险的目的。

本基金还将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲市场系统性风险、大额申购赎回等特殊情形下的流动性风险。

### 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

本基金不投资国债期货。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金不投资国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金不投资国债期货。

## 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

根据公开市场信息，本基金投资前十名证券的发行主体没有出现被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

### 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没有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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	14,281.27
5	应收申购款	51,281.15
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	65,562.42

### 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情况。

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因，本报告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

报告期期初基金份额总额	901,439,594.18
-------------	----------------

报告期期间基金总申购份额	14,878,343.98
减:报告期期间基金总赎回份额	152,584,332.94
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	763,733,605.22

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

单位:份

报告期期初管理人持有的本基金份额	0.00
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	0.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.00

### 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,本基金的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

- 1、中国证监会核准本基金募集的文件；
- 2、《恒越蓝筹精选混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《恒越蓝筹精选混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 6、报告期内恒越蓝筹精选混合型证券投资基金在规定媒介上披露的各项公告。

### 9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：上海市浦东新区龙阳路 2277 号 2102 室，基金托管人办公地址：江苏省南京市中华路 26 号。

### 9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的住所免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

恒越基金管理有限公司

2022 年 1 月 24 日