
永赢永益债券型证券投资基金
2017年第3季度报告

2017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：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2017年10月26日

§ 1 重要提示

1.1 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2017年10月24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2017年9月7日起至9月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	永赢永益债券
基金主代码	005073
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年09月07日
报告期末基金份额总额	3,096,762,130.91份
投资目标	本基金主要投资于债券资产，在有效控制投资组合风险的前提下，力争为基金份额持有人获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>本基金将通过宏观经济运行状况、国家货币政策和财政政策及资本市场资金环境的研究，积极把握宏观经济发展趋势、利率走势、债券市场相对收益率、券种的流动性以及信用水平，综合运用类属配置策略、久期策略、收益率曲线策略、信用策略等多种投资策略，力求规避风险并实现基金资产的增值保值。</p> <p>1、类属配置策略</p>

本基金将综合分析各类属相对收益情况、利差变化状况、信用风险评级、流动性风险管理等因素来确定各类属配置比例，发掘具有较好投资价值的投资品种，增持相对低估并能给组合带来相对较高回报的类属，减持相对高估并给组合。

2、久期策略

本基金根据中长期的宏观经济走势和经济周期波动趋势，判断债券市场的未来走势，并形成对未来市场利率变动方向的预期，动态调整组合的久期。当预期收益率曲线下移时，适当提高组合久期，以分享债券市场上涨的收益；当预期收益率曲线上移时，适当降低组合久期，以规避债券市场下跌的风险。

3、收益率曲线策略

本基金资产组合中的长、中、短期债券主要根据收益率曲线形状的变化进行合理配置。本基金在确定固定收益资产组合平均久期的基础上，将结合收益率曲线变化的预测，适时采用跟踪收益率曲线的骑乘策略或者基于收益率曲线变化的子弹、杠铃及梯形策略构造组合，并进行动态调整。

4、信用策略

本基金通过主动承担适度的信用风险来获取信用溢价，主要关注信用债收益率受信用利差曲线变动趋势和信用变化两方面影响，相应地采用以下两种投资策略：

- 1) 信用利差曲线变化策略：首先分析经济周期和相关市场变化情况，其次分析标的债券市场容量、结构、流动性等变化趋势，最后综合分析信用利差曲线整体及分行业走势，确定本基金信用债分行业投资比例。
- 2) 信用变化策略：信用债信用等级发生变化后，本基金将采用最新信用级别所对应的信用利差曲线对债券进行重新定价。

本基金将根据内、外部信用评级结果，结合对类似债券信用利差的分析以及对未来信用利差走势的判断，选择信用利差被高估、未来信用利差可能下降的信用

	<p>债进行投资。</p> <p>5、杠杆策略</p> <p>杠杆放大操作即以组合现有债券为基础，利用回购等方式融入低成本资金，并购买具有较高收益的债券，以期获取超额收益的操作方式。本基金将对回购利率与债券收益率、存款利率等进行比较，判断是否存在利差套利空间，从而确定是否进行杠杆操作。进行杠杆放大策略时，基金管理人将严格控制信用风险及流动性风险。</p> <p>6、资产支持证券投资策略</p> <p>资产支持证券主要包括资产抵押贷款支持证券（ABS）、住房抵押贷款支持证券（MBS）等证券品种。本基金将重点对市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等影响资产支持证券价值的因素进行分析，并辅助采用蒙特卡洛方法等数量化定价模型，评估资产支持证券的相对投资价值并做出相应的投资决策。</p> <p>7、证券公司短期公司债券投资策略</p> <p>本基金通过对证券公司短期公司债券发行人基本面的深入调研分析，结合发行人资产负债状况、盈利能力、现金流、经营稳定性以及债券流动性、信用利差、信用评级、违约风险等综合评估结果，选取具有价格优势和套利机会的优质信用债券进行投资。</p> <p>8、国债期货投资策略</p> <p>国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现资产的长期稳定增值。</p>
业绩比较基准	中国债券综合全价指数
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中较低风险

	的基金品种，其风险收益预期高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	永赢基金管理有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	永赢永益债券A	永赢永益债券C
下属分级基金的交易代码	005073	005074
报告期末下属分级基金的份额总额	3,096,658,239.41份	103,891.50份
下属分级基金的风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中较低风险的基金品种，其风险收益预期高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中较低风险的基金品种，其风险收益预期高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。

§ 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（2017年09月07日-2017年09月30日）	
	永赢永益债券A	永赢永益债券C
1. 本期已实现收益	3,147,987.15	233.12
2. 本期利润	3,041,919.17	221.10
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0027	0.0021
4. 期末基金资产净值	3,103,545,274.26	104,112.60
5. 期末基金份额净值	1.0022	1.0021

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 本报告期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

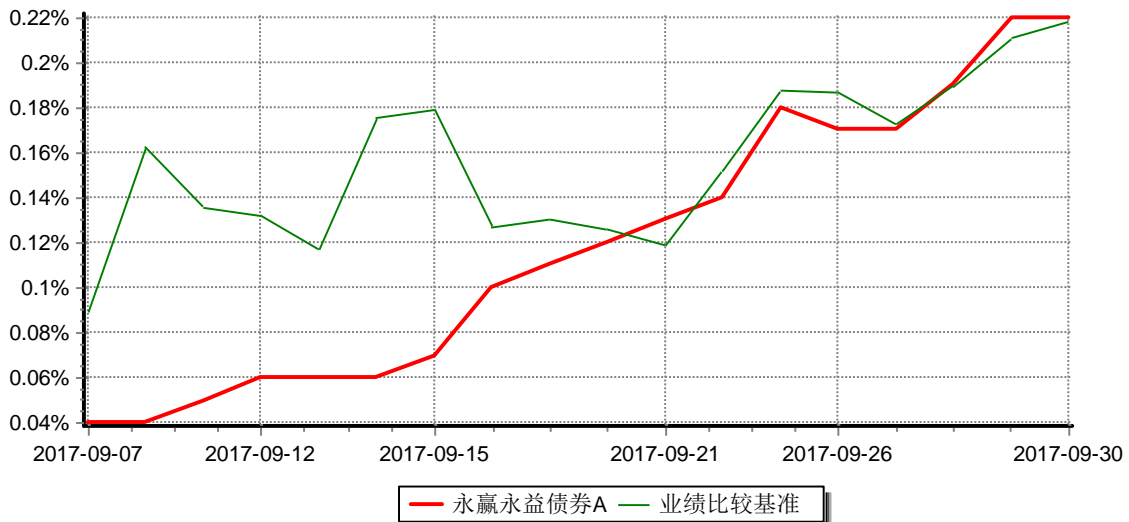
永赢永益债券A

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
自基金合同生效日起至今（2017年09月07日-2017年09月30日）	0.22%	0.01%	0.22%	0.04%	-	-0.03%

永赢永益债券C

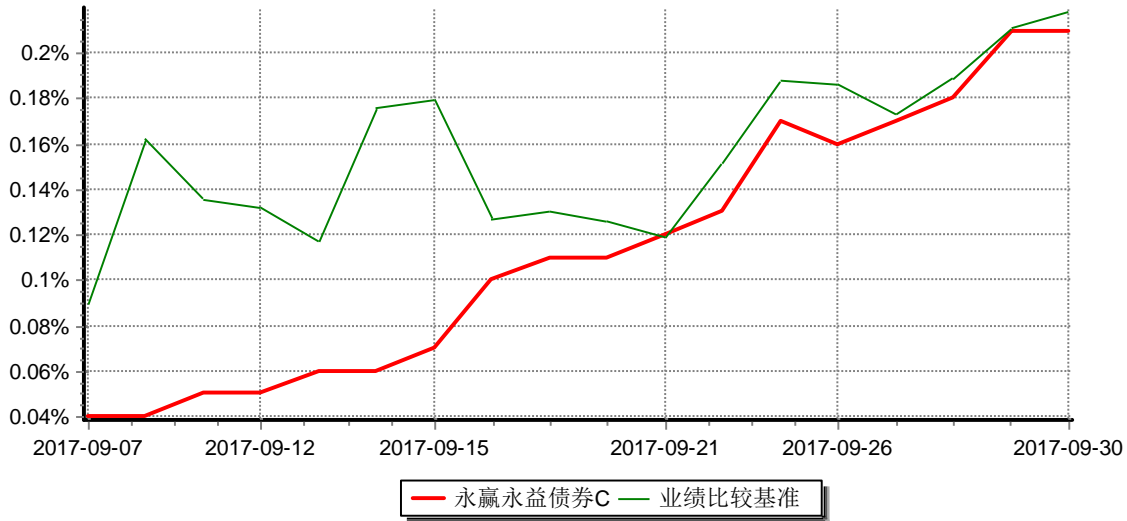
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
自基金合同生效日起至今（2017年09月07日-2017年09月30日）	0.21%	0.01%	0.22%	0.04%	-0.01%	-0.03%

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、本基金合同生效日为2017年9月7日，截至本报告期末本基金合同生效未满1年；

2、本基金建仓期为本基金合同生效日起6个月，截至本报告期末，本基金尚处于建仓期中。



注：1、本基金合同生效日为2017年9月7日，截至本报告期末本基金合同生效未满1年；
2、本基金建仓期为本基金合同生效日起6个月，截至本报告期末，本基金尚处于建仓期中。

§ 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		
乔嘉麒	基金经理	2017年09月07日		8	乔嘉麒先生, 经济学硕士, 8年证券相关从业经验, 曾任宁波银行金融市场部固定收益交易员, 现任永赢基金管理有限公司固定收益总监助理。

注：1、任职日期和离职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行业协会《证券从业人员资格管理办法》的相关规定。

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，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、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权限管理制度、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”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，尽可能确保公平对待各投资组合。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

2017年三季度金融数据延续了今年以来社融强、M2弱的趋势。三季度新增社融规模4.49万亿，较二季度上升2691亿，M2同比增速由二季度末9.4%回落至9.2%。二季度社会融资结构出现显著变化，银行贷款占总融资比重从二季度末91%下降至73%，银行表外融资业务重新转为扩张，委托贷款、信托贷款与票据融资占总融资比重由5%提升至11%，债券市场融资功能逐步恢复，直接融资占比由4%提升至16%。银行表外贷款占比上升或与银行贷款额度受限有关，但也反映了实体经济融资需求较为旺盛。三季度基本面数据亦延续高增长，截止8月，工业企业利润总额同比增速21.6%。工业企业利润高增长源自今年以来上游原材料的价格普涨，三季度PPI同比增速均值6.23%，较二季度均值5.8%上行43BP。CPI同比增速维持平稳，三季度CPI同比增速均值1.6%。

三季度，经济基本面延续了一季度的强势，收益率曲线整体上行。10年期国债收益率上行至3.67%，短端收益率亦出现显著上行，1年期国债收益率上行至3.50%附近。

9月份开始，央行严控消费贷流入房地产市场，9月份居民部门贷款增量仍处于高位，预期在央行严控消费贷款流向下，消费贷款违规进入楼市增速有望趋缓，叠加房地产调控升级，预期四季度房地产市场销售增速有明显下行，进而拖累相关产业的增速，使经济面临较大的下行压力。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，A级份额净值增长率为0.22%，C级份额净值增长率为0.21%，同期业绩比较基准增长率为0.22%。

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

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	—	—
	其中：股票	—	—
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	1,100,061,000.00	35.44
	其中：债券	1,100,061,000.00	35.44
	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	1,999,229,135.95	64.41
8	其他资产	4,651,336.87	0.15
9	合计	3,103,941,472.82	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

本基金本报告期末未持有股票。

5.3 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

本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
1	国家债券	—	—
2	央行票据	—	—
3	金融债券	159,650,000.00	5.14
	其中：政策性金融债	159,650,000.00	5.14
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债	—	—
8	同业存单	940,411,000.00	30.30
9	其他	—	—
10	合计	1,100,061,000.00	35.44

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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量 (张)	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
1	111715342	17民生银行CD342	2,000,000	197,820,000.00	6.37
2	111785951	17天津农村商业银行CD233	1,500,000	146,580,000.00	4.72
3	111785526	17河北银行CD088	1,000,000	97,730,000.00	3.15
4	111785415	17江苏紫金农商行CD081	1,000,000	97,710,000.00	3.15
4	1117854	17广东顺德农	1,000,000	97,710,000.00	3.15

	33	商行CD139			
4	1117855 04	17广东南粤银 行CD113	1,000,000	97,710,000.00	3.15

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。

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	—
2	应收证券清算款	—

3	应收股利	—
4	应收利息	4,627,543.75
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	23,793.12
8	其他	—
9	合计	4,651,336.87

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

本基金本报告期末未持有股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

	永赢永益债券A	永赢永益债券C
基金合同生效日基金份额总额	200,107,365.05	103,891.50
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	2,896,550,884.31	—
基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	9.95	—
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	—	—
报告期期末基金份额总额	3,096,658,239.41	103,891.50

§ 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，本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2017年9月7日-2017年9月19日	100,048,500.00	0	0	100,048,500.00	3.23%
机构	2	2017年9月7日-2017年9月19日	100,008,000.00	0	0	100,008,000.00	3.23%
机构	3	2017年9月20日-2017年9月27日	0	599,328,750.46	0	599,328,750.46	19.35%
机构	4	2017年9月20日-2017年9月27日	0	300,068,924.18	0	300,068,924.18	9.69%
机构	5	2017年9月20日-2017年9月27日	0	499,449,605.43	0	499,449,605.43	16.13%
机构	6	2017年9月21日-2017年9月30日	0	1,497,703,604.24	0	1,497,703,604.24	48.36%
产品特有风险							
本基金在本报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金总份额20%的情况，存在可能因投资者的大额申购或赎回造成基金份额波动的风险。							

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. 中国证监会核准永赢永益债券型证券投资基金募集的文件；
2. 《永赢永益债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《永赢永益债券型证券投资基金托管协议》；
4. 《永赢永益债券型证券投资基金招募说明书》及其更新；
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

基金管理人、基金托管人处。

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：021-51690111

永赢基金管理有限公司
二〇一七年十月二十六日