

永赢凯利债券型证券投资基金

2020 年第 4 季度报告

2020 年 12 月 31 日

基金管理人:永赢基金管理有限公司

基金托管人:浙商银行股份有限公司

报告送出日期:2021 年 01 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责任。

基金托管人浙商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年01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2020年10月01日起至2020年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	永赢凯利债券
基金主代码	007427
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年05月17日
报告期末基金份额总额	999,912,323.83份
投资目标	本基金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> <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</p>

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带来相对较低回报的类属。

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债进行投资。

5、息差策略

	<p>息差策略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，判断是否存在息差空间，从而确定是否进行正回购。进行息差策略操作时，基金管理人将严格控制回购比例以及信用风险和期限错配风险。</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>
业绩比较基准	中债-综合指数（全价）收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的中低风险的基金品种，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	浙商银行股份有限公司

§ 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（2020年10月01日 - 2020年12月31日）
1. 本期已实现收益	5,372,636.95

2. 本期利润	7,092,578.26
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0071
4. 期末基金资产净值	1,033,718,597.56
5. 期末基金份额净值	1.0338

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	0.69%	0.04%	0.64%	0.04%	0.05%	0.00%
过去六个月	0.76%	0.05%	-0.85%	0.07%	1.61%	-0.02%
过去一年	2.85%	0.07%	-0.06%	0.09%	2.91%	-0.02%
自基金合同生效起至今	5.90%	0.06%	1.28%	0.08%	4.62%	-0.02%

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

永赢凯利债券型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



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规定。

§ 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		
牟琼屿	基金经理	2019-05-17	-	11	牟琼屿女士，中国人民大学经济学硕士，11年证券相关从业经验。曾任中融国际信托固定收益部交易员，国开证券固定收益部投资经理，现任永赢基金管理有限公司固定收益投资部基金经理。
陈立启	基金经理助理	2019-06-20	2020-10-12	9	陈立启先生，硕士，9年证券相关从业经验。曾任中欧基金管理有限公司基金运营部基金运营助理，交银施罗德基

					金管理有限公司基金运营部基金会计、专户投资部专户投资经理，现任永赢基金管理有限公司固定收益投资部基金经理助理。
--	--	--	--	--	---

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、《永赢凯利债券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

2020年四季度，实体经济仍然维持修复状态，但也明显分化：生产、出口、投资单月增速超过疫情前，且强势状态未见显著回落；消费单月增速仍然与疫情前有明显缺口，且修复斜率始终偏低。随着北半球临近冬季、病毒变异，海外疫情再度反复，美欧经济复苏的节奏明显放缓，全球经济复苏希望寄托于疫苗的进展。

由于复苏预期叠加供给紧缺，大宗商品价格猛烈上涨，带动PPI反弹速率加快，但尚未走出通缩区间；由于猪肉供给改善，猪肉价格止升叠加2019年的高基数压抑，CPI大幅走低，季度中枢落至0%附近；因而总体的通胀水平依然较低。社融在10月附近有阶段顶部特征，信贷已连续回落近半年，总体融资指标走势弱化。

政策方面，四季度有重要的变化，11月末之前，资金价格较高，叠加供给、信用事件冲击，市场的政策预期比较悲观；11月末的非常规MLF投放，又叠加12月中央经济工作会议等决策会议强调“不急转弯”、“保持对经济恢复必要支持力度”等表述，政策明显转向呵护，悲观预期又被重新纠正，政策环境偏友好。

债市方面，主要跟随的还是“冲击”和“情绪”，11月中下旬信用事件的冲击使得情绪进入最悲观状态，利率也达到了年内高点，10年期国债收益率突破3.3%，但随着政策呵护的进行，自11月末开始，利率见顶持续回落，幅度近20BP，整个季度利率呈现倒V走势，季末比季初利率低5BP左右。

信用方面，永煤事件深刻影响了市场对于国企的信用定价体系，信用债利率走势出现分化，信用资质较好的主体，当前利率水平已经明显回落至事件前，而弱资质主体利率水平仍在高位，市场认可度欠佳。具体行业层面来看，当前国内经济复苏情况相对较好，各行业基本面持续改善。周期性行业中，因煤炭、钢铁等中上游产品涨幅较大，行业实际盈利情况相对较好，与相关发行人利率走势出现一定背离；地产方面，四季度商品房销售增速高位小幅回落，但仍保持较强韧性，开发商销售现金流入仍处在较好水平，但在包括三道红线、涉房贷款集中度管理等融资长效机制的影响下，弱资质房企仍面临较大去杠杆压力，利差有所走阔；城投方面，当前政府对于平台支持力度仍然较大，债务率较高的贵州在茅台化债方面取得一定进展，东部发达地区也持续加强了平台融资成本管理，城投整体表现仍然相对较好。

操作方面，本基金10月增持中高等级信用债，提高组合久期和杠杆。11月减持信用债，降低组合久期。12月增持高等级信用债，提高组合久期。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢凯利债券基金份额净值为1.0338元，本报告期内，基金份额净值增长率为0.69%，同期业绩比较基准收益率为0.64%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,218,232,000.00	97.18
	其中：债券	1,218,232,000.00	97.18
	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	10,044,135.07	0.80
	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	1,924,603.31	0.15
8	其他资产	23,349,901.58	1.86
9	合计	1,253,550,639.96	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。

5.2.2 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港股通投资股票。

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

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	80,190,000.00	7.76
	其中：政策性金融债	80,190,000.00	7.76
4	企业债券	176,445,000.00	17.07
5	企业短期融资券	60,069,000.00	5.81
6	中期票据	901,528,000.00	87.21
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,218,232,000.00	117.85

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	200201	20国开01	600,000	60,006,000.00	5.80
2	131800019	18蓉城轨交GN001	500,000	50,815,000.00	4.92
3	101900415	19洛阳城投MTN003	500,000	50,515,000.00	4.89
4	101901079	19桂铁投MTN002	500,000	50,290,000.00	4.86
5	101773002	17蓉经开MTN001	400,000	40,896,000.00	3.96

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 本报告期内,基金投资的前十名证券的发行主体国家开发银行在报告编制日前一年受到行政处罚,处罚金额合计为4880万元。

本基金管理人在严格遵守法律法规、本基金《基金合同》和公司管理制度的前提下履行了相关的投资决策程序,不存在损害基金份额持有人利益的行为。

5.11.2 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	4,825.91
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	23,345,075.67
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	23,349,901.58

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。

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

报告期期初基金份额总额	999,912,333.77
报告期期间基金总申购份额	-
减:报告期期间基金总赎回份额	9.94
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	999,912,323.83

§ 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	20201001 - 20201231	999,909,809.01	0.00	0.00	999,909,809.01	100.00%
产品特有风险							
<p>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，存在可能因单一投资者持有基金份额集中导致的产品流动性风险、巨额赎回风险、净值波动风险以及因巨额赎回造成基金规模持续低于正常水平而面临转换运作方式、与其他基金合并或终止基金合同等特有风险。</p>							

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凯利债券型证券投资基金募集的文件；
2. 《永赢凯利债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《永赢凯利债券型证券投资基金托管协议》；
4. 《永赢凯利债券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21世纪中心大厦27楼

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

2021年01月22日