

永赢消费主题灵活配置混合型证券投资基金

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:上海浦东发展银行股份有限公司

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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021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	永赢消费主题
基金主代码	006252
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年11月06日
报告期末基金份额总额	435,603,295.98份
投资目标	本基金主要投资于消费主题相关上市公司股票，在控制风险的前提下，力争基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>基于对消费行业发展形势和未来趋势的深刻理解，本基金对于消费行业的界定按照申万行业分类标准，划分为三类：即主要消费、可选消费和其他消费。主要消费指主要与居民的基本生活需求高度相关的商品或服务；可选消费指非居民生活必需的，主要用于改善居民生活质量的商品和服务，居民可以自行选择是否进行消费。此外其他消费指居民日常生活中直接或间接使用的其他商品或服务，这类商品或服务拉动一系列与消费相关的产业发展、升级，对于拉动消费形成直接或间接作用。</p> <p>根据前文定义，主要消费包括食品饮料、家用电器、农林牧渔、纺织服装、医药生物、轻工制造、交通</p>

运输、公用事业等；可选消费包括汽车、休闲服务、商业贸易、金融、银行、电子、通信、传媒、房地产、建筑材料、建筑装饰、电气设备、机械设备、计算机等；其他消费包括日用化学产品、民用军工用品。

未来随着政策或市场环境发生变化导致本基金对消费主题相关行业的界定范围发生变动，本基金可调整对上述主题界定的标准，并在更新的招募说明书中进行公告，不需召开持有人大会。如未来申万宏源证券研究所对行业分类标准进行调整，则本基金亦将酌情进行相应调整。如申万宏源证券研究所不再发布行业分类标准，本基金将根据对消费主题相关行业的界定，选择符合相应主题范畴的上市公司股票进行投资。

1、资产配置策略

本基金通过对宏观经济环境的研究、结合国家财政政策、货币政策形势以及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。本基金的股票投资组合比例将按照上述消费行业的预测平均市盈率（PE）与预测平均市盈增长比率（PEG）来判断。当预测的平均PE与PEG在较低阈值区间时，本基金将按照规定保持较高仓位的股票类资产配置比例，从而争取为基金能够用较低成本抓住机遇获取潜在收益；当预测的平均PE与PEG在较高阈值区间时，本基金将按照规定保持较低仓位的股票类资产配置比例，从而为基金控制风险。当预测的平均PE与PEG在剩余其他阈值区间时，本基金将保持适中的股票类资产比例。

阈值区间的资产配置比例如下表所示：

参考消费行业预测平均市盈率与预测平均市盈增长比率（PE与PEG）	股票类资产比例（S）
$PE \leq 20$ 或 $PEG \leq 1$	$60\% < S \leq 95\%$
$PE \geq 40$ 且 $PEG \geq 2$	$0\% \leq S \leq 30\%$

其他	30% < S ≤ 60%
----	---------------

注：非股票资产不包含现金（不含结算备付金、存出保证金、应收申购款等）或者到期日在一年以内的政府债券

本基金在实际运作过程当中将面临日常申购赎回、证券市场波动、个股流动限制等因素的影响。为方便基金管理人日常投资管理运作，本基金资产配置比例将作如下两个设置：其一，每个交易日终股票类资产配置比例应在目标配置的范围之内浮动；其二，当由于申购赎回、市场波动等原因致使股票类资产的投资比例不符合目标配置要求，基金管理人应在10个交易日内对股票类资产的投资比例进行调整，以符合配置目标要求。基金管理人将根据市场的发展，定期对消费行业数据进行分析及跟踪，根据市场变化和参考指估值中枢变化情况，适时适当调整优化阈值的比例。

2、股票投资策略

在深入研究的基础上，通过对经济发展趋势进行分析，把握经济发展过程中所蕴含的投资机会，挖掘优势个股。基金主要通过定性分析和定量分析相结合的方式考察和筛选具有比较优势的个股。定性分析包括公司在行业中的地位、竞争优势、经营理念及战略、公司治理等。定量分析包括盈利能力分析、财务能力分析、估值分析等。

本基金可投资存托凭证，本基金将结合对宏观经济状况、行业景气度、公司竞争优势、公司治理结构、估值水平等因素的分析判断，选择投资价值高的存托凭证进行投资。

3、债券投资策略

本基金将根据当前宏观经济形势、金融市场环境，运用基于债券研究的各种投资分析技术，进行个券精选。

4、中小企业私募债投资策略

本基金对中小企业私募债的投资主要围绕久期、流动性和信用风险三方面展开。久期控制方面，根据宏观经济运行状况的分析和预判，灵活调整组合的久期。信用风险控制方面，对个券信用资质进行详

	<p>尽的分析，对企业性质、所处行业、增信措施以及经营情况进行综合考量，尽可能地缩小信用风险暴露。流动性控制方面，要根据中小企业私募债整体的流动性情况来调整持仓规模，在力求获取较高收益的同时确保整体组合的流动性安全。</p> <p>5、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>6、权证投资策略</p> <p>本基金将权证看作是辅助性投资工具，其投资原则为优化基金资产的风险收益特征。本基金将在权证理论定价模型的基础上，综合考虑权证标的证券的基本面趋势、权证的市场供求关系以及交易制度设计等多种因素，对权证进行合理定价。本基金权证主要投资策略为低成本避险和合理杠杆操作。</p> <p>7、股指期货投资策略</p> <p>基金管理人可运用股指期货，以提高投资效率更好地达到本基金的投资目标。本基金在股指期货投资中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。此外，本基金还将运用股指期货来对冲诸如预期大额申购赎回、大量分红等特殊情况下的流动性风险以进行有效的现金管理。</p> <p>如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围，本基金可以相应调整和更新相关投资策略，并在招募说明书更新或相关公告中公告。</p>
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率*60%+中国债券总指数收益率*40%
风险收益特征	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，但低于股票型基金，属于证券投资基金中的中风险和中等预期收益产品。	
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	永赢消费主题A	永赢消费主题C
下属分级基金的交易代码	006252	006253
报告期末下属分级基金的份额总额	289,547,598.19份	146,055,697.79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(2020年10月01日 - 2020年12月31日)	
	永赢消费主题A	永赢消费主题C
1. 本期已实现收益	36,605,879.67	15,084,728.91
2. 本期利润	154,598,141.97	62,689,249.36
3. 加权平均基金份额本期利润	0.7935	0.8006
4. 期末基金资产净值	946,839,579.82	474,974,230.28
5. 期末基金份额净值	3.2701	3.2520

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

永赢消费主题A净值表现

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	30.50%	1.41%	15.10%	0.77%	15.40%	0.64%
过去六个月	65.01%	1.62%	27.19%	0.91%	37.82%	0.71%

过去一年	96.79%	1.65%	37.98%	0.96%	58.81%	0.69%
自基金合同生效起至今	227.01%	1.48%	82.94%	0.89%	144.07%	0.59%

永赢消费主题C净值表现

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	30.43%	1.41%	15.10%	0.77%	15.33%	0.64%
过去六个月	64.85%	1.62%	27.19%	0.91%	37.66%	0.71%
过去一年	96.40%	1.65%	37.98%	0.96%	58.42%	0.69%
自基金合同生效起至今	225.20%	1.48%	82.94%	0.89%	142.26%	0.59%

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

永赢消费主题A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2018年11月06日-2020年12月31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规定。

永赢消费主题C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		
常远	基金经理	2019-12-12	-	9	常远先生，博士，9年证券相关从业经验。曾任易方达基金管理有限公司权益投资部基金经理，现任永赢基金管理有限公司权益投资部基金经理。

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、《永赢消费主题灵活配置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4季度，市场总体上处于震荡上行阶段，并表现出一定程度的行业轮动特征。四季度金融、周期、消费与新能源板块均有表现。本基金继续秉承了大消费持仓占比较高的特点，适度增加了白酒的配置，相应降低了部分涨幅较多的汽车的配置。本季度基金配置的主逻辑是以长期上涨空间确定度更高的消费领域为核心，选择产业趋势和盈利驱动同时向好的成长股方向为重要配置，并相对前瞻的布局了部分具备显著安全边际并且证明具备行业持续竞争能力的周期龙头公司。

四季度全球主要经济体尤其中国经济出现了持续改善；从全球宏观角度看，中国权益市场的吸引力仍然显著。未来一段时间，疫情的二次反复或通胀预期、疫苗普及带来的经济修复都可能在短期内影响市场风险偏好。但是从一个中期维度思考，全球经济的缓慢复苏是个必然趋势，在疫情冲击下能够存活了下来，甚至逐步扩大份额的公司可能在其细分领域的竞争力会有所提升，也孕育着多种投资机会。

本基金将延续稳健价值的投资策略，资产配置上仍以大消费领域为主，辅以布局部分高成长的细分赛道，并考虑增加部分具有长期成长属性的周期龙头。考虑到可能出现的流动性边际收紧，本基金将在个股选择上更为审慎，深入发掘能够持续成长、并为投资人创造价值的优秀企业，发掘未被市场深刻认识的非热门投资机会，将优化组合中的个股质量作为首要目标。争取为投资者创造更为满意的长期回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢消费主题A基金份额净值为3.2701元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为30.50%，同期业绩比较基准收益率为15.10%；截至报告期末永赢消费主题C基金份额净值为3.2520元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为30.43%，同期业绩比较基准收益率为15.10%。

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	1,253,501,523.07	87.34
	其中：股票	1,253,501,523.07	87.34
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	-	-
	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	161,605,343.46	11.26
8	其他资产	20,088,181.25	1.40
9	合计	1,435,195,047.78	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

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	4,160,316.00	0.29
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,115,029,484.93	78.42
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	16,322.72	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	70,101,781.23	4.93
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	49,502,739.87	3.48
J	金融业	2,519,170.05	0.18
K	房地产业	111,116.14	0.01
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	310,145.78	0.02
N	水利、环境和公共设施管理业	163,064.05	0.01
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	11,587,382.30	0.81
S	综合	-	-
	合计	1,253,501,523.07	88.16

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

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	000568	泸州老窖	423,399	95,755,917.84	6.73

2	600519	贵州茅台	43,000	85,914,000.00	6.04
3	000858	五粮液	289,964	84,625,993.40	5.95
4	002460	赣锋锂业	734,045	74,285,354.00	5.22
5	601012	隆基股份	781,467	72,051,257.40	5.07
6	600690	海尔智家	1,990,795	58,151,121.95	4.09
7	002601	龙蟒佰利	1,806,940	55,599,543.80	3.91
8	601058	赛轮轮胎	6,947,490	41,962,839.60	2.95
9	600521	华海药业	1,223,791	41,376,373.71	2.91
10	600031	三一重工	1,170,000	40,926,600.00	2.88

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 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	347,531.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	23,985.63
5	应收申购款	19,716,664.62
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	20,088,181.25

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

	永赢消费主题A	永赢消费主题C
报告期期初基金份额总额	156,325,531.20	41,732,017.82
报告期期间基金总申购份额	215,311,246.96	156,634,077.09

减：报告期期间基金总赎回份额	82,089,179.97	52,310,397.12
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	289,547,598.19	146,055,697.79

§ 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

	永赢消费主题A	永赢消费主题C
报告期期初管理人持有的本基金份额	26,029,020.95	-
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	26,029,020.95	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	5.98	-

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 - 20201112	51,290,017.23	1,560,323.31	4,000,000.00	48,850,340.54	11.21%
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。

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消费主题灵活配置混合型证券投资基金募集的文件；
2. 《永赢消费主题灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《永赢消费主题灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《永赢消费主题灵活配置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