

永赢稳健增长一年持有期混合型证券投资基金

2021 年第 1 季度报告

2021 年 03 月 31 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:2021 年 04 月 21 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2021年4月19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01月01日起至2021年03月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	永赢稳健增长一年持有混合
基金主代码	009932
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020年08月11日
报告期末基金份额总额	1,313,620,993.79份
投资目标	本基金在严格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	<p>本基金将通过对宏观经济运行状况、国家货币政策和财政政策及资本市场资金环境的研究，综合运用大类配置策略、股票精选策略、固定收益投资策略、可转换债券和可交换债券投资策略等多种投资策略，力求控制风险并实现基金资产的增值保值。</p> <p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金主要通过对宏观经济运行状况、国家财政和货币政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势的分析，在评价未来一段时间股票、债券市场相对收益率的基础上，动态优化调整权益类、固定收益类大类资产的配置。</p>

2、股票投资策略

本基金通过自上而下及自下而上相结合的方法挖掘优质的上市公司，严选其中安全边际较高的个股构建投资组合：自上而下地分析行业的增长前景、行业结构、商业模式、竞争要素等分析把握其投资机会；自下而上地评判企业的产品、核心竞争力、管理层、治理结构等，并结合企业基本面和估值水平进行综合的研判，严选安全边际较高的个股。

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、固定收益投资策略

本基金通过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积极投资策略，把握债券市场投资机会，实施积极主动的组合优化流动性管理、分散投资风险为主要目标，同时根据需要进行积极操作，以提高基金收益。

本基金主动投资信用债的评级须在AA（含AA）以上，除短期融资券、超短期融资券以外的信用债采用债项评级，短期融资券、超短期融资券采用主体评级。其中评级为AA的信用债占基金资产净值比例不超过30%，评级为AA+的信用债占基金资产净值比例不超过60%，评级为AAA的信用债不低于基金资产净值的20%，基金持有信用债券期间，如果其评级下降、基金规模变动、变现信用债支付赎回款项等使得投资比例不再符合上述约定，应在评级报告发布之日或不再符合上述约定之日起3个月内调整至符合约定。本基金对信用债券评级的认定参照基金管理人选定的评级机构出具的债券信用评级。所指信用债券包括金融债（不包括政策性金融债）、企业债、公司债、次级债、短期融资券、超短期融资券、中期票据、政府支持机构债券、政府支持债券、证券公司短期公司债券等。

4、可转换债券、可交换债券投资策略

本基金在综合分析可转换债券、可交换债券的股性特征、债性特征、流动性等因素的基础上，审慎筛选其中安全边际较高、发行条款相对优惠、流动性良好，以及基础股票基本面优良的品种，并以合理的价格买入，争取稳健的投资回报。

5、资产支持证券投资策略

资产支持证券主要包括资产抵押贷款支持证券、住房抵押贷款支持证券等证券品种。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。

6、股指期货投资策略

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。

7、国债期货投资策略

本基金投资国债期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以期萃取相应债券组合的超额收益。

8、证券公司短期公司债券投资策略

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。 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。
业绩比较基准	沪深300指数收益率*15%+中债-综合指数（全价）收益率*85%
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。
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

§ 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01月01日 - 2021年03月31日）
1. 本期已实现收益	76,029,399.35
2. 本期利润	58,265,596.31
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0450
4. 期末基金资产净值	1,443,152,218.38
5. 期末基金份额净值	1.0986

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	业绩比较基准收益率	①-③	②-④

			③	标准差 ④		
过去三个月	4.36%	0.54%	-0.21%	0.25%	4.57%	0.29%
过去六个月	9.59%	0.42%	2.30%	0.21%	7.29%	0.21%
自基金合同生效起至今	9.86%	0.37%	1.23%	0.20%	8.63%	0.17%

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

永赢稳健增长一年持有期混合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

(2020年08月11日-2021年03月31日)



注：1、本基金合同生效日为2020年08月11日，截至本报告期末本基金合同生效未满1年；
2、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	2020-08-11	-	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。
乔嘉麒	基金经理	2020-08-24	-	11	乔嘉麒先生，复旦大学经济学学士、硕士，11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，从事债券及固定收益衍生品自营交易、自营投资管理、流动性管理等工作。现任永赢基金管理有限公司固定收益投资部基金经理。

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《证券业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、《永赢稳健增长一年持有期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

2021年1季度权益市场出现了较为剧烈的波动，年初至春节前股票市场延续2020年的强劲走势，显著上行，沪深300指数一度涨幅达到11.44%，创业板指涨幅超过15%；但是春节后，在大宗商品价格上涨的刺激下，市场对于远期利率上行进而可能引发资产价格重定价的担忧导致了股票市场的剧烈调整，其中尤以静态估值较高的白马龙头公司为主，期间沪深300指数从高点回落约13.3%，创业板指同期回落约21%。整个一季度市场主要指数呈下跌态势，沪深300指数和创业板指分别下跌约-3.13%和-7%。稳健增长一年期基金同期涨幅约4.36%，取得了较为显著的相对收益。一季度本基金权益部分保持了相对稳定的两成的股票持仓，结构上相对于2020年四季度有较为明显的调整，降低了前期涨幅较高的白酒、新能源等板块的配置，增加了化工、钢铁等周期属性更强的行业配置，但是在个股选择上依然坚持较为严格的标准，对于安全边际和确定的要求较高，由于贯彻了我们始终坚持的价值投资选股理念，保证了本基金在股票市场剧烈波动的过程中依然保持了阶段性的正收益。

展望未来一段时间的权益市场，二季度进入到国内外经济持续复苏的旺季，我们预计代表制造业和大消费领域的主要企业盈利将能够维持较高的增长，但是商品价格和利率环境可能变得更为复杂。因此，股票投资策略上将会继续秉承对高安全边际和收益确定性的追求，并合理控制权益仓位，期望能够获得稳中有进的净值表现。

2021年一季度，由于春节错位以及2020年新冠疫情形成的低基数，实体经济的同比表现大幅起落，2月数据冲高，3月有所回落，剥离这些干扰因素，继续呈现生产强、外需强、消费弱复苏的组合，总体经济上行斜率有所放缓，但3月中旬后，建筑业指标开始大幅跃升，基建、地产的开工、施工又在边际上推高投资需求。实体指标外，社融是量高但增速放缓，在高基数和供给限制背景下，融资需求仍然很强劲，通胀是上行最锐利的部分，PPI回正后一路跃升，CPI则先跌后升、小幅回正。

债市方面，由于基本面数据受到干扰较多，市场波动跟随资金面：节前由于资金利率的大幅上行，叠加去年12月利率快速下行后的利多势能放缓，债券调整比较明显；节后宽松的资金面改善预期后，利率震荡下行，但并未突破前低，总体上一季度末10年国债相对于2020年末上行不足5BP。

2021年一季度信用债市场延续信用分层，等级利差和期限利差持续走阔。当前信用债市场投资策略趋同，投资机构风险偏好程度低，短久期中高等级债券受到青睐。信用

债市场整体融资表现较好，但结构分化明显，区域间融资的分化依然较为严重，周期类产业主体融资环境未见改善，地产行业受强监管和华夏幸福事件影响较大。

一季度，本基金配置短期限的中高等级城投债、产业债及利率债，相较去年年末，一季度末组合久期有所下降，产品杠杆变化不大。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢稳健增长一年持有混合基金份额净值为1.0986元，本报告期内，基金份额净值增长率为4.36%，同期业绩比较基准收益率为-0.21%。

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	321,214,479.15	20.09
	其中：股票	321,214,479.15	20.09
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,174,906,369.00	73.47
	其中：债券	1,174,906,369.00	73.47
	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	15,000,000.00	0.94
	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	69,070,612.93	4.32
8	其他资产	18,988,912.64	1.19
9	合计	1,599,180,373.72	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	-	-

B	采矿业	-	-
C	制造业	296,287,965.40	20.53
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	20,493.82	0.00
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	68,780.77	0.00
J	金融业	11,068,145.93	0.77
K	房地产业	13,391,195.30	0.93
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	344,505.91	0.02
N	水利、环境和公共设施管理业	33,392.02	0.00
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	321,214,479.15	22.26

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	601058	赛轮轮胎	8,299,486	74,944,358.58	5.19
2	002318	久立特材	2,892,711	37,200,263.46	2.58
3	000651	格力电	397,800	24,942,060.0	1.73

		器		0	
4	688185	康希诺	49,198	18,104,864.00	1.25
5	600507	方大特钢	1,939,400	17,338,236.00	1.20
6	002601	龙蟒佰利	519,500	14,847,310.00	1.03
7	000656	金科股份	2,030,500	13,380,995.00	0.93
8	300316	晶盛机电	381,500	12,566,610.00	0.87
9	000333	美的集团	139,900	11,503,977.00	0.80
10	601636	旗滨集团	887,300	11,472,789.00	0.79

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	80,088,000.00	5.55
	其中：政策性金融债	80,088,000.00	5.55
4	企业债券	411,467,700.00	28.51
5	企业短期融资券	550,944,000.00	38.18
6	中期票据	131,653,000.00	9.12
7	可转债（可交换债）	753,669.00	0.05
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,174,906,369.00	81.41

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	136593	16新华01	800,000	80,120,000.00	5.55
2	200309	20进出09	700,000	70,035,000.00	4.85
3	012003138	20济南轨交SCP002	500,000	50,230,000.00	3.48
4	012003076	20恒澄建设SCP001	500,000	50,225,000.00	3.48
5	042000400	20中盐CP001	500,000	50,205,000.00	3.48

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	199,020.76
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	18,733,792.07

5	应收申购款	56,099.81
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	18,988,912.64

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

报告期期初基金份额总额	1,268,755,411.70
报告期期间基金总申购份额	44,865,582.09
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	1,313,620,993.79

§ 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

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

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. 中国证监会核准永赢稳健增长一年持有期混合型证券投资基金募集的文件；
2. 《永赢稳健增长一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《永赢稳健增长一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《永赢稳健增长一年持有期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世纪大厦21、22、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

2021年04月21日