

永赢高端制造混合型证券投资基金

2022年第1季度报告

2022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:2022年04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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年04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2022年01月01日起至2022年03月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	永赢高端制造
基金主代码	007113
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年11月01日
报告期末基金份额总额	193,746,790.98份
投资目标	本基金重点关注国家高端制造业发展过程中带来的投资机会，精选高端制造业的优质企业进行投资，以稳健收益为目标，追求长期的资产增值。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金重点配置股票资产，通过对宏观经济、政策、流动性等的分析来判断未来经济走势以及对市场的影响，在严格控制投资组合风险的前提下，确定或调整投资组合中股票、债券、货币市场工具和法律法规或中国证监会允许基金投资的其他品种的投资比例，有效管理市场风险，提高组合收益率。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>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，构建股票投资组合。核心思路为：1) 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；2) 自下</p>

而上地评判企业的核心竞争力、管理层、治理结构等以及其所提供的产品和服务是否契合未来行业增长的大趋势，对企业基本面和估值水平进行综合的研判，深度挖掘优质的个股。

（1）高端制造业行业的界定

本基金所指的高端制造业为：在制造业中具有先进核心技术、新产品创新能力、高附加值产品和国际竞争力的行业，以及围绕上述行业提供服务和产品的行业，高端制造业应处于相关产业链中盈利能力较强的环节。本基金非现金资产中不低于80%的资产将投资于高端制造相关上市公司。

本基金所指的高端制造行业为：

1) 《高端装备制造业“十三五”发展规划》界定的重点方向，包括航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、先进轨道交通装备、高档数控机床、机器人装备、现代农机装备、高性能医疗器械、先进化工成套装备；

2) 国家安全相关的领域，包括国防军工、信息安全设备、通讯设备、计算机以及其他相关产业；

3) 技术附加值高、代表新经济发展趋势的制造业领域，包括新材料、节能环保设备、新能源设备、油气设备、电子元器件、医药制造以及其他相关产业；

4) 与传统制造业的智能化、数字化、信息化升级以及进口替代相关的领域，包括通用机械、专用设备、仪器仪表、交运设备、工业机器人以及其他相关产业。

未来，由于经济增长方式转变、产业结构升级等因素，高端制造业的外延将会逐渐扩大，本基金将视实际情况调整上述对行业的识别及认定。

（2）自上而下的行业遴选

本基金将自上而下地进行行业遴选，重点关注行业增长前景、行业利润前景和行业成功要素。对行业增长前景，主要分析行业的外部发展环境、行业的生命周期以及行业波动与经济周期的关系等；对行业利润前景，主要分析行业结构，特别是业内竞争的方式、业内竞争的激烈程度、以及业内厂商的谈判能力等。基于对行业结构的分析形成对业内竞争

的关键成功要素的判断，为预测企业经营环境的变化建立起扎实的基础。

(3) 自下而上的个股选择

本基金通过定性和定量相结合的方法进行自下而上的个股选择，对企业基本面和估值水平进行综合的研判，精选优质个股。

1) 定性分析

本基金通过以下两方面标准对股票的基本面进行研究分析并筛选出优质的上市公司：一方面是竞争力分析，通过对公司竞争策略和核心竞争力的分析，选择具有可持续竞争优势的上市公司或未来具有广阔成长空间的公司。就公司竞争策略，基于行业分析的结果判断策略的有效性、策略的实施支持和策略的执行成果；就核心竞争力，分析公司的现有核心竞争力，并判断公司能否利用现有的资源、能力和定位取得可持续竞争优势。

另一方面是管理层分析，在国内监管体系落后、公司治理结构不完善的基础上，上市公司的命运对管理团队的依赖度大大增加。本基金将着重考察公司的管理层以及管理制度。

2) 定量分析

本基金通过对上市公司定量的估值分析，挖掘优质的投资标的。通过对估值方法的选择和估值倍数的比较，选择股价相对低估的股票。就估值方法而言，基于行业的特点确定对股价最有影响力的关键估值方法（包括PE、PEG、PB、PS、EV/EBITDA等）；就估值倍数而言，通过业内比较、历史比较和成长性分析，确定具有上升基础的股价水平。

(4) 存托凭证投资策略

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。

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（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。

6、权证投资策略

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。

7、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。

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	申银万国制造业指数收益率*60%+中债综合指数收益率*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	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	永赢高端制造A	永赢高端制造C
下属分级基金的交易代码	007113	007114
报告期末下属分级基金的份额总额	173,090,100.19份	20,656,690.79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(2022年01月01日 - 2022年03月31日)	
	永赢高端制造A	永赢高端制造C
1. 本期已实现收益	-26,486,753.17	-3,035,360.85
2. 本期利润	-50,198,088.73	-5,607,170.66
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2825	-0.2761
4. 期末基金资产净值	197,417,282.87	23,446,003.32
5. 期末基金份额净值	1.1405	1.1350

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

永赢高端制造A净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①-③	②-④
----	--------	----------	----------	----------	-----	-----

		②	率③	率标准差 ④		
过去 三个 月	-19.63%	1.75%	-12.58%	1.06%	-7.05%	0.69%
过去 六个 月	-21.69%	1.47%	-7.29%	0.90%	-14.40%	0.57%
过去 一年	-28.99%	1.36%	4.16%	0.87%	-33.15%	0.49%
自基 金合 同生 效起 至今	14.05%	1.53%	32.18%	0.99%	-18.13%	0.54%

永赢高端制造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	-19.66%	1.75%	-12.58%	1.06%	-7.08%	0.69%
过去 六个 月	-21.77%	1.47%	-7.29%	0.90%	-14.48%	0.57%
过去 一年	-29.13%	1.36%	4.16%	0.87%	-33.29%	0.49%
自基 金合 同生 效起 至今	13.50%	1.53%	32.18%	0.99%	-18.68%	0.54%

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

永赢高端制造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



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约定。

永赢高端制造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约定。

§ 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	证	说明
----	----	--------	---	----

		金经理期限		券从业年限	
		任职日期	离任日期		
李永兴	副总经理/基金经理	2019-11-01	-	15	李永兴先生，北京大学经济学硕士，15年证券相关从业经验。曾任交银施罗德基金管理有限公司研究员、基金经理，九泰基金管理有限公司投资总监，永赢基金管理有限公司总经理助理。现任永赢基金管理有限公司副总经理。
范帆	基金经理兼任投资经理	2021-12-28	-	10	范帆先生，爱丁堡大学金融与投资硕士，10年证券相关从业经验。曾任中国人寿养老保险股份有限公司投资中心高级研究员，嘉实基金管理有限公司机构投资部投资经理助理，中国人寿养老保险股份有限公司投资中心高级投资经理，上投摩根基金管理有限公司专户投资部投资经理。现任永赢基金管理有限公司权益投资部基金经理兼任投资经理。

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。

4.1.1 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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
范帆	公募基金	1	220,863,286.19	2021-12-28
	私募资产管理计划	3	361,653,517.6	2019-7-31

			2	
	其他组合	-	-	-
	合计	4	582,516,803.8	-
			1	

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、《永赢高端制造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

本季度以新能源、军工、电子等行业为代表的成长型行业跌幅较大，而以煤炭、地产、农业等行业为代表的周期型行业收益明显。在俄乌冲突、国内疫情与美国加息等宏观不确定性的影响下，市场阶段性选择了基本面处于底部的低估值行业或者存在政策改善预期的行业进行防御，这本质上是市场风险偏好下降带来的结果。因此本基金在一季度的操作中，根据这一变化，适度降低了汽车电子与军工这两个行业的持仓比例，核心

原因是其估值水平较高，受市场风险偏好影响较大，但整体仓位依然聚焦于新能源、半导体、军工等成长型行业，因此一季度出现了较大幅度的回撤。

风险是涨出来的，机会是跌出来的。尽管短期跌幅较大，但一些行业中的优质公司，以一年的维度看，其估值水平已经处于具备较大吸引力的阶段。我们认为，相比疫情阶段性对供给端的扰动，产业趋势及其带来的需求端确定性才是宏观经济下行阶段中进行行业配置的核心矛盾。这也是我们聚焦于新能源、半导体与军工行业的原因。以新能源车为例，今年以来市场最大的担忧是上游持续涨价后，整车厂的提价行为会抑制需求。但从目前的情景看，多数头部车企通过优质产品，顺利的通过提价传导了成本压力，并没有影响需求，部分头部车企的订单甚至接到了明年。新能源车在未来三年的发展中，核心驱动力依然是渗透率的持续提升和对燃油车的替代，是优质供给不断创造需求的过程。此外，下半年随着上中游的持续投产，行业整体的成本压力也会逐步降低。

除了新能源车外，很多成长型行业的成长逻辑与基本面没有发生变化，但当市场风险偏好下降时，就会阶段性地出现对未来基本面边际恶化的担心，继而出现估值系统性的收缩。对于这样的变化，我们进行了一定的应对操作，但下跌的幅度超我们的预期。尤其是全国疫情对于制造业供应链的冲击，超过我们之前的判断。但正如我们年报中所写的一样，外部宏观事件可能会阶段性改变产业成长的节奏，但不会改变产业成长的趋势，所以我们会聚焦于存在持续中长期产业趋势同时短期也有较高景气度的行业，以成长的确定性对抗宏观的不确定性，以制造业为核心，通过精选个股与行业配置，力争分享优秀企业成长的果实。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢高端制造A基金份额净值为1.1405元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-19.63%，同期业绩比较基准收益率为-12.58%；截至报告期末永赢高端制造C基金份额净值为1.1350元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-19.66%，同期业绩比较基准收益率为-12.58%。

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	203,245,541.60	90.58
	其中：股票	203,245,541.60	90.58
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	18,542,566.35	8.26
8	其他资产	2,600,170.40	1.16
9	合计	224,388,278.35	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	2,848,311.00	1.29
C	制造业	174,974,446.27	79.22
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,303,934.00	1.50
E	建筑业	1,744,470.00	0.79
F	批发和零售业	145,801.31	0.07
G	交通运输、仓储和邮政业	16,541.00	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,742,713.24	1.69
J	金融业	-	-
K	房地产业	12,682,596.00	5.74
L	租赁和商务服务业	72,646.50	0.03
M	科学研究和技术服务业	3,693,993.22	1.67
N	水利、环境和公共设施管理业	12,738.08	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	7,350.98	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	203,245,541.60	92.02

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	300750	宁德时代	34,400	17,623,120.00	7.98
2	601012	隆基股份	213,597	15,419,567.43	6.98
3	002460	赣锋锂业	95,200	11,961,880.00	5.42
4	000537	广宇发展	663,600	11,287,836.00	5.11
5	300760	迈瑞医疗	29,700	9,125,325.00	4.13
6	603501	韦尔股份	47,120	9,113,008.00	4.13
7	002371	北方华创	31,400	8,603,600.00	3.90
8	300699	光威复材	138,800	8,183,648.00	3.71
9	002049	紫光国微	38,100	7,792,974.00	3.53
10	688116	天奈科技	42,945	6,214,570.95	2.81

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	124,261.88
2	应收证券清算款	2,413,004.56
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	62,903.96
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,600,170.40

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

	永赢高端制造A	永赢高端制造C
报告期期初基金份额总额	185,713,524.60	19,913,564.70
报告期期间基金总申购份额	5,529,631.54	5,202,854.51
减：报告期期间基金总赎回份额	18,153,055.95	4,459,728.42
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	173,090,100.19	20,656,690.79

§ 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. 中国证监会准予永赢高端制造混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《永赢高端制造混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《永赢高端制造混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《永赢高端制造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

2022年04月22日