

**永赢基金小满意1号集合资产管理计划2022年
第3季度报告
2022年09月30日**

资产管理人:永赢基金管理有限公司

资产托管人:中信银行股份有限公司宁波分行

报告送出日期:2022年10月29日

§ 1 重要提示

资产管理人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。

资产托管人中信银行股份有限公司宁波分行根据本资产管理计划资产管理合同约定，于2022年10月27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。

资产管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作资产管理计划，但不保证资产一定盈利。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2022年07月01日起至2022年09月30日止。

§ 2 资产管理计划产品概况

资产管理计划简称	永赢小满意1号
资产管理计划编码	OY0131
资产管理计划合同生效日	2022年01月07日
报告期末资产管理计划份额总额	20,993,099.51份
资产管理计划合同存续期	10年
投资目标	本基金以获取绝对收益为目标，在严格控制投资组合风险和保持资产流动性的基础上，通过积极主动的管理，追求基金资产的长期稳定回报。
投资策略	<p>(1) 总体投资策略</p> <p>本产品以获取绝对收益为基本目标，在匹配投资者风险偏好和持有期限的基础上，采用最大概率完成投资者目标收益，并追求尽可能高的收益回报的投资方法。具体执行上：在战略层面，以价值投资为核心，制定长期的资产配置计划，主要关注宏观经济的周期、各类资产的估值水平，以及企业的盈利状况等；在战术层面，以趋势投资为核心，主要关注基本面的边际变化、各类资产的价格走势、以及机构投资者的行为等，在资产配置计划的基础上，灵活调整产品资产结构，把握中期波段收益；在更短期的时间维度上，本产品会高频监控净值波动，通过科</p>

学的回撤控制方法，在不过多干扰主动管理的前提下，对净值进行有效的下行保护。

（2）细分投资策略

本产品以复制市场核心指数为主要投资方法，采取完全复制指数法或抽样复制指数法进行投资，也可以选择非成分券\股作为备选成份券\股，构造与标的指数风险收益特征相似的资产组合，并根据市场情况动态调整，从而使得指数化投资部分力争跟踪某一指数。在此基础上，可以结合整个投研平台自上而下的研究成果，在个券\个股上进行适当的权重偏离，以追求相对指数的超额收益。

1) 债券投资

在期限结构上采取哑铃型的结果，主要配置短债、中期信用债和长期利率债，通过恰当的组合，拟合债券指数。在本产品的运作中，出于流动性的考虑，主要通过短债和长期利率债的比例调整，灵活管理产品久期。

2) 股票投资

股票投资以跟踪股票指数为主要投资策略。当场内股票指数基金交易容量足够时，主要通过投资场内股票指数基金进行拟合。力求跟踪住指数的同时，通过一定的风格偏离，获取部分超额收益。当场内股票指数基金交易容量不足时，可直接投资个股，复制指数。在个股的选择上，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成长前景、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。

对于存托凭证投资，将在深入研究的基础上，通过定性分析、定量分析等方式，筛选

相应的存托凭证投资标的。

3) 杠杆策略

本计划将利用回购利率低于债券收益率的情形，通过正回购将所获得的资金投资于债券、股票和基金等资产，利用杠杆放大组合收益率，并均衡各类资产的风险比例。

4) 银行存款投资策略

对于银行存款的投资，本计划根据宏观经济指标分析债券类资产和银行存款的预期收益率水平，制定和调整银行存款及大额存单投资比例、存款期限等。

5) 债券回购投资策略

在组合进行债券回购投资操作时，资产管理人将根据资金面走势等因素，选择回购的品种和期限。

6) 证券投资基金投资

资产管理人将在可申购的证券投资基金中，选择有稳定的超额收益，投资后委托财产承担的费率较低，且由具备较强流动性管理能力、有较丰富的应对规模大幅波动经验的投资团队管理的证券投资基金进行投资，包括资产管理人管理的证券投资基金。

7) 衍生品投资

① 国债期货

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。

② 股指期货

股指期货套利策略是指积极发现市场上如期货与现货之间、期货不同合约之间等的价差关系，进行套利，以获取绝对收益。股指

	<p>期货套利包括以下两种方式：</p> <p>a. 期现套利</p> <p>期现套利过程中，由于股指期货合约价格与标的指数价格之间的价差不断变动，套利交易可以通过捕捉该价差进而获利。</p> <p>b. 跨期套利</p> <p>跨期套利过程中，不同期货合约之间的价差不断变动，套利交易通过捕捉合约间价差进而获利。</p>
风险收益特征	本计划以资产管理计划财产的稳健增值为目标，呈现出中风险与中等收益的风险收益特征。
资产管理人	永赢基金管理有限公司
资产托管人	中信银行股份有限公司宁波分行

§ 3 主要财务指标和资产管理计划净值表现

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07月01日 - 2022年09月30日）
本期已实现收益	363,185.92
本期利润	99,966.93
期末资产管理计划资产净值	20,880,905.23
期末资产管理计划份额净值	0.9947

3.2 资产管理计划净值表现

阶段	净值增长率①
过去三个月	0.50%

3.3 报告期内资产管理计划投资收益分配情况

无。

§ 4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

姓名	职务	任本资产管理	证	说明
----	----	--------	---	----

		计划的投资经理期限		券从业年限	
		任职日期	离任日期		
杨勇	固定收益投资部副总监 /投资经理	2022-01-07	-	11	杨勇先生，上海交通大学经济学学士，11年证券相关从业经验。曾任中国银行总行上海人民币交易业务总部债券交易员，平安银行总行资金营运中心投资经理，国泰君安证券股份有限公司固定收益证券部自营投资经理，现任永赢基金管理有限公司固定收益投资部副总监。

注：1、首任投资经理，任职日期为资产管理计划合同生效日，离职日期为根据公司决定确定的解聘日期；

2、非首任投资经理，任职日期和离职日期分别指根据公司决定的聘任日期和解聘日期。

4.2 报告期内资产管理计划的投资报告

三季度，组合严格按照全天候固收+策略体系输出的配置观点进行操作。

债券方面，三季度宏观经济呈现先大幅回落后慢慢修复的走势。二季度在5月底的政策密集出台下，5-6月PMI连续反弹，但是7-8月在疫情反复和极端天气的扰动下，产需两端都受到极大的制约，虽然PMI连续小幅反弹，需求边际有所修复，但是修复斜率仍偏弱，出口数据出现大幅下滑，同时高温天气对基建和地产行业也有较大拖累。融资端，社融同样是前低后高，8-9月规模大超预期，但是信贷结构分化仍没有明显改善，社融-M2剪刀差裂口持续走扩，企业融资需求总体处于供大于求状态。通胀方面，在保供稳价走势相对平稳、PPI显著回落，剪刀差持续改善。

7月初，综合考虑经济修复难言乐观以及宽信用落地仍有待观察，债券观点整体偏乐观。7月底政治局会议召开，不同于4月政治局会议，本次会议未提“努力实现全年经济社会发展预期目标”，而是表示“保持经济运行在合理区间”以及“有条件的省份要力争完成经济社会发展预期目标”，可看出政府态度更务实，全年经济目标下调基本确定。从中央态度可以看出下半年经济的严峻，同时针对

持续发酵的“停贷风波”，政策主要停留在“保交楼”层面，强调用足用好存量工具，政策力度低于市场预期，但是为了防止地产信用风险蔓延，资金面大概率维持宽松状态。综上8月到9月中下旬债券观点维持乐观，组合在三季度基本保持长久期运作。

总体而言，7-8月在地产停贷风波、疫情反复、高温限产的叠加作用下，利率持续下行，产品净值得到了大幅修复，并在8月中创出新高。9月22日美联储连续第三次加息75bp，点阵图显示年内剩余两次议息会议还将加息125bp，年内美国基准利率将达到4.25-4.5%。受到美联储激进紧缩政策预期影响，8月以来离岸汇率市场的压力骤升，极大制约了国内的货币政策空间，在9月LPR下调预期落空之后债券利率大幅上行。展望经济，9-10月随着高温和限电等制约因素的减弱，叠加前期稳增长宽信用政策的落地，经济大概率阶段性回暖，债券有较大的调整压力。另外9月底中央密集出台稳定地产政策，对符合条件城市放宽住房贷款利率下限、下调住房公积金贷款利率、换购住房个人所得税退税，后续需要密切关注地产销售的修复情况。

股票方面，6月PMI又回到50以上，中小企业盈利预期全面企稳，从分子端看盈利有所修复。估值端，经过5-6月的反弹，估值又回到了历史均值之上的位置，7月初股票基本面观点转为中性，我们跟随市场趋势模型加仓了股票，同时从风格因子表现上看动量和beta因子占优，因此持仓标的选择创业板。但是随着疫情防控措施边际放松、美国可能取消部分关税、ETF纳入互联互通以及养老金入市等利好的逐步兑现，鉴于前期反弹幅度较大、速度较快，且观察到上涨的动能已经开始衰减，7月8日组合迅速获利了结，清仓股票仓位锁定了收益。

进入8月，国内疫情仍时有反复，但是最坏的情况大概率已经过去，矛盾在于疫情的影响对需求释放还是有所制约，7月PMI再度大幅回落。从分子端看，大中企业盈利企稳回升，小企业虽然仍下滑，但下降斜率明显变缓。估值端，静态估值仍处于历史均值位置，股票基本面观点偏谨慎，等待业绩拐点的确认。

9月初，股票基本面观点维持中性，在市场趋势和交易情绪没有明显转好的情况下我们保持空仓等待机会。9月中旬，我们认为市场对于二季度为经济底的预期仍较为一致，且经过两个月的回调股票的估值又回到了合理区间，从成交活跃度和资金流向看，市场有望进入修复行情，所以股票观点转为乐观。从风格因子表现上看反转和价值因子占优，因此选择上证50作为加仓标的。

§ 5 托管人履职报告

5.1 报告期内本资产托管人遵规守信情况声明

托管人具备完善的公司治理结构、内部稽核监控制度和风险控制制度，在履行托管职责中，严格遵守有关法律法规、资管合同的规定，尽职尽责地履行托管义务并安全保管托管资产。

5.2 托管人对报告期内本资产管理计划投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

托管人根据法律法规、资管合同约定的投资监督条款，对托管产品的投资行为进行监督，并根据监管要求履行报告义务。

托管人按照资管合同约定的统一记账方法和会计处理原则，独立地设置、登录和保管本产品的全套账册，进行会计核算和资产估值并与管理人建立对账机制。

本报告中利润分配情况真实、准确。

5.3 托管人对本报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本报告中财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告内容真实、准确，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

§ 6 投资组合报告

6.1 报告期末资产管理计划资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占资产管理计划总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	19,913,804.22	95.13
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	882,853.70	4.22
8	其他资产	136,347.34	0.65
9	合计	20,933,005.26	100.00

注：（1）截至本报告期末，本资产管理计划总资产为净资产的100.25%。

（2）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。

6.2 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本资产管理计划本报告期末未持有股票。

6.3 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本资产管理计划本报告期末未持有债券。

6.4 报告期末本资产管理计划投资的股指期货交易情况说明

6.4.1 本期股指期货的投资政策

本季度，本产品继续灵活运用股指期货调整产品整体股票持仓，未来，我们也将继续发挥股指期货在对冲、套保上的优势，为产品的权益类投资保驾护航。

6.4.2 报告期末本资产管理计划投资的股指期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险说明
IH2212	上证50股指期货2212合约	1	786,000.00	-42,360.00	-
公允价值变动总额合计(元)					-42,360.00
股指期货投资本期收益(元)					-21,119.83
股指期货投资本期公允价值变动(元)					-42,360.00

注：买入持仓量以正数表示，卖出持仓量以负数表示。

6.5 报告期末本资产管理计划投资的国债期货交易情况说明

6.5.1 本期国债期货投资政策

本季度，本产品继续灵活运用国债期货调整产品债券组合久期，未来，我们也将继续发挥国债期货在对冲、套保上的优势，为产品的固定收益类投资保驾护航。

6.5.2 报告期末本资产管理计划投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险指标说明
T2212	10年期国债期货2212合约	-2	-2,012,000.00	400.00	-
公允价值变动总额合计(元)					400.00
国债期货投资本期收益(元)					132,625.54
国债期货投资本期公允价值变动(元)					18,700.00

注：买入持仓量以正数表示，卖出持仓量以负数表示。

§ 7 管理人风控报告

7.1 公平交易制度的执行情况

本公司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。本公司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。

本公司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。

报告期内本公司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。

7.2 与投资目标和投资策略类似证券投资基金之间的业绩比较

本报告期内，公司未管理与本资产管理计划投资目标和投资策略类似的证券投资基金。

7.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本资产管理计划有可能导致显著不公平交易和利益输送的异常交易。

7.4 报告期内本资产管理计划运作遵规守信情况说明

本报告期内，本资产管理计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》等有关法律法规及其各项实施准则、本资产管理计划合同和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用组合资产，在严格控制风险的基础上，为投资者谋求最大利益。本报告期内，本资产管理计划运作整体合法合规，无损害投资者利益的行为。

§ 8 资产管理计划支付的费用计提基准、计提方式和支付方式

8.1 管理费

计提基准	资产管理计划财产的年固定管理费率为【0.80】%
计提方式	每日应计提的固定管理费=前一日的计划财产净值×【0.80】%÷当年实际天数
支付方式	当季固定管理费的支付，由资产管理人于次季度初【5】个工作日内向资产托管人发送固定管理费划款指令或资产管理人和资产托管人约定的其他划款方式，资产托管人复核后于【5】个工作日之内，从资产管理计划财产中一次性将上一自然季度的固定管理费支付给资产管理人；若资产管理计划终止的，资产管理人于资产管理计划终止（含提前终止及延期终止）后的【5】个工作日内向资产托管人发送固定管理费划款指令，资产托管人复核后于【5】个工作日之内从资产管理计划财产中将应付未付的固定管理费支付给资产管理人。

8.2 托管费

计提基准	资产管理计划财产的年托管费率为【0.01】%
计提方式	每日应计提的托管费=前一日的计划财产净值×【0.01】%÷当年实际天数
支付方式	当季托管费的支付，由资产管理人于次季度初【5】个工作日内向资产托管人发送托管费划款指令或资产管理人和资产托管人约定的其他划款方式，资产托管人复核后于【5】个工作日之内，从资产管理计划财产中一次性支取；若资产管理计划终止的，资产管理人于资产管理计划终止（含提前终止及延期终止）后的【5】个工作日内向资产托管人发送托管费划款指令，资产托管人复核后于【5】个工作日之内从资产管理计划财产中支取应付未付

	的托管费。
--	-------

8.3 业绩报酬

计提基准	资产管理计划业绩报酬计提基准为【6.0】%
计提方式	业绩报酬由资产管理人于计划份额退出时或资产管理计划终止日后提取。计算公式详见本计划资产管理合同。
支付方式	业绩报酬由资产管理人负责计算，资产托管人根据资产管理人指令从计划财产中一次性支付给资产管理人。资产委托人退出时、或计划终止时计提的业绩报酬将直接从支付给资产委托人退出款项和资产委托人终止清算款项的总金额中扣除。

§ 9 资产管理计划份额变动

单位：份

报告期期初资产管理计划份额总额	20,076,378.78
报告期期间资产管理计划总申购份额	916,720.73
减：报告期期间资产管理计划总赎回份额	-
报告期期间资产管理计划拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末资产管理计划份额总额	20,993,099.51

注：其中集合资产管理计划“申购”指参与，“赎回”指退出；单一资产管理计划“申购”指追加，“赎回”指提取。

§ 10 其他重要信息

10.1 关联关系及关联交易

10.1.1 关联方关系

关联方名称	与本资产管理计划的关系
永赢基金管理有限公司（“永赢基金”）	资产管理计划管理人、注册登记机构、资产管理计划销售机构
中信银行股份有限公司（“中信银行”）	资产管理计划托管人
宁波银行股份有限公司（“宁波银行”）	资产管理计划管理人的股东
华侨银行有限公司（“华侨银行”）	资产管理计划管理人的股东
永赢资产管理有限公司（“永赢资产”）	资产管理计划管理人的子公司

注：以下关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

10.1.2 关联方交易

10.1.2.1 关联方报酬

10.1.2.1.1 资管计划管理费及管理人业绩报酬

项目	本期
	2022 年 07 月 01 日至 2022 年 09 月 30 日
当期发生的应支付的管理费	42,232.35

10.1.2.1.2 资管计划托管费

项目	本期
	2022 年 07 月 01 日至 2022 年 09 月 30 日
当期发生的应支付的托管费	527.85

10.1.2.2 通过关联方交易单元进行的交易

本资管计划本报告期末通过关联方交易单元进行交易。

10.1.2.3 与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易

本资管计划本报告期末与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易。

10.1.2.4 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期	
	2022 年 07 月 01 日至 2022 年 09 月 30 日	
	期末余额	当期利息收入
中信银行	158,924.74	855.36

10.1.2.5 本产品承销期内参与关联方承销证券的情况

本资管计划本报告期末在承销期内直接购入关联方承销的证券。

10.1.2.6 各关联方投资本产品的情况（截至报告期末）

本资管计划各关联方于本报告期末均未投资本资管计划。

10.1.2.7 报告期内转融通证券出借业务发生重大关联交易事项的说明

本资管计划本报告期末与关联方进行证券出借业务。

10.1.2.8 其他关联交易事项的说明

10.1.2.8.1 本产品参与关联方发行的证券（截至报告期末）

截至报告期末，本资管计划未持有关联方发行的证券。

10.1.2.8.2 本产品与关联方开展的债券借贷

本资管计划本报告期内未与关联方开展债券借贷。

10.1.2.8.3 公司旗下投资组合与关联方开展衍生工具投资收益情况

项目	本期收益金额	
	2022 年 07 月 01 日至 2022 年 09 月 30 日	
利率互换投资收益		0.00
股指期货投资收益		0.00
国债期货投资收益		0.00
合计		0.00

10.1.2.8.4 本产品投资资产管理人旗下投资组合的情况（截至报告期末）

截至本报告期末，本资管计划持有管理人永赢基金管理有限公司所管理的投资组合合计 9,547,317.31 元，占本资管计划资产净值的比例为 45.72%。

10.1.2.8.5 与关联方进行银行间同业市场的同业存单交易

本资管计划本报告期末与关联方进行银行间同业市场的同业存单交易。

永赢基金管理有限公司

2022年10月29日