

永赢智益纯债三个月定期开放债券型发起式证券投资基金

2021年第2季度报告

2021年06月30日

基金管理人:永赢基金管理有限公司

基金托管人:中国光大银行股份有限公司

报告送出日期:2021年07月20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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年07月16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04月01日起至2021年06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	永赢智益纯债三个月
基金主代码	007482
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年06月17日
报告期末基金份额总额	1,010,008,000.00份
投资目标	在追求基金资产安全的前提下，力争创造高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	<p>1、封闭期投资策略</p> <p>本基金的固定收益类资产投资将主要采取信用策略，同时辅之以目标久期调整策略、收益率曲线策略、信用利差配置策略等，并且对于资产支持证券等特殊债券品种将采用针对性投资策略。</p> <p>①信用策略</p> <p>发债主体的信用风险评级对于信用债券投资至关重要。信用债券根据发债主体的差异，可以分为产业债和城投债，根据两类债券的特点，本基金管理人设立了与之匹配的评级体系。</p> <p>A、产业债评级系统</p> <p>对于发行各类产业债的工商企业，本基金将借助管理人投研团队整体的行业研究能力，建立</p>

分行业的内部信用评级标准。通过行业风险对比，确定各行业信用等级天花板。依据不同行业特点、风险特征提炼各行业的关键竞争因素和信用风险要素，并据此设计定量指标和定性指标，进行风险评级。具体定量的信用分析和财务分析指标包括：

o短期偿债能力分析：流动比率、速动比率、现金比率、利息保证倍数等。

o长期偿债能力分析：有形资产负债率等。

o盈利能力分析：主营业务利润率、营业利润率等。

o营运能力分析：应收帐款周转率、存货周转率、应付帐款周转率等。

o现金流量分析：短期债务偿还比率、长期债务偿还比率、现金流量资产利润率、现金流量利润率、经营指数等。

在指标分析的基础上，还将结合债券增信方式、发债企业股东背景等因素综合考量，最终形成内部产业债评级。

B、城投债评级

对于城投债，基金管理人的内部评级主要依据以下三个因素：

o发行人自身偿付能力：主要考察发债主体的现金流生成能力和可变现资产价值等。

o政府财政实力：主要考察当地的经济基础、政府的行政地位、财政实力、财政支配自由度，以及平台的地位和政府的支持力度。

o金融资源支持能力：主要考察存款、贷款整体规模，平台类贷款的占比情况，以此判断可能的支持能力。

对于持有的信用债，基金管理人会定期进行信用评级跟踪，及时、准确地修正评级结果；若发现重大信用风险，及时应对。

依据信用债券评级结果，并结合期限、流动性、市场分割、息票率、税赋特点、提前偿还和赎回等因素，建立不同品种的收益率曲线预测模型和信用利差曲线预测模型，并通过这些模型

进行估值。在有效控制信用风险的前提下，重点选择具备以下特征的信用债券：较高到期收益率、较高当期收入、价值被低估、预期信用质量将改善、属于创新品种而价值尚未被市场充分发现。

②目标久期调整策略

本基金将通过对宏观经济指标（通货膨胀率、GDP增长率、货币供应量等）和宏观经济政策（货币政策、财政政策、汇率政策等）变化趋势的综合分析，形成对未来市场利率变动方向的预期，动态调整组合的目标久期，以提高投资组合收益并减少风险。当预期市场总体利率水平降低时，本基金将适当延长投资组合的目标久期，从而在市场利率实际下降时获得收益；当预期市场总体利率水平上升时，则适当缩短组合目标久期，以规避债券价格下降带来的资本损失的风险，并获得较高的再投资收益。

③收益率曲线配置策略

本基金将综合考察收益率曲线，通过预期收益率曲线形态变化走势来调整投资组合的头寸。在考察收益率曲线的基础上，本基金将确定采用子弹策略、哑铃策略或梯形策略等，以从收益率曲线的形变和不同期限信用债券的相对价格变化中获利。

o 子弹策略：当预期收益率曲线变陡时，将采用子弹策略；

o 哑铃策略：当预期收益率曲线变平时，将采用哑铃策略；

o 梯形策略：在预期收益率曲线不变或平行移动时，则采用梯形策略。

④信用利差曲线配置策略

本基金将综合考察信用利差曲线，通过预期信用利差曲线走势来调整投资组合的头寸，即通过研究影响信用利差曲线的经济周期、市场供求关系和流动性变化等因素，确定信用债券的行业配置和各信用级别信用债券配置。

o 信用利差曲线变化策略：首先分析经济周期

	<p>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。</p> <p>o 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。</p> <p>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。</p> <p>⑤资产支持证券投资策略</p> <p>资产支持证券的定价受多种因素影响，包括市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率等。</p> <p>本基金将在债券市场宏观分析基础上，结合蒙特卡洛模拟等数量化方法，对资产支持证券进行定价，评估其内在价值进行投资。</p> <p>2、开放期投资策略</p> <p>开放期内，本基金为保持较高的组合流动性，方便投资人安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将主要投资于高流动性的投资品种，减小基金净值的波动。</p>
业绩比较基准	中国债券综合全价指数收益率
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，预期收益率和预期风险高于货币市场基金，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	中国光大银行股份有限公司

§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04月01日 - 2021年06月30日）
1.本期已实现收益	10,078,428.45

2.本期利润	11,990,610.40
3.加权平均基金份额本期利润	0.0119
4.期末基金资产净值	1,047,826,557.74
5.期末基金份额净值	1.0374

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	1.15%	0.03%	0.45%	0.03%	0.70%	0.00%
过去六个月	2.50%	0.03%	0.65%	0.04%	1.85%	-0.01%
过去一年	3.22%	0.05%	-0.20%	0.06%	3.42%	-0.01%
自基金合同生效起至今	8.02%	0.07%	1.81%	0.07%	6.21%	0.00%

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

永赢智益纯债三个月定期开放债券型发起式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		
徐沛琳	基金经理	2020-09-04	-	10	徐沛琳女士，复旦大学硕士，10年证券相关从业经验。曾任东方基金管理有限责任公司交易部交易员，上海浦东发展银行股份有限公司资产管理部投资经理。现任永赢基金管理有限公司固定收益投资部基金经理。

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、《永赢智益纯债三个月定期开放债券型发起式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年二季度，实体经济仍受同期低基数干扰，从两年复合增速角度进行观测，经济结构依旧分化但态势逐步收敛，前期强劲的生产、出口、地产投资增速维持高位，修复偏弱的社零、基建投资、制造业投资则缓慢复苏，调查失业率延续改善。通胀方面，二季度各角度指标全面上行，PPI绝对水平与上行斜率均超过上一轮周期，主要受低基数与环比涨价共同拉动，CPI和核心CPI亦稳步回升。融资信贷方面，2月份后社融增速快速收敛但增量整体平稳，信贷需求边际转弱但结构依旧向好。

政策方面，货币政策强调稳字当头，央行通过常态化的公开市场操作稳定流动性预期，资金面维持平衡偏松局面，资金价格中枢较一季度小幅下移。财政政策发力后置，地方债发行与财政支出节奏均较往年偏慢，二季度债券发行高峰迟迟未至，三季度供给压力整体较大。

利率债方面，虽然经济延续结构改善下的修复态势，但相对宽松的资金面导致市场对基本面利空因素反映钝化。具体而言，3至5月在资金面推动下收益率震荡下行，5月

中下旬随着地方债发行提速、资金价格边际上行，收益率有所反弹调整，6月债市呈震荡走势，总体上二季度末10年国债相对一季度末下行近10bp。

信用债方面，二季度以来在地方政府密集表态维护国企信用的背景下，整体信用分层的趋势略有缓解。一方面，煤炭、钢铁等周期性行业二级成交回暖，部分弱区域城投在经历前期利差大幅走阔后也逐渐呈现企稳态势；另一方面，市场配置力量不再局限于高评级债券，而是逐渐转向中低评级城投类企业，导致相关主体利差大幅压缩。但是，二级市场的情绪回暖向一级市场传导仍不明显，弱资质主体一级市场再融资仍然面临较大压力，部分主体即使一级发行有所恢复，但期限明显短期化，而煤炭、地产以及部分区域城投债仍持续处在净融资为负的状态，需要较长时间的恢复，这些因素也给下半年的信用环境带来一定不确定性，值得持续关注。

操作方面，本产品以中性杠杆、中低久期的票息策略操作为主，关注周期性行业盈利改善带来估值修复的投资机会，在5月中旬增持1-2Y中高等级信用债及3-5年政策性金融债，适度提升久期及静态收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢智益纯债三个月基金份额净值为1.0374元，本报告期内，基金份额净值增长率为1.15%，同期业绩比较基准收益率为0.45%。

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	1,149,919,000.00	98.40
	其中：债券	1,084,822,000.00	92.83
	资产支持证券	65,097,000.00	5.57
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	7,076,354.36	0.61
8	其他资产	11,638,196.48	1.00
9	合计	1,168,633,550.84	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	19,764,000.00	1.89
	其中：政策性金融债	19,764,000.00	1.89
4	企业债券	120,201,000.00	11.47
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	944,857,000.00	90.17
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,084,822,000.00	103.53

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	101554043	15中煤MTN001	1,000,000	101,820,000.00	9.72
2	149028	20CATL01	700,000	70,301,000.00	6.71

3	102000783	20嘉兴国资MTN001	600,000	59,388,000.00	5.67
4	101900669	19顺义国资MTN001	500,000	51,665,000.00	4.93
5	101900483	19洪市政MTN001	500,000	51,430,000.00	4.91

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1889075	18建元7A2_bc	900,000	65,097,000.00	6.21

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建设银行在报告编制日前一年受到行政处罚, 处罚金额合计为3920万元。

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	37,109.15
2	应收证券清算款	100,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	11,501,087.33
5	应收申购款	-

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	11,638,196.48

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	1,010,008,000.00
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	-
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	1,010,008,000.00

§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

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,009,000.00
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	10,009,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.99

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份 额总数	持有份 额 占基金总 份额比例	发起份 额 总数	发起份 额 占基金总 份额比例	发起份额承诺持有 期限
基金管理人固有 资金	10,009,0 00.00	0.99%	10,009,0 0.00	0.99%	自合同生效之日起 不少于三年
基金管理人高级 管理人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金经理等人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金管理人股东	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
其他	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
合计	10,009,0 00.00	0.99%	10,009,0 0.00	0.99%	自合同生效之日起 不少于三年

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	20210401 - 2021 0630	999,999,000.00	0.00	0.00	999,999,000.00	99.01%
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。							

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

1. 中国证监会核准永赢智益纯债三个月定期开放债券型发起式证券投资基金募集的文件；
2. 《永赢智益纯债三个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同》；
3. 《永赢智益纯债三个月定期开放债券型发起式证券投资基金托管协议》；
4. 《永赢智益纯债三个月定期开放债券型发起式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。

10.2 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

10.3 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07月20日