

永赢鼎利债券型证券投资基金

2021年第3季度报告

2021年09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10月27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10月25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07月01日起至2021年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	永赢鼎利债券
基金主代码	007692
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020年09月18日
报告期末基金份额总额	2,467,922,154.29份
投资目标	本基金在有效控制投资组合风险的前提下，力争为基金份额持有人获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>本基金将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，积极把握宏观经济发展趋势、利率走势、债券市场相对收益率、券种的流动性以及信用水平，综合运用类属配置策略、久期策略、收益率曲线策略、信用策略、息差策略等多种投资策略，力求规避风险并实现基金资产的增值保值。</p> <p>1、类属配置策略</p> <p>本基金将综合分析各类属相对收益情况、利差变化状况、信用风险评级、流动性风险管理等因素来确定各类属配置比例，发掘具有较好投资价值的投资品种，增持相对低估并能给组合带来相对较高回报</p>

的类属，减持相对高估并给组合带来相对较低回报的类属。

2、久期策略

本基金根据中长期的宏观经济走势和经济周期波动趋势，判断债券市场的未来走势，并形成对未来市场利率变动方向的预期，动态调整组合的久期。当预期收益率曲线下移时，适当提高组合久期，以分享债券市场上涨的收益；当预期收益率曲线上移时，适当降低组合久期，以规避债券市场下跌的风险。

3、收益率曲线策略

本基金资产组合中的长、中、短期债券主要根据收益率曲线形状的变化进行合理配置。本基金在确定固定收益资产组合平均久期的基础上，将结合收益率曲线变化的预测，适时采用跟踪收益率曲线的骑乘策略或者基于收益率曲线变化的子弹、杠铃及梯形策略构造组合，并进行动态调整。

4、信用策略

本基金通过主动承担适度的信用风险来获取信用溢价，主要关注信用债收益率受信用利差曲线变动趋势和信用变化两方面影响，相应地采用以下两种投资策略：

(1) 信用利差曲线变化策略：首先分析经济周期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。

(2) 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。

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。

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。

(1)其中评级为AA的信用债占非现金基金资产比例不超过30%；(2)评级为AA+的信用债占非现金基金

	<p>资产比例不超过50%；（3）评级为AAA的信用债占非现金基金资产比例不超过70%，AAA信用债投资比例的变化主要基于管理人对市场信用风险高低的评判，在认为信用风险较高的情况下适当提高AAA信用债占有所有信用债持仓的比例，在认为信用风险较低的情况下适当降低AAA信用债占有所有信用债持仓的比例。当管理人认为信用风险过高时本基金投资于AAA信用债比例可降至0同时主要投资于利率品种，当管理人认为信用风险水平处于低位时最高可将AAA信用债投资比例提高至70%。基金持有信用债期间，如果其评级下降、不再符合上述约定，应在评级报告发布之日起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、中期票据、次级债、可分离交易可转债的纯债部分、短期融资券、超短期融资券、政府支持机构债券、政府支持债券等。</p> <p>5、息差策略</p> <p>息差策略操作即以组合现有债券为基础，利用回购等方式融入低成本资金，并购买具有较高收益的债券，以期获取超额收益的操作方式。本基金将对回购利率与债券收益率、存款利率等进行比较，判断是否存在息差空间，从而确定是否进行正回购。进行息差策略操作时，基金管理人将严格控制回购比例以及信用风险和期限错配风险。</p> <p>6、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、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。</p>
业绩比较基准	中债-综合指数（全价）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基金品种，其风险收益预期高于货币市场基

	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	
下属分级基金的基金简称	永赢鼎利债券A	永赢鼎利债券C
下属分级基金的交易代码	007692	007693
报告期末下属分级基金的份额总额	2,467,918,640.84份	3,513.45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(2021年07月01日 - 2021年09月30日)	
	永赢鼎利债券A	永赢鼎利债券C
1. 本期已实现收益	33,047,340.71	46.05
2. 本期利润	35,285,011.84	50.87
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0143	0.0140
4. 期末基金资产净值	2,569,724,185.35	3,651.10
5. 期末基金份额净值	1.0413	1.0392

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

永赢鼎利债券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	1.39%	0.05%	0.83%	0.06%	0.56%	-0.01%

过去六个月	2.62%	0.04%	1.28%	0.05%	1.34%	-0.01%
过去一年	4.08%	0.04%	2.13%	0.04%	1.95%	0.00%
自基金合同生效起至今	4.13%	0.04%	2.06%	0.04%	2.07%	0.00%

永赢鼎利债券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	1.35%	0.04%	0.83%	0.06%	0.52%	-0.02%
过去六个月	2.52%	0.04%	1.28%	0.05%	1.24%	-0.01%
过去一年	3.87%	0.04%	2.13%	0.04%	1.74%	0.00%
自基金合同生效起至今	3.92%	0.04%	2.06%	0.04%	1.86%	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

永赢鼎利债券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

(2020年09月18日-2021年09月30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。

永赢鼎利债券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

(2020年09月18日-2021年09月30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。

§ 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		
徐翔	副总经理/基金经理	2020-09-18	-	15	徐翔先生，经济学硕士，15年证券相关从业经验。曾任国家开发银行总行资金局交易中心交易员；德意志银行（中国）有限公司环球市场部交易员；澳新银行（中国）有限公司全球金融市场部交易总监；德意志银行（中国）有限公司环球市场部交易主管；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。
谢越	基金经理	2021-03-05	-	7	谢越女士，硕士，7年证券相关从业经验。曾任浙商证券股份有限公司投资银行部项目经理、浙商银行股份有限公司金融市场部交易员，平安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遵规守信情况的说明

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、《永赢鼎利债券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

2021年三季度，在工业周期下行、“能耗双控”约束及疫情、汛情冲击下，实体经济呈供需两弱状态，经济景气指标PMI连续回落，至9月已降至荣枯线以下；工业增加值、社零、地产及基建投资全面走弱，出口高位震荡，制造业投资弱反弹，实体融资需求明显恶化，社融存量增速继续下行；与此同时，工业品价格不断攀升，PPI续创新高，经济“类滞胀”特征持续凸显。

政策方面，货币政策维持中性偏宽基调，在操作上，央行维持每日OMO的常态化运作，并在月末、季末及税期等节点加大投放，平抑资金波动；此外，为缓解大宗价格上涨对中小微企业造成的成本压力，央行于7月初全面下调存款准备金率0.5个百分点。结果上看，资金波动率维持低位，资金中枢与OMO的偏离幅度较二季度明显收窄。财政政策在定调上更为积极，730政治局会议指出要在今年底明年初形成实物工作量，项目审批工作明显提速，但地方债发行仍相对偏慢，供给压力相对有限。

利率债市场方面，降准后在资金宽松及经济悲观预期发酵的驱动下，利率快速下行，但由于市场相较于基本面和政策面走得过前，利率至8月初触及前低后开始震荡上行。总体上，三季度末1年、10年国债相较于二季度末分别下行10BP、20BP。

信用债方面，三季度初央行超预期降准，带来信用债收益率快速下行，其中中高等级品种信用利差一度压缩至历史低位，低评级品种也受益于流动性宽松，利差水平高位回落。到三季度末，随着无风险利率下行动能趋缓，震荡调整压力加大，叠加银行理财整改等政策扰动，信用债出现一波调整，中高等级品种利差又恢复至中等水平。

在收益率整体下行的背景下，行业层面仍然出现较大分化。其中周期性行业企业在三季度迎来一轮大宗商品涨价红利，叠加上半年地方政府对于国企信用的积极表态，市场对于相关发行人信用风险担忧明显下降，以煤炭债为代表的发行人利差大幅压缩，一级市场净融资持续回暖。城投方面，尽管今年以来一级发行受到政府管控，且部分区域仍有负面舆情发生，但政府支持的意愿仍然没有实质性变化，城投债整体表现仍然相对稳健。而房地产行业则受到政策持续收紧、恒大事发酵和基本面下滑等多重因素影响，目前面临着行业性的困难局面，高杠杆主体估值大幅调整，违约房企数量不断增加。

操作方面，由于本产品在降准前已处于高久期高杠杆状态，在降准后观测到利率下行较快，适当降低了组合久期和杠杆，结合利率债波段交易，总体取得了稳健收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢鼎利债券A基金份额净值为1.0413元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.39%，同期业绩比较基准收益率为0.83%；截至报告期末永赢鼎利债券C基金份额净值为1.0392元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.35%，同期业绩比较基准收益率为0.83%。

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	2,820,848,200.00	98.68
	其中：债券	2,820,848,200.00	98.68
	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	586,390.88	0.02
8	其他资产	37,281,384.05	1.30
9	合计	2,858,715,974.93	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	2,285,941,000.00	88.96
	其中：政策性金融债	1,535,893,000.00	59.77
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	48,307,200.00	1.88
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	486,600,000.00	18.94
9	其他	-	-
10	合计	2,820,848,200.00	109.77

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	112107079	21招商银行CD079	5,000,000	486,600,000. 00	18.94
2	200402	20农发02	3,500,000	347,515,000. 00	13.52
3	2122008	21交银租赁债01	2,400,000	243,600,000. 00	9.48
4	2120010	21厦门国际银行小微 债01	2,000,000	203,160,000. 00	7.91
5	092118002	21农发清发02	2,000,000	201,200,000. 00	7.83

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中国进出口银行、招商银行、国家开发银行、厦门国际银行在报告编制日前一年受到行政处罚,处罚金额分别合计为7346万元、7225万元、5000万元、860万元。

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	37,281,384.05
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	37,281,384.05

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

	永赢鼎利债券A	永赢鼎利债券C
报告期期初基金份额总额	2,467,918,680.60	3,723.67
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	39.76	210.22
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	2,467,918,640.84	3,513.45

§ 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

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	20210701 - 20210930	2,467,916,979.27	0.00	0.00	2,467,916,979.27	100.00%
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鼎利债券型证券投资基金募集的文件；
2. 《永赢鼎利债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《永赢鼎利债券型证券投资基金托管协议》；
4. 《永赢鼎利债券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10月27日