

永赢稳健增长一年持有期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	2,043,127,712.99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、固定收益类等大类资产的配置。</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</p>

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，实施积极主动的组以优化流动性管理、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；若没有债项评级或者债项评级体系与前述评级要求不一致的，参照主体评级。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	
下属分级基金的基金简称	永赢稳健增长一年持有混合A	永赢稳健增长一年持有混合E
下属分级基金的交易代码	009932	012442
报告期末下属分级基金的份额总额	577, 278, 808. 10份	1, 465, 848, 904. 89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)	
	永赢稳健增长一年持有混合A	永赢稳健增长一年持有混合E
1. 本期已实现收益	-9, 870, 990. 22	-25, 584, 377. 81
2. 本期利润	-33, 284, 396. 13	-80, 093, 767. 97
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 0543	-0. 0547
4. 期末基金资产净值	637, 757, 025. 16	1, 614, 236, 644. 96
5. 期末基金份额净值	1. 1048	1. 1012

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

永赢稳健增长一年持有混合A净值表现

阶段	净值增长	净值增长	业绩比较	业绩比较	①-③	②-④
----	------	------	------	------	-----	-----

	率①	率标准差 ②	基准收益 率③	基准收益 率标准差 ④		
过去 三个 月	-4.64%	0.40%	-2.17%	0.23%	-2.47%	0.17%
过去 六个 月	-3.55%	0.40%	-1.43%	0.18%	-2.12%	0.22%
过去 一年	0.56%	0.39%	-0.80%	0.18%	1.36%	0.21%
自基 金合 同生 效起 至今	10.48%	0.38%	0.41%	0.19%	10.07%	0.19%

永赢稳健增长一年持有混合E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	-4.73%	0.40%	-2.17%	0.23%	-2.56%	0.17%
过去 六个 月	-3.75%	0.40%	-1.43%	0.18%	-2.32%	0.22%
自基 金合 同生 效起 至今	-1.92%	0.40%	-1.50%	0.18%	-0.42%	0.22%

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混合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。

永赢稳健增长一年持有混合E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：本基金自 2021 年 5 月 24 日增设 E 类基金份额，截至本报告期末，本类基金份额生效未满 1 年。

§ 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	-	10	常远先生，同济大学理学博士，10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	-	12	乔嘉麒先生，复旦大学经济学学士、硕士，12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

2022年一季度，实体经济受疫情冲击先起后落，年初经济数据全面改善，工业生产反弹、出口韧性仍存、投资显著回升，但3月中旬后多地疫情爆发，对消费生产活动造成明显冲击，同时房地产下行态势仍待扭转。融资方面，年初信贷开门红兑现但2月表现低迷，合并1-2月来看融资总量不弱但结构较差，房地产市场疲软对居民和企业融资需求均构成拖累。通胀方面，CPI和核心CPI延续低位震荡，工业品价格上行拉动PPI环比回升，同比在高基数压制下延续回落。

政策方面，两会设定5.5%左右增速目标体现稳增长诉求，货币政策维持平稳偏松，年初MLF利率调降、防止“信贷塌方”等表述体现强烈宽信用意愿。货币政策先行后，财政、产业财政跟随发力并逐步成为主导，一季度地方债发行以及项目开工节奏均较往年明显加快，各地取消房产限购、限售等政策陆续出台，放松力度逐步加大。

债市一季度利率走势以春节为转折点，呈现先下后上的V型走势，市场由宽货币交易逐步切换至宽信用预期。具体而言，春节前在央行降息、官员讲话推动下收益率显著下行；节后伴随信贷开门红落地、地产放松政策密集出台，市场宽信用预期逐步发酵，极端情绪出现修正，带动收益率震荡回升；3月中旬以来随着国内疫情发酵，市场收益率再度小幅回落。总体上一季度末10年国债相对去年末上行1bp。

一季度信用债市场也经历了从“宽货币”逻辑到“宽信用”逻辑的演变，信用债收益率先下后上。从收益率及信用利差来看，受益于资金面宽松，短端利率下行，一季度期限利差走阔，1年和3年期中债隐含评级AA+中短期票据利率分别变动-3BP和17BP，中债隐含评级AA城投1年与3年期限利差走阔23BP。一季度信用债（包含ABS）发行规模较去年同期下降，但净融资增加，信用债净融资8521亿元，较2021年一季度增加1796亿元，

其中城投受发行审核趋严影响净融资有所下降，净融资规模6914亿元，较去年同期下降4.4%。从信用风险来看，新增违约风险事件主要集中在房地产行业。此外，理财产品到期赎回也对债券市场带来一定冲击，银行二级资本债调整较大。

春节前，本基金主要配置信用债和银行二债，春节后市场进入调整，减持了中长期利率债，调整了信用债持仓，3月月中增持了中期利率债。相较去年年末，本基金一季度末组合久期略有上升，产品杠杆变化不大。

权益方面，2022年一季度，受地产政策调控和疫情反复影响，国内经济阶段性下行压力加大。海外主要经济体在通胀大幅上行的压力下，美联储开始货币紧缩和逐步加息的步伐。而突如其来的“俄乌战争”又加剧了权益市场的不确定性。在上述多重不利因素的影响，权益市场在一季度震荡下行，期间上证指数涨幅为-10.65%，沪深300指数下跌14.53%，创业板指数下跌19.96%，恒生科技指数下跌19.63%。

从申万标准划分的31个行业看，一季度煤炭、房地产、综合、银行等行业指数涨幅靠前，也仅这四个行业取得正收益。电子、国防军工、汽车、家用电器等行业指数跌幅较大。一季度基金的股票持仓相对四季度做了一些调整，适度降低了权益仓位，调整行业配置在化工、地产、白酒、军工、煤炭、电子等行业，组合持仓继续保持均衡配置。

展望未来一个季度，从宏观角度看，国内经济复苏的力度是核心的关注点。短期本土疫情对经济的冲击相信经过此次管控之后，未来的管理将会更加完善，对社会经济造成的损失也将降到更低的水平。同时，上游资源品价格、美国货币紧缩是相对偏长的影响因素，需要持续的考量其对于市场的影响。

整体看，权益市场目前的估值已经回到了一个相对偏低的位置，未来基于疫情得到管控和国际政治局势缓和的预期，我们可以对权益市场持有更加乐观的态度。对于权益市场而言，核心还是要选择质地优秀和盈利置信度较好的公司，历史上看优质企业才是穿越牛熊的根本所在。

未来基金仍将继续持有那些质地优秀，行业发展向好，业绩增长确定性较高，估值相对合理的公司。同时，继续挑选那些具备较强成长动力的公司，等待合适的买入时机。本基金将继续秉承优选个股、均衡配置思路，积极通过各类型的资产配置和对优秀的高成长型企业的投资来力求稳定回报。

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A基金份额净值为1.1048元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.64%，同期业绩比较基准收益率为-2.17%；截至报告期末永赢稳健增长一年持有混合E基金份额净值为1.1012元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.73%，同期业绩比较基准收益率为-2.17%。

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	510,636,092.53	19.98
	其中：股票	510,636,092.53	19.98
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,987,476,643.10	77.76
	其中：债券	1,987,476,643.10	77.76
	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	56,313,292.21	2.20
8	其他资产	1,544,836.71	0.06
9	合计	2,555,970,864.55	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	16,394,377.44	0.73
C	制造业	379,116,504.20	16.83
D	电力、热力、燃气及水生 生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	755,276.61	0.03
G	交通运输、仓储和邮政业	16,541.00	0.00
H	住宿和餐饮业	7,603.20	0.00
I	信息传输、软件和信息技	1,292,017.37	0.06

	术服务业		
J	金融业	47,109,394.80	2.09
K	房地产业	64,710,180.90	2.87
L	租赁和商务服务业	199,467.84	0.01
M	科学研究和技术服务业	794,627.30	0.04
N	水利、环境和公共设施管理业	71,593.35	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	168,508.52	0.01
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	510,636,092.53	22.67

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	600426	华鲁恒升	2,041,603	66,495,009.71	2.95
2	688776	国光电气	358,300	51,921,253.00	2.31
3	600036	招商银行	1,006,611	47,109,394.80	2.09
4	002304	洋河股份	323,737	43,908,449.31	1.95
5	002466	天齐锂业	523,400	42,599,526.00	1.89
6	600383	金地集团	2,024,300	28,907,004.00	1.28
7	000858	五粮液	159,000	24,654,540.00	1.09
8	600048	保利发展	1,078,387	19,087,449.90	0.85
9	000537	广宇发展	982,700	16,715,727.00	0.74
10	000933	神火股份	1,175,933	16,498,339.99	0.73

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	428,907,876.72	19.05
	其中：政策性金融债	328,418,841.10	14.58
4	企业债券	647,368,440.84	28.75
5	企业短期融资券	498,569,899.16	22.14
6	中期票据	411,831,713.96	18.29
7	可转债（可交换债）	798,712.42	0.04
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,987,476,643.10	88.25

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	190207	19国开07	900,000	92,627,309.59	4.11
2	210202	21国开02	900,000	91,365,879.45	4.06
3	200212	20国开12	700,000	72,966,830.14	3.24
4	102101173	21申迪MTN001	500,000	51,868,602.74	2.30
5	102101235	21鲁黄金MTN004	500,000	51,745,972.60	2.30

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国家开发银行在报告编制日前一年受到行政处罚,处罚金额合计为440万元。

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	358,228.62
2	应收证券清算款	1,173,338.42
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	13,269.67
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,544,836.71

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113044	大秦转债	798,712.42	0.04

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

	永赢稳健增长一年持有混合A	永赢稳健增长一年持有混合E
报告期期初基金份额总额	636,015,953.65	1,461,809,298.10

报告期期间基金总申购份额	17,225,322.75	4,039,606.79
减：报告期期间基金总赎回份额	75,962,468.30	-
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	577,278,808.10	1,465,848,904.89

§ 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稳健增长一年持有期混合型证券投资基金注册的文件；
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

2022年04月22日