

永赢股息优选混合型证券投资基金

2024 年第 1 季度报告

2024 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 04 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 04 月 18 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 2024 年 01 月 01 日起至 2024 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 永赢股息优选 |
| 基金主代码 | 008480 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2020 年 03 月 25 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 428,122,655.64 份 |
| 投资目标 | 本基金主要投资于股息优选型证券，在力争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 | 本基金的投资策略有资产配置策略、股票投资策略、固定收益投资策略、可转换债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略和国债期货投资策略。其中，本基金在股票投资中侧重于对“股息优选型”证券的投资，“股息优选型”证券是指有稳定股息收益、盈利稳定且确定性较高、具备一定估值优势的优质上市公司发行的证券。 |
| 业绩比较基准 | 沪深 300 指数收益率×55%+恒生指数收益率(按估值汇率折算)*20%+中债-综合指数(全价)收益率*25% |
| 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。 本基金将投资港股通投资标的股票，需承担港股通机制下因投 |

| | | |
|-----------------|------------------------------------|------------------|
| | 资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有 风险。 | |
| 基金管理人 | 永赢基金管理有限公司 | |
| 基金托管人 | 中国银行股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 永赢股息优选 A | 永赢股息优选 C |
| 下属分级基金的交易代码 | 008480 | 008481 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 179,816,971.95 份 | 248,305,683.69 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（2024 年 01 月 01 日-2024 年 03 月 31 日） | |
|-----------------|--|----------------|
| | 永赢股息优选 A | 永赢股息优选 C |
| 1. 本期已实现收益 | 10,903,441.16 | 9,977,677.59 |
| 2. 本期利润 | 31,055,579.41 | 21,022,590.75 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.1880 | 0.1548 |
| 4. 期末基金资产净值 | 230,452,189.85 | 315,748,857.70 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.2816 | 1.2716 |

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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

永赢股息优选 A

| 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 | 17.64% | 0.99% | 1.55% | 0.80% | 16.09% | 0.19% |
| 过去六个月 | 19.89% | 0.83% | -3.23% | 0.72% | 23.12% | 0.11% |
| 过去一年 | 17.70% | 0.86% | -9.32% | 0.70% | 27.02% | 0.16% |
| 过去三年 | -13.06% | 1.23% | -22.89% | 0.83% | 9.83% | 0.40% |
| 自基金合同生效起 至今 | 28.16% | 1.35% | -4.52% | 0.85% | 32.68% | 0.50% |

永赢股息优选 C

| 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 | 17.58% | 0.99% | 1.55% | 0.80% | 16.03% | 0.19% |
| 过去六个月 | 19.77% | 0.83% | -3.23% | 0.72% | 23.00% | 0.11% |
| 过去一年 | 17.46% | 0.86% | -9.32% | 0.70% | 26.78% | 0.16% |
| 过去三年 | -13.57% | 1.23% | -22.89% | 0.83% | 9.32% | 0.40% |
| 自基金合同生效起 至今 | 27.16% | 1.35% | -4.52% | 0.85% | 31.68% | 0.50% |

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

永赢股息优选A累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2020年03月25日-2024年03月31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约定。

永赢股息优选C累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2020年03月25日-2024年03月31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 | 任本基金的基金经理期限 | | 证券从业年限 | 说明 |
|----|------|-------------|------|--------|---|
| | | 任职日期 | 离任日期 | | |
| 许拓 | 基金经理 | 2023年09月25日 | - | 11年 | 许拓先生，硕士，11年证券相关从业经验。曾任中欧基金管理有限公司研究员；中信证券股份有限公司研究员；农银汇理基金管理有限公司权益基金经理。现任永赢基金管理有限公司权益投资部基金经理。 |

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《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》及行业协会关于从业人员的相关规定。

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、《永赢股息优选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

一季度国内经济仍然复苏偏弱。一季度宏观经济数据较少，但消费、地产等行业高频数据显示国内经济未强劲复苏，部分行业压力仍然偏大；但是出口在美国经济补库存带动下略超预期，部分制造业需求有所回暖。政策方面，两会胜利召开，新质生产力成为重要亮点。海外方面，美国通胀居高不下，降息预期一再推迟。

一季度股票市场波动较大。1 月份市场相对平稳，偏红利的大市值低估值个股表现较强，小市值指数有所下行。2 月份市场波动较大，春节前小市值相关的指数快速大幅下跌，好在后续市场迅速修复。3 月份市场维持震荡，全球定价的资源品先是反应美联储降息预期，继而又反应美国二次通胀，整体走势偏强。综合来看，一季度偏红利和资源的低估值板块如银行、煤炭、有色、公用事业等表现较强，海外带动的通信和家电等也有所表现，而国内经济相关度较高的地产链及消费表现较弱；港股市场总体维持弱势，强势板块和 A 股接近。股票市场特征方面，上涨较为明显的板块中，既有基本面推动的景气上行带来的市值上涨，也有无风险利率下行推动的优质资产估值上行，但都体现出一定的定价逻辑，主题投资有所退潮。

本基金在一季度坚持了稳健风格，希望在回撤可控基础上为持有人获得稳定回报。稳健风格的基金操作既体现在投资方向上，也体现在仓位选择上。本基金的主要资产仍然投向经营模式简单、稳定，估值偏低的个股，但权益仓位比例因为申购原因变动较大；本基金在新增资金投向上保持相当克制，做到了不急迫、不追高，同时逐步分散行业集中度，以其降低组合的波动。除此之外，本基金还兑现了部分前期布局板块的收益。

鉴于申购影响，当前本基金的权益仓位偏低，后续会择机选择合适方向进行提高。当前的主要持仓方向仍以优质的稳定运行的低估值龙头公司为主。其中，仍然保持了对电力龙头公司的偏高配置，核心还是认为电改背景下，电力龙头公司的盈利稳定性明显提升，叠加其仍保持一定的增长，而当前估值水平偏低；本季度新增配置了优质的港口公司，核心还是基于其 ROE 的稳定性、确定性和持续性以及当前的低估值；本基金适度增配了部分消费龙头公司的配置。

展望未来，我们对股票市场报以乐观态度，尤其是对优质资产的信心更足，核心要点在于国内宏观经济基本面有逐步见底的可能性，高质量发展要求下存量资产的回报会逐步回升，当前股票市场的估值水平较历史估值明显偏低且金融市场流动性较为宽松，中国资产的相对优势逐步突出。

上述看好股票市场的理由中，仍被投资者担忧或者未得到一致认可的是国内宏观经济基本面逐步见底，大部分投资者仍然担忧房地产和地方债务对国内经济的影响。但，我们认为房地产快速下行的阶段应该已经过去。新房月度销售额已经位于偏低水平，甚至低于中期合理需求，二手房因为价格调整后性价比更明显而销量反而出现明显回升；连续的新开工下行及库存去化，供需层面逐步支撑房价走向稳定，且部分城市租售比已经合理，房价降幅收窄甚至企稳成为可能。往后推演，房地产度过快速下行期后，其对宏观经济的影响大概率局限于地产施工相关的部分产业和债务消化相关的金融领域等。

除房地产之外，国内宏观经济稳定性较强。海外相关度较高的出口产业链可能随着海外补库存及制造

业再投资等相对稳定；地方政府相关度较高的基建投资可能有一定压力，但中央政府和中央企业不断扩张的杠杆也会对基建投资有明显的弥补；虽然当前制造业整体利润率承压，但是国内设备更新、海外需求拉动等也决定了制造业投资仍能维持稳定；消费在疫情后体现出结构性恢复，体验式消费超越疫情前水平，商品消费总体稳定，一旦房价稳定，通胀拐头，消费仍能提供一定弹性。

与此同时，我们也应该清晰认识到国内宏观经济的向上弹性超预期概率有限。可能的情形之一是出口明显超预期，虽然以美国为首的海外经济仍然韧性十足，但高利率和逆全球化背景下，除短期补库存外也很难看到其明显的向上弹性；可能的情形之二是国内房地产超调后向上回升的弹性，包括但不限于地产产业链及房价上行带来的消费上行等，但这比较依赖国内宏观政策的意图调整，暂时未看到明显迹象。

总而言之，国内宏观经济仍具韧性，这就给股票市场走强提供了良好的基础，也更有利于优质资产穿越周期，对此我们抱有信心，但这也比较考验我们的耐心。

感谢持有人的信任和支持，后续本基金仍将继续坚持稳健风格，希望能为持有人获取更好的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢股息优选 A 基金份额净值为 1.2816 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 17.64%，同期业绩比较基准收益率为 1.55%；截至报告期末永赢股息优选 C 基金份额净值为 1.2716 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 17.58%，同期业绩比较基准收益率为 1.55%。

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 | 389,606,259.18 | 67.72 |
| | 其中：股票 | 389,606,259.18 | 67.72 |
| 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 | 79,084,000.00 | 13.75 |
| | 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 | 94,965,671.91 | 16.51 |
| 8 | 其他资产 | 11,683,874.99 | 2.03 |
| 9 | 合计 | 575,339,806.08 | 100.00 |

注：本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 121,007,540.87 元，占期末净值比例 22.15%。

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 | - | - |
| C | 制造业 | 21,060,783.34 | 3.86 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 198,838,288.00 | 36.40 |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 批发和零售业 | - | - |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 48,687,894.55 | 8.91 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 8,901.22 | 0.00 |
| J | 金融业 | - | - |
| K | 房地产业 | - | - |
| L | 租赁和商务服务业 | 2,851.20 | 0.00 |
| M | 科学研究和技术服务业 | - | - |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | - | - |
| O | 居民服务、修理和其他服务业 | - | - |
| P | 教育 | - | - |
| Q | 卫生和社会工作 | - | - |
| R | 文化、体育和娱乐业 | - | - |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 268,598,718.31 | 49.18 |

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

| 行业类别 | 公允价值（人民币） | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|--------------|
| 能源 | 4,971,216.85 | 0.91 |
| 原材料 | - | - |

| | | |
|----------|----------------|-------|
| 工业 | - | - |
| 非日常生活消费品 | - | - |
| 日常消费品 | 4,877,239.00 | 0.89 |
| 医疗保健 | - | - |
| 金融 | - | - |
| 信息技术 | - | - |
| 通讯业务 | 2,486,576.00 | 0.46 |
| 公用事业 | 96,064,782.74 | 17.59 |
| 房地产 | 12,607,726.28 | 2.31 |
| 合计 | 121,007,540.87 | 22.15 |

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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 | 003816 | 中国广核 | 8,877,400 | 35,864,696.00 | 6.57 |
| 1 | 01816 | 中广核电力 | 7,243,000 | 15,233,448.63 | 2.79 |
| 2 | 600027 | 华电国际 | 3,731,500 | 25,635,405.00 | 4.69 |
| 2 | 01071 | 华电国际电力股份 | 5,258,000 | 19,972,221.18 | 3.66 |
| 3 | 601985 | 中国核电 | 4,858,400 | 44,648,696.00 | 8.17 |
| 4 | 601298 | 青岛港 | 5,920,300 | 43,751,017.00 | 8.01 |
| 5 | 600011 | 华能国际 | 2,261,200 | 21,210,056.00 | 3.88 |
| 5 | 00902 | 华能国际电力股份 | 4,472,000 | 18,689,362.28 | 3.42 |
| 6 | 600023 | 浙能电力 | 5,857,200 | 39,067,524.00 | 7.15 |
| 7 | 00836 | 华润电力 | 1,406,000 | 23,274,365.82 | 4.26 |
| 8 | 600887 | 伊利股份 | 569,600 | 15,891,840.00 | 2.91 |
| 9 | 00135 | 昆仑能源 | 2,466,000 | 14,598,156.52 | 2.67 |
| 10 | 600483 | 福能股份 | 978,500 | 10,303,605.00 | 1.89 |

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 基金投资前十名证券的发行主体本期被监管部门立案调查或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚说明

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是否超出基金合同规定的备选股票库

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 | 122,616.23 |
| 2 | 应收证券清算款 | 7,902,228.28 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 3,659,030.48 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 11,683,874.99 |

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

| 项目 | 永赢股息优选 A | 永赢股息优选 C |
|---------------------------|----------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 150,299,891.52 | 14,539,489.37 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 47,797,173.41 | 293,855,357.84 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 18,280,092.98 | 60,089,163.52 |
| 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 | 179,816,971.95 | 248,305,683.69 |

§ 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股息优选混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《永赢股息优选混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《永赢股息优选混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《永赢股息优选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 号二十一世纪大厦 21、22、23、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
2024 年 04 月 20 日