

永赢中证 A50 指数增强型发起式证券投资基金
2025 年第 1 季度报告

2025 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：青岛银行股份有限公司
报告送出日期：2025 年 04 月 21 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。

基金托管人青岛银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 04 月 17 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 2025 年 01 月 01 日起至 2025 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	永赢中证 A50 指数增强发起
基金主代码	022204
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 12 月 17 日
报告期末基金份额总额	13,169,796.41 份
投资目标	本基金为股票指数增强型基金，在控制基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度及年化跟踪误差的基础上，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金为股票指数增强型基金，在控制投资组合与业绩比较基准跟踪误差的基础上，对投资组合进行积极的管理与风险控制，力争获得超越业绩比较基准的收益。本基金力争日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.5%，年化跟踪误差不超过 8%。主要投资策略有：股票投资策略、固定收益投资策略、可转换债券（含分离交易可转债）、可交换债券投资策略、资产支持证券投资策略、衍生品投资策略、融资及转融通证券出借业务投资策略。
业绩比较基准	中证 A50 指数收益率*95%+银行活期存款利率（税后）*5%
风险收益特征	本基金是股票型证券投资基金，理论上预期风险和预期收益高于债券型证券投资基金和货币市场基金。

	本基金为股票型指数增强基金，主要投资于标的指数成份股及备选成份股，理论上具有与标的指数，以及标的指数所代表的证券市场相似的风险收益特征。本基金可投资港股通标的股票，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	青岛银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	永赢中证 A50 指数增强发起 A	永赢中证 A50 指数增强发起 C
下属分级基金的交易代码	022204	022205
报告期末下属分级基金的份额总额	12,171,742.20 份	998,054.21 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（2025 年 01 月 01 日-2025 年 03 月 31 日）	
	永赢中证 A50 指数增强发起 A	永赢中证 A50 指数增强发起 C
1. 本期已实现收益	115,583.05	5,694.67
2. 本期利润	391,194.94	12,892.31
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0313	0.0191
4. 期末基金资产净值	12,488,232.28	1,022,832.36
5. 期末基金份额净值	1.0260	1.0248

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

永赢中证 A50 指数增强发起 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	3.07%	0.94%	0.38%	0.93%	2.69%	0.01%
自基金合同生效起至今	2.60%	0.86%	1.26%	0.89%	1.34%	-0.03%

永赢中证 A50 指数增强发起 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	2.97%	0.94%	0.38%	0.93%	2.59%	0.01%
自基金合同生效起至今	2.48%	0.86%	1.26%	0.89%	1.22%	-0.03%

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



注：1、本基金合同生效日为 2024 年 12 月 17 日，截至本报告期末本基金合同生效未满一年。
2、本基金建仓期为本基金合同生效日起六个月，截至本报告期末，本基金尚处于建仓期中。

永赢中证A50指数增强发起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

(2024年12月17日-2025年03月31日)



注：1、本基金合同生效日为 2024 年 12 月 17 日，截至本报告期末本基金合同生效未满一年。

2、本基金建仓期为本基金合同生效日起六个月，截至本报告期末，本基金尚处于建仓期中。

§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		
朱晨歌	基金经理兼投资经理	2024 年 12 月 17 日	—	10 年	朱晨歌先生，复旦大学理论物理硕士，10 年证券相关从业经验。曾任华安基金指数与量化投资部数量分析师、投资经理；汇安基金指数与量化投资部基金经理。现任永赢基金管理有限公司指数与量化投资部基金经理兼投资经理。

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、《永赢中证 A50 指数增强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

2025 年一季度，国内经济运行保持总体平稳、稳中有进的发展态势。生产端，工业生产持续恢复，

多项高频工业指标已超越去年同期水平。需求端，复苏迹象明显，在“两重两新”、稳地产等政策带动下，工程机械、汽车、家电等销售数据持续回暖，房地产销售连续数月企稳，“小阳春”数据好于市场预期。投资链条相对偏弱，财政仍留有发力空间。在外需方面，低基数叠加“抢出口”效应令短期出口仍有韧性，对 GDP 增长形成短期拉动。总体来看，一揽子增量经济政策的效果正在逐步显现。

权益市场方面，年初以来，以 AI 大模型、人形机器人等领域为代表的国内新兴技术突破，切实改变了相关产业的基本面逻辑，从单纯的海外映射，转为基于国内庞大应用场景的真实需求驱动，并带动了大陆和香港两地市场中国科技资产的价值重估，成为了一季度的市场主线。除科技领域之外，其他板块也不乏亮点，基于新业态、新产品、新技术的新兴消费，以及一些受益于经济企稳的传统领域，如工业金属、地产链等，也表现不俗。中证 A50 作为中国核心资产的旗舰指数，在 2024 年表现亮眼，今年以来也走势稳健。与传统宽基指数相比，中证 A50 指数的编制方式更为科学，其汇集了 50 家细分行业的“龙一”公司，公司代表性更强，行业更均衡，同时引入 ESG 可持续投资理念和沪深股通范畴，更重视长期回报。从过去十余年指数的历史收益表现来看，也优于沪深 300、中证 A500、上证 50 等大盘风格指数，其高 ROE 和高股息的基本面特征，也比较符合当前的市场偏好。

我们的增强产品成立于 2024 年底，在本报告期内，产品比较稳健地完成了建仓工作，并在市场风格判断和标的选择上效果较好，初步体现了一定的超额收益。虽然近期受到美国关税事件的影响，市场产生较大波动，对国内经济的复苏节奏以及海外地缘政治也带来了一定不确定性。但是，有两件事是比较确定的，一是在全产业链和庞大市场的加持下，我国经济长期向好的大趋势，二是高质量发展转型中，龙头公司持续提升的竞争优势。这两点，是我们对 A 股核心资产的最大信心来源。而 A50 增强策略，其实是站在巨人的肩膀上，指数出色的历史表现也给了我们更多信心。

展望后市，从中长期维度，在经济长期向好趋势下，无论是传统经济引擎的转型升级，还是新质生产力、新兴消费等领域的创新驱动，都蕴含着大量投资机会，相信我国会诞生一批具有全球竞争力的优质公司。目前来看，关税扰动和中美关系仍需密切关注，但去年 9.24 以来的政策组合拳，本就是围绕着提振内需、改善通缩、稳定资产价格的主要目标，会对出口形势恶化形成一定对冲，在新的外部环境下，后续政策亦值得期待；外需方面，以“一带一路”为代表的欧洲、东南亚、中东等区域的重要性将进一步提升，保持内外双循环畅通，也将有效缓解短期对美出口压力。经历了短期回调，我们对后续市场情绪和资产价格的修复保持乐观，但需持续跟踪关税情形的后续演化，以及仔细甄别其对具体上市公司的实际影响。

投资思路，我们将通过定量和定性相结合的方式，在 A50 指数的基础上“优中选优”，力争超额；成分股样本外，我们也将适当少量配置基本面佳、竞争力强的优质标的，作为收益来源补充，产品整体将维持大盘核心资产风格。策略方面，将以均衡思路的多因子模型和基于特定投资逻辑的基本面量化模型为主，并结合对重点行业和公司的主动研究，以期能够更好地把握其基本面预期，提升投资胜率。有逻辑、可回溯、可验证，是我们选择策略的标准。作为永赢中证 A50 指数增强的管理人，我们将勤勉尽责，力争为投资者获得更好的收益回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢中证 A50 指数增强发起 A 基金份额净值为 1.0260 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 3.07%，同期业绩比较基准收益率为 0.38%；截至报告期末永赢中证 A50 指数增强发起 C 基金份额净值为 1.0248 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 2.97%，同期业绩比较基准收益率为 0.38%。

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	12,779,609.61	93.75
	其中：股票	12,779,609.61	93.75
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	-	-
	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	848,523.11	6.22
8	其他资产	3,172.83	0.02
9	合计	13,631,305.55	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 1,199,946.61 元，占期末净值比例 8.88%。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资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	205,269.00	1.52
B	采矿业	694,495.00	5.14
C	制造业	6,499,013.00	48.10
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	428,274.00	3.17
E	建筑业	191,464.00	1.42
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	142,841.00	1.06
J	金融业	1,573,338.00	11.64
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	250,199.00	1.85
M	科学研究和技术服务业	181,764.00	1.35
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	21,248.00	0.16
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	10,187,905.00	75.40

5.2.2 报告期末积极投资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	656,398.00	4.86
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	74,750.00	0.55
E	建筑业	—	—

F	批发和零售业	88,550.00	0.66
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	—	—
J	金融业	112,560.00	0.83
K	房地产业	137,500.00	1.02
L	租赁和商务服务业	41,400.00	0.31
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	280,600.00	2.08
S	综合	—	—
	合计	1,391,758.00	10.30

5.2.3 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	—	—
原材料	—	—
工业	—	—
非日常生活消费品	408,259.99	3.02
日常消费品	—	—
医疗保健	140,639.29	1.04
金融	—	—
信息技术	191,441.08	1.42
通讯业务	366,917.21	2.72
公用事业	—	—
房地产	92,689.04	0.69
合计	1,199,946.61	8.88

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 报告期末指数投资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	600519	贵州茅台	700	1,092,700.00	8.09

2	300750	宁德时代	4,100	1,037,054.00	7.68
3	000333	美的集团	9,000	706,500.00	5.23
4	600036	招商银行	16,000	692,640.00	5.13
5	601318	中国平安	13,000	671,190.00	4.97
6	600900	长江电力	15,400	428,274.00	3.17
7	002594	比亚迪	1,100	412,390.00	3.05
8	600887	伊利股份	14,100	395,928.00	2.93
9	002475	立讯精密	9,300	380,277.00	2.81
10	002371	北方华创	900	374,400.00	2.77

5.3.2 积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	00700	腾讯控股	800	366,917.21	2.72
2	601595	上海电影	9,200	280,600.00	2.08
3	09992	泡泡玛特	1,600	231,076.63	1.71
4	000858	五粮液	1,600	210,160.00	1.56
5	00981	中芯国际	4,500	191,441.08	1.42

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招商银行股份有限公司在报告编制日前一年受到行政处罚,处罚金额合计为 350 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	—
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	3,172.83
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	3,172.83

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

5.11.5.1 期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.5.2 期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末积极投资前五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	永赢中证 A50 指数增强发起 A	永赢中证 A50 指数增强发起 C
报告期期初基金份额总额	12,601,832.47	731,650.40
报告期期间基金总申购份额	104,464.02	829,684.51
减：报告期期间基金总赎回份额	534,554.29	563,280.70
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	12,171,742.20	998,054.21

§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

项目	永赢中证 A50 指数增强发起 A	永赢中证 A50 指数增强发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,450.05	-
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	10,000,450.05	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	75.93	-

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	10,000,450.05	75.93%	10,000,450.05	75.93%	不少于 3 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	19,802.88	0.15%	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	10,020,252.93	76.09%	10,000,450.05	75.93%	不少于 3 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	20250101–20250331	10,000,450.05	0.00	0.00	10,000,450.05	75.93%
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. 中国证监会准予永赢中证 A50 指数增强型发起式证券投资基金注册的文件；
2. 《永赢中证 A50 指数增强型发起式证券投资基金基金合同》；

3. 《永赢中证 A50 指数增强型发起式证券投资基金托管协议》;
4. 《永赢中证 A50 指数增强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 号二十一世纪大厦 21、22、23、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
2025 年 04 月 21 日