

永赢稳健增利18个月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:中信银行股份有限公司

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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年4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	永赢稳健增利18个月持有混合
基金主代码	010560
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年01月26日
报告期末基金份额总额	514,189,396.17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。在严格控制风险的前提下，力争获得超越业绩比较基准的投资回报。</p>

2、股票投资策略

本基金通过自上而下及自下而上相结合的方法挖掘优质的上市公司，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，实施积极主动的组合以优化流动性管理、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、短期公司债以外的信用债采用债项评级，短期融资券、超短期融资券、短期公司债采用主体评级；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的信用债占非现金基金资产比例不超过20%，评级为AA+的信用债占非现金基金资产比例不超过60%，评级为AAA的信用债不低于非现金基金资产比例的30%。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。

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	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	永赢稳健增利18个月持有混合A	永赢稳健增利18个月持有混合E
下属分级基金的交易代码	010560	013595
报告期末下属分级基金的份额总额	513,927,565.07份	261,831.10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)	
	永赢稳健增利18个月持有混合A	永赢稳健增利18个月持有混合E
1. 本期已实现收益	-11,605,368.68	-4,938.15
2. 本期利润	-22,060,393.49	-9,898.87
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0430	-0.0420
4. 期末基金资产净值	512,562,539.25	260,318.36
5. 期末基金份额净值	0.9973	0.9942

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

永赢稳健增利18个月持有混合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	-4.13%	0.27%	-2.17%	0.23%	-1.96%	0.04%
过去六个月	-2.70%	0.33%	-1.43%	0.18%	-1.27%	0.15%
过去一年	0.27%	0.34%	-0.80%	0.18%	1.07%	0.16%
自基金合同生效起至今	-0.27%	0.32%	-2.37%	0.19%	2.10%	0.13%

永赢稳健增利18个月持有混合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	-4.27%	0.27%	-2.17%	0.23%	-2.10%	0.04%
过去六个月	-2.98%	0.33%	-1.43%	0.18%	-1.55%	0.15%
自基金合同生效起至今	-5.82%	0.37%	-1.62%	0.18%	-4.20%	0.19%

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

永赢稳健增利18个月持有混合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。

永赢稳健增利18个月持有混合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 9 月 15 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滿一年。

§ 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		
陶毅	基金经理	2021-01-26	-	11	陶毅先生，硕士，11年证券相关从业经验。曾任华泰柏瑞基金管理有限公司ETF运营管理，万家基金管理有限公司债券交易员，浦银安盛基金管理有限公司专户投资经理兼信用研究员，中欧基金管理有限公司投资经理，永赢基金管理有限公司固定收益投资部投资经理。现任永赢基金管理有限公司固定收益投资部基金经理。
常远	基金经理	2021-03-05	-	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。
黄韵	基金经理	2021-12-30	-	15	黄韵女士，武汉大学经济学硕士，15年证券相关从业经验。曾任深圳三九企业集团战略发展部金融证券专员，长信基金管理有限公司历任行业研究员、基金经理助理、基金经理、绝对收益部总监。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、《永赢稳健增利18个月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

整体来看，市场在一季度震荡下行。期间上证指数涨幅为-10.65%，沪深300指数涨幅为-14.53%，中小板指数涨幅为-18.64%，创业板指数涨幅为-19.96%。

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涨幅靠后。整体看，市场整体波动性加大，表现不佳。

一季度基金的持仓相对四季度做了一些调整，权益部分主要的调整是减持了周期性较强的行业，同时分散了行业配置，使得组合持仓更加均衡。债券部分减持了可转债，

略降低了债券组合久期。未来基金将继续把收益和波动作为两个重要的指标来构建投资组合，力争为投资者创造财富。

回顾2022年一季度的情况，国内经济复苏的情况不及之前的预期。主要的原因有两个，一是从2021年下半年开始的经济刺激政策因为地产行业的压制，没有能有效的传导。二是2021年持续偶发的疫情等因素影响了消费者收入及预期，消费整体偏弱。因此在2022年一季度可以观察到经济刺激的力度在持续加码，地产政策的持续放松尤为显著。但是整体经济的复苏的进程和力度被两个外生的变量所干扰，一是高企的资源价格增加了紧缩的预期同时地缘冲突加剧这一影响。二是疫情在部分区域的扩散较为广泛的影响了生产活动和消费者收入。未来需要观察这两个外生变量的发展变化情况。从市场流动性看，一季度持续弱化。高企的资源品价格和美元持续加息使得货币政策总量放松的空间有限，紧缩的预期以及美元加息周期中资本的回流成为市场持续担忧的因素。地缘政治的扰动加剧了资本的流动，过去的一个季度港股和中概股的大幅波动也拖累了A股市场的表现。

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。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。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。

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。债券市场在大宗商品处于高位和美国紧缩的预期的背景下，利率水平下行的概率和空间不大。

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，继续挑选那些盈利可能出现改善的优质公司，等待合适的买入时机。债券方面，预计总体维持偏短久期的策略不变，小仓位适当博弈疫情加剧下的波段交易机会。

整体看，基金将以稳定收益的回报作为主要的目标，积极通过各类型的资产配置力争为投资者获取稳定的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢稳健增利18个月持有混合A基金份额净值为0.9973元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.13%，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利18个月持有混合E基金份额净值为0.9942元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.27%，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	60,415,117.82	10.25
	其中：股票	60,415,117.82	10.25
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	435,567,979.39	73.89
	其中：债券	435,567,979.39	73.89
	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	59,354,378.86	10.07
8	其他资产	34,122,898.10	5.79
9	合计	589,460,374.17	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	-	-
C	制造业	42,545,713.82	8.30
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,058,318.00	0.40
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,580,301.00	0.50
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术	-	-

	术服务业		
J	金融业	5,687,528.00	1.11
K	房地产业	5,913,747.00	1.15
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	1,629,510.00	0.32
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	60,415,117.82	11.78

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	600887	伊利股份	218,200	8,049,398.00	1.57
2	601658	邮储银行	1,055,200	5,687,528.00	1.11
3	600383	金地集团	382,800	5,466,384.00	1.07
4	600519	贵州茅台	3,000	5,157,000.00	1.01
5	002371	北方华创	17,900	4,904,600.00	0.96
6	600426	华鲁恒升	127,100	4,139,647.00	0.81
7	600521	华海药业	180,783	3,798,250.83	0.74
8	601689	拓普集团	59,800	3,396,640.00	0.66
9	603566	普莱柯	121,653	3,361,272.39	0.66
10	000596	古井贡酒	15,300	2,621,808.00	0.51

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	30,297,821.92	5.91
2	央行票据	-	-
3	金融债券	41,452,663.56	8.08
	其中：政策性金融债	31,182,030.14	6.08
4	企业债券	208,200,085.49	40.60
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	154,967,357.80	30.22
7	可转债（可交换债）	650,050.62	0.13
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	435,567,979.39	84.94

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	102001797	20慈溪建投MTN001	300,000	30,975,361.64	6.04
2	102100311	21金牛环境MTN001	300,000	30,758,280.00	6.00
3	136067	15洪市政	300,000	30,573,139.73	5.96
4	136152	16保利02	300,000	30,485,391.78	5.94
5	019664	21国债16	300,000	30,297,821.92	5.91

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

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	114,065.53
2	应收证券清算款	33,999,813.60
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	9,018.97
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	34,122,898.10

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

	永赢稳健增利18个月持有混合A	永赢稳健增利18个月持有混合E
报告期期初基金份额总额	513,088,031.07	17,917.01
报告期期间基金总申购份额	839,534.00	243,914.09
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	513,927,565.07	261,831.10

§ 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利18个月持有期混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《永赢稳健增利18个月持有期混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《永赢稳健增利18个月持有期混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《永赢稳健增利18个月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