
永赢惠添盈一年持有期混合型证券投资基金

2023年第1季度报告

2023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:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2023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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年04月19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2023年01月01日起至2023年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	永赢惠添盈一年混合
基金主代码	012530
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年11月09日
报告期末基金份额总额	240,045,120.09份
投资目标	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	本基金研究以自上而下为主，自下而上为辅，从基本面出发挖掘投资机会。通过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，综合运用资产配置策略、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、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略以及国债期货投资策略，力求控制风险并实现基金资产的增值保值。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中债-综合指数（全价）收益率×30%+恒生指数收益率（按估值汇率折算）×10%
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。 本基金将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	中国工商银行股份有限公司

§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（2023年01月01日 - 2023年03月31日）
1.本期已实现收益	-12,833,515.29
2.本期利润	-8,406,702.09
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0337
4.期末基金资产净值	200,564,830.87
5.期末基金份额净值	0.8355

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

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	-4.16%	1.16%	3.03%	0.61%	-7.19%	0.55%
过去六个月	-3.64%	1.75%	5.44%	0.81%	-9.08%	0.94%
过去一年	-15.93%	1.71%	-1.73%	0.82%	-14.20%	0.89%
自基金合同生效起至今	-16.45%	1.68%	-10.35%	0.84%	-6.10%	0.84%

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：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		
李永兴	副总经理/基金经理	2021-11-09	-	16	李永兴先生，北京大学经济学硕士。16年证券相关从业经验。曾担任交银施罗德基金管理有限公司研究员、基金经理；九泰基金管理有限公司投资总监；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，兼永赢国际资产管理有限公司董事。

许拓	基金经理	2023-03-07	-	10	许拓先生，硕士，10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、《永赢惠添盈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，通过投资交易系统中的公平交易模块，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

2023年一季度，国内宏观环境发生较大变化。新冠疫情快速过峰，疫后社会活动迅速恢复，经济活动在春节后逐步正常化。政策方面，继二十大胜利召开后，国内新一届政府换届完成，2022年底中央经济工作会议确定的经济工作重点进入落地期，即高质量发展的前提下追求经济稳定增长。在此背景下，国内一季度产业政策较少，但流动性偏宽松，社会融资总额回升，信贷投放加快，企业中长期信贷需求逐步好转，居民中长期贷款仍然疲弱；社零数据有所恢复，基建投资保持高位，制造业投资增速有所回落，房地产投资降幅收窄，出口仍在下行；行业方面，基建、出行、房地产等行业已经有所修复，商品消费如汽车、家电、轻工等行业仍偏弱，TMT领域海外AI出现重大进展；大宗商品价格保持震荡，工业企业利润总额增速暂时承压。

2023年一季度，国外宏观环境波动较大。美国仍然面临通胀压力，美联储维持加息力度，但美国部分中小银行出现债务危机，连带欧洲部分银行也出现风险事件，对全球风险资产定价出现扰动。展望未来，美国仍处于去库存阶段，房地产等领域已经有所下行，但通胀下行缓慢，利率水平可能要在较高位置维持偏长时间，故此美国经济有继续下行风险，金融机构的风险事件仍值得警惕。

总体来看，外需是国内经济复苏的拖累项，而内需恢复难以一蹴而就，宏观经济仍将处于弱复苏状态。在此背景下，估值而非业绩成为股票市场的主要驱动力，故A股市场呈现偏主题投资特征，港股市场整体表现偏弱。

A股市场一季度表现尚可，但主题投资特征明显，AI+和中特估值是市场主线。国内数字经济被提到生产力高度，国家大数据局成立，各项制度不断酝酿；海外GPT4.0智能水平大超预期，国内外巨头纷纷涌入大模型开发，各种AI+应用不断涌现；叠加计算机、传媒等行业业绩逐步改善，电子行业景气度逐步见底，与数据经济和AI相关的计算机、通讯、传媒、电子等行业股票涨幅较大，资金大量涌入。中特估值方面，估值较低的建筑、石油化工等行业央企标的因监管导向、国企改革、一带一路等不断催化也有表现不俗。与此对应，经济复苏线相关行业股票表现较弱。港股市场一季度保持震荡，部分标的跟随A股中特估值有所反应，AI相关部分标的也有所表现，而宏观经济相关的消费、地产等行业表现同样较弱。

本基金在一季度做了适当调整以应对宏观经济和股票市场的变化。基于宏观经济处于弱复苏状态，且股票市场整体估值不高，市场系统性风险不大，故此本基金维持较高的权益仓位，但在3月中下旬开始对权益持仓结构进行了调整。本基金系统性清仓了轻工、银行等经济复苏相关度较高的行业，减配了地产行业持仓比例，增配了电力运营商、军工等行业，以适应弱复苏的宏观经济和偏主题投资的市场状态。

基于基本面和估值的匹配度，本基金仍然保持了对部分优质地产公司的投资。弱复苏背景下，房地产行业整体销售难以大幅回暖，决定了地产产业链大部分公司的销

量弹性并不突出，叠加这些行业竞争格局未见明显优化，高频数据显示复苏力度一般但股票估值并不具备优势；房地产行业本身经过了市场化的供给侧改革，融资优势明显的龙头公司具备了融资、拿地、销售的正向循环，开启了未来三到五年的上行周期，盈利能力也因为竞争减弱及部分城市的房价回暖而明显上行，叠加当前优质公司估值处于历史低位，中期投资价值突出。

基于对中期盈利前景的乐观，本基金增配了部分优质电力运营商。海外衰退概率逐步加大，叠加俄乌有缓和可能，国际煤炭贸易市场逐步走向正常；国内外煤炭行业的资本开支不断加大，煤炭产量不断增加，煤炭行业的供需紧张格局得到明显缓和，煤炭价格有望向历史中枢回落。国内煤、电行业的矛盾历来突出，但随着煤电联动政策的大力完全执行，煤炭价格逐步回落，火电行业的盈利将逐步恢复，业绩不断改善的确定性较强。电力公司作为运营商，担负着国家能源转型的重大任务，新能源电力运营占比不断提升，中期获得国家政策支持的可能性明显提升。据此，电力行业具备中期业绩向上、估值提升的可能，当前性价比较高。

感谢各位持有人的信任，本基金将继续秉持“产业研究为获取收益之矛、股票策略为控制回撤之盾、求稳进致永赢”的投资框架，坚持左侧投资量、价或者盈利弹性可能出现较大变化的行业和个股，不断优化股票投资策略，以期在控制回撤的基础上不断为持有人获取良好收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢惠添盈一年混合基金份额净值为0.8355元，本报告期内，基金份额净值增长率为-4.16%，同期业绩比较基准收益率为3.03%。

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	181,197,511.56	89.58
	其中：股票	181,197,511.56	89.58
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	8,522,824.25	4.21
	其中：债券	8,522,824.25	4.21
	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	6,533,589.89	3.23
8	其他资产	6,018,243.82	2.98
9	合计	202,272,169.52	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34,121,337.05元，占期末净值比例17.01%。

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	20,883,711.30	10.41
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	41,241,798.09	20.56
E	建筑业	2,514,764.00	1.25
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	1,978,686.00	0.99
J	金融业	13,939,723.00	6.95
K	房地产业	66,517,492.12	33.17
L	租赁和商务服务业	-	-
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	147,076,174.51	73.33

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 (%)
原材料	-	-
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
通讯业务	-	-
公用事业	11,257,632.53	5.61
房地产	22,863,704.52	11.40
合计	34,121,337.05	17.01

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	001979	招商蛇口	1,428,700	19,458,894.00	9.70
2	600048	保利发展	1,266,600	17,897,058.00	8.92
3	600011	华能国际	1,320,292	11,314,902.44	5.64
3	H00902	华能国际电力股份	1,636,000	5,900,543.53	2.94
4	000539	粤电力A	1,619,145	10,313,953.65	5.14
5	000002	万科A	530,600	8,086,344.00	4.03
6	H03900	绿城中国	876,500	7,811,082.09	3.89

7	600325	华发股份	669,600	7,218,288.00	3.60
8	002025	航天电器	122,800	7,059,772.00	3.52
9	H06049	保利物业	160,600	6,762,419.69	3.37
10	000069	华侨城 A	1,237,700	5,978,091.00	2.98

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	8,522,824.25	4.25
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	8,522,824.25	4.25

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	019694	23国债01	85,000	8,522,824.25	4.25

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	14,566.27
2	应收证券清算款	6,002,862.74
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	814.81
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	6,018,243.82

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

报告期期初基金份额总额	259,240,004.19
报告期期间基金总申购份额	146,622.81
减：报告期期间基金总赎回份额	19,341,506.91

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	240,045,120.09

§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惠添盈一年持有期混合型证券投资基金注册的文件；
- 2.《永赢惠添盈一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 3.《永赢惠添盈一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 4.《永赢惠添盈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

2023年04月21日