

# 永赢聚益债券型证券投资基金

2020年第4季度报告

2020年12月31日

基金管理人:永赢基金管理有限公司

基金托管人:中国光大银行股份有限公司

报告送出日期:2021年01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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年1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2020年10月01日起至2020年12月31日止。

**§2 基金产品概况**

基金简称	永赢聚益债券
基金主代码	006275
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年08月28日
报告期末基金份额总额	1,996,008,152.69份
投资目标	本基金主要投资于债券资产，在有效控制投资组合风险的前提下，力争为基金份额持有人获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>本基金将通过分析宏观经济运行状况、国家货币政策和财政政策及资本市场资金环境的研究，积极把握宏观经济发展趋势、利率走势、债券市场相对收益率、券种的流动性以及信用水平，综合运用类属配置策略、久期策略、收益率曲线策略、信用策略等多种投资策略，力求规避风险并实现基金资产的增值保值。</p> <p>1、类属配置策略</p> <p>本基金将综合分析各类属相对收益情况、利差变化状况、信用风险评级、流动性风险管理等因素来确定各类属配置比例，发掘具有较好投资价值的投资品种，增持相对低估并能给组合带来相对较高回报的类属，减持相对高估并给组合带来相对较低回报</p>

的类属。

## 2、久期策略

本基金根据中长期的宏观经济走势和经济周期波动趋势，判断债券市场的未来走势，并形成对未来市场利率变动方向的预期，动态调整组合的久期。当预期收益率曲线下移时，适当提高组合久期，以分享债券市场上涨的收益；当预期收益率曲线上移时，适当降低组合久期，以规避债券市场下跌的风险。

## 3、收益率曲线策略

本基金资产组合中的长、中、短期债券主要根据收益率曲线形状的变化进行合理配置。本基金在确定固定收益资产组合平均久期的基础上，将结合收益率曲线变化的预测，适时采用跟踪收益率曲线的骑乘策略或者基于收益率曲线变化的子弹、杠铃及梯形策略构造组合，并进行动态调整。

## 4、信用策略

本基金通过主动承担适度的信用风险来获取信用溢价，主要关注信用债收益率受信用利差曲线变动趋势和信用变化两方面影响，相应地采用以下两种投资策略：

(1) 信用利差曲线变化策略：首先分析经济周期和相关市场变化情况，其次分析标的债券市场容量、结构、流动性等变化趋势，最后综合分析信用利差曲线整体及分行业走势，确定本基金信用债分行业投资比例。

(2) 信用变化策略：信用债信用等级发生变化后，本基金将采用最新信用级别所对应的信用利差曲线对债券进行重新定价。

本基金将根据内、外部信用评级结果，结合对类似债券信用利差的分析以及对未来信用利差走势的判断，选择信用利差被高估、未来信用利差可能下降的信用债进行投资。

## 5、息差策略

息差策略操作即以组合现有债券为基础，利用回购等方式融入低成本资金，并购买具有较高收益的债券，以期获取超额收益的操作方式。本基金将对回购利率与债券收益率、存款利率等进行比较，判断是否存在息差空间，从而确定是否进行正回购。进

	<p>行息差策略操作时，基金管理人将严格控制回购比例以及信用风险和期限错配风险。</p> <p>6、中小企业私募债投资策略</p> <p>本基金对中小企业私募债的投资主要围绕久期、流动性和信用风险三方面展开。久期控制方面，根据宏观经济运行状况的分析和预判，灵活调整组合的久期。信用风险控制方面，对个券信用资质进行详尽的分析，对企业性质、所处行业、增信措施以及经营情况进行综合考量，尽可能地缩小信用风险暴露。流动性控制方面，要根据中小企业私募债整体的流动性情况来调整持仓规模，在力求获取较高收益的同时确保整体组合的流动性安全。</p> <p>7、资产支持证券投资策略</p> <p>资产支持证券主要包括资产抵押贷款支持证券（ABS）、住房抵押贷款支持证券（MBS）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。</p>	
业绩比较基准	中国债券综合全价指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的中低风险基金品种，其风险收益预期高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	永赢基金管理有限公司	
基金托管人	中国光大银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	永赢聚益债券A	永赢聚益债券C
下属分级基金的交易代码	006275	006276
报告期末下属分级基金的份额总额	1,996,007,686.32份	466.37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(2020年10月01日 - 2020年12月31日)
--------	--------------------------------

	永赢聚益债券A	永赢聚益债券C
1.本期已实现收益	13,514,614.52	3.29
2.本期利润	25,368,372.38	6.13
3.加权平均基金份额本期利润	0.0127	0.0131
4.期末基金资产净值	2,026,853,312.30	473.71
5.期末基金份额净值	1.0155	1.0157

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

永赢聚益债券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	1.28%	0.04%	0.64%	0.04%	0.64%	0.00%
过去六个月	0.60%	0.07%	-0.85%	0.07%	1.45%	0.00%
过去一年	2.89%	0.11%	-0.06%	0.09%	2.95%	0.02%
自基金合同生效起至今	9.01%	0.08%	3.41%	0.07%	5.60%	0.01%

永赢聚益债券C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	1.31%	0.04%	0.64%	0.04%	0.67%	0.00%
过去六个月	0.64%	0.07%	-0.85%	0.07%	1.49%	0.00%
过去一年	2.95%	0.11%	-0.06%	0.09%	3.01%	0.02%
自基金合同生效起至今	8.72%	0.08%	3.41%	0.07%	5.31%	0.01%

#### 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

永赢聚益债券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规定。

永赢聚益债券C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规定。

## §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	说明
----	----	-------------	----	----

		任职日期	离任日期	从业年限	
吴玮	固定收益投资部总监/基金经理	2019-10-16	2020-12-03	10	吴玮先生，复旦大学理学博士，10年证券相关从业经验。曾任上海浦东发展银行金融市场部债券交易处交易员、交易主管、副处长（主持工作），现任永赢基金管理有限公司固定收益投资部总监。
章成	基金经理	2019-12-11	-	6	章成先生，CFA，国立清华大学金融学硕士，6年证券相关从业经验。曾就职于广发银行股份有限公司金融市场部利率及衍生品交易处、国联安基金管理有限公司固定收益部，现任永赢基金管理有限公司固定收益投资部基金经理。
谢越	基金经理	2020-12-18	-	7	谢越女士，硕士，7年证券相关从业经验。曾任浙商证券股份有限公司投资银行部项目经理、浙商银行股份有限公司金融市场部交易员，平安银行股份有限公司资产管理部投资经理，现任永赢基金管理有限公司固定收益投资部基金经理。
陈立启	基金经理助理	2020-10-12	-	9	陈立启先生，硕士，9年证券相关从业经验。曾任中欧基金管理有限公司基金运营部基金运营助理，交银施罗德基金管理有限公司基金运营部基金会计、专户投资部专户投资经

					理，现任永赢基金管理有 限公司固定收益投资部基 金经理助理。
--	--	--	--	--	--------------------------------------

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、《永赢聚益债券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

进入四季度，实体经济修复走势延续，但分化显著。生产、出口、投资单月增速超过疫情前，且强势状态未见显著回落；消费单月增速则较疫情前仍有明显缺口，修复斜率也始终偏低。随着北半球冬季临近和病毒变异侵扰，海外疫情反复，欧美经济复苏节奏放缓，疫苗推进工作仍是全球焦点。实体以外，因复苏预期叠加供给紧缺，大宗商品价格上涨猛烈，带动PPI反弹速率加快，但依然位于通缩区间。而由于猪肉供给改善，



猪肉价格止升叠加高基数压抑，CPI大幅走低，季度中枢已落至0%附近。总的来看，通胀水平依然偏低。社融则在10月附近显露出阶段性顶部的特征，信贷已连续回落近半年，总体融资指标走势弱化。政策方面，四季度有重要的变化，11月末之前，资金价格较高，叠加供给压力、信用事件冲击，市场的政策预期较为悲观；11月末的非常规MLF投放，结合12月中央经济工作会议等决策会议强调“不急转弯”、“保持对经济恢复必要支持力度”等表述，政策明显转向呵护，过度悲观预期得以重新修正，政策环境偏友好。债市方面，四季度整体先抑后扬，收益率小幅下行。11月中下旬信用事件突发，债市悲观情绪快速发酵，利率攀升至年内高点。此后，伴随政策持续呵护，债市情绪不断改善，利率逐步见顶回落。

本报告期内，本基金以优化组合结构操作为主，维持中性久期，结合事件冲击和政策态度边际转变开展波段交易，并伴随资金面转松趋势小幅提升仓位水平。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢聚益债券A基金份额净值为1.0155元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.28%，同期业绩比较基准收益率为0.64%；截至报告期末永赢聚益债券C基金份额净值为1.0157元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.31%，同期业绩比较基准收益率为0.64%。

#### 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,446,675,000.00	98.35
	其中：债券	2,446,675,000.00	98.35
	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	945,279.18	0.04

	合计		
8	其他资产	40,042,611.44	1.61
9	合计	2,487,662,890.62	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

本基金本报告期末未持有股票。

### 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

本基金本报告期末未持有股票。

## 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	2,155,345,000.00	106.34
	其中：政策性金融债	1,240,672,000.00	61.21
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	291,330,000.00	14.37
9	其他	-	-
10	合计	2,446,675,000.00	120.71

## 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	112011320	20平安银行CD320	3,000,000	291,330,000.00	14.37
2	190305	19进出05	2,700,000	271,242,000.00	13.38

3	190203	19国开03	2,500,000	251,725,000.00	12.42
4	200303	20进出03	1,700,000	166,974,000.00	8.24
5	1928037	19交通银行02	1,300,000	130,143,000.00	6.42

**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、兴业银行股份有限公司、上海浦东发展银行股份有限公司、平安银行股份有限公司、交通银行股份有限公司在报告编制日前一年受到行政处罚,处罚金额分别合计为4880万元、2979万元、2100万元、820万元、260万元。

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	40,042,611.44
5	应收申购款	-

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	40,042,611.44

#### 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

本基金本报告期末未持有股票。

#### 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

	永赢聚益债券A	永赢聚益债券C
报告期期初基金份额总额	1,996,007,706.20	466.37
报告期期间基金总申购份额	-	-
减：报告期期间基金总赎回份额	19.88	-
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	1,996,007,686.32	466.37

### §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

投资者类	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

别							
机构	1	20201001 - 2020 1231	1,996,005,132.39	0.00	0.00	1,996,005,132.39	100.00%
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。							

## 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.中国证监会核准永赢聚益债券型证券投资基金募集的文件；
- 2.《永赢聚益债券型证券投资基金基金合同》；
- 3.《永赢聚益债券型证券投资基金托管协议》；
- 4.《永赢聚益债券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世纪中心大厦27楼

### 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](http://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

2021年01月22日