

# 永赢新兴消费智选混合型发起式证券投资基金

## 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：中信银行股份有限公司

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。

基金托管人中信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	永赢新兴消费智选混合发起
基金主代码	016502
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 12 月 08 日
报告期末基金份额总额	47,030,135.15 份
投资目标	本基金主要投资于新兴消费主题相关的资产，在力争控制组合风险的前提下，实现资产净值的中长期稳健增值。
投资策略	本基金主要投资策略包含大类资产配置策略、股票投资策略、固定收益投资策略、可转换债券、可交换债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略和国债期货投资策略。
业绩比较基准	中证全指主要消费指数收益率×70%+中证港股通综合指数收益率（人民币）×10%+中债-综合指数（全价）收益率×20%
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。 本基金可投资港股通标的股票，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。

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	永赢新兴消费智选混合发起 A	永赢新兴消费智选混合发起 C
下属分级基金的交易代码	016502	016503
报告期末下属分级基金的份额总额	25,973,265.76 份	21,056,869.39 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）	
	永赢新兴消费智选混合发起 A	永赢新兴消费智选混合发起 C
1. 本期已实现收益	-1,381,805.15	-330,331.48
2. 本期利润	915,721.85	616,921.80
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0377	0.0767
4. 期末基金资产净值	20,645,576.87	16,655,237.75
5. 期末基金份额净值	0.7949	0.7910

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

永赢新兴消费智选混合发起 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	4.80%	1.77%	0.59%	1.01%	4.21%	0.76%
过去六个月	1.13%	1.51%	-4.58%	0.92%	5.71%	0.59%
过去一年	-18.86%	1.31%	-16.09%	0.89%	-2.77%	0.42%
自基金合同生效起 至今	-20.51%	1.26%	-13.02%	0.89%	-7.49%	0.37%

永赢新兴消费智选混合发起 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	4.71%	1.77%	0.59%	1.01%	4.12%	0.76%
过去六个月	0.94%	1.51%	-4.58%	0.92%	5.52%	0.59%
过去一年	-19.16%	1.31%	-16.09%	0.89%	-3.07%	0.42%
自基金合同生效起 至今	-20.90%	1.26%	-13.02%	0.89%	-7.88%	0.37%

### 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

永赢新兴消费智选混合发起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

(2022年12月08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。

永赢新兴消费智选混合发起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

(2022年12月08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		
蒋卫华	基金经理	2023年07月31日	-	11年	蒋卫华先生，硕士，11年证券相关从业经验。曾任西南证券研究发展中心助理研究员；兴业证券研究所资深分析师；泰康资产管理有限公司农业、家电研究员（总监）；兴证全球基金管理有限公司食品饮料、次新股研究员。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、《永赢新兴消费智选混合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

如我们之前的定期报告中所述，股票的收益来自于业绩增长与估值变动两个方面。对于宏观经济增长、流动性、市场风格等因子带来的估值波动可预测性较差，不是我们投资的着力点；而产业趋势、公司竞争

力变化带来的估值变动一定程度上有迹可循，但就其本质是产业趋势或竞争力的变化影响了公司未来的现金流，估值的变动仅是现金流变动在折现上的体现；这与我们从中微观角度寻找相对确定增长的机会的工作相一致。总之，在不确定的商业世界中寻找相对确定的增长机会是我们工作的核心。

关于增长，如我们在年报中所述，企业的超额增长来源于在战略与管理上能够承接新的经营环境。新的中美关系与国内转向高质量增长无疑最大的经营环境变动，这些变化无疑给那些思维固化、行动蹒跚的企业带来的巨大挑战，但同样会给积极的企业带来增长的机会。借用德鲁克的名言，动荡时代最大的危险并不是动荡本身，而是仍沿用过去的思维逻辑做事；虽然在守旧方面，并没有大小企业之分，但大企业在旧环境中的成功经验更多、组织内部利益分配更为固化，其能够快速自我革命的概率更低；小企业虽然应对新环境的资源相对匮乏，但其对生存的动力、组织的灵活性均更为充足，所以在新的经营环境下，我们仍然对那些锐意进取的小企业保持高度的关注，并对部分企业的增长充满信心。

而在估值方面，市场处于对小企业在资源上无法应对新的经营环境的担忧以及部分机构交易层面带来的流动性冲击，很多小企业在一季度股价出现非理性的下跌，导致大部分小型优质成长公司潜在回报率已达到较高的水平，也给我们跟踪的不少优质公司带来了难得的买入机会；在这一背景下，我们组合大幅聚焦向优质的成长型公司。

具体到消费子行业，在整个经济持续走弱的背景下，消费整体表现较为疲软。但消费整体作为一个庞大市场，其间不同品类的变化、结构的变化给锐意进取的公司不断的成长机会；这是我们组合关注的核心。

生猪养殖方面，从行业整体发展阶段来看，养殖产业从散户到工业化生产这一阶段已经接近尾声，行业龙头公司的成长性已较弱；但养殖行业作为一个管理密集型行业，规模的扩张天然会降低管理效率，尤其是在龙头公司一定程度上已经遇到其管理天花板的背景下，作为一个超大容量的行业，管理优秀的中小型企业仍具有扩张的空间。同时，养殖作为重资产行业，行业的周期属性较强；在经历 21-23 年持续扩张的背景下，行业绝大部分主体杠杆率已接近极限；而在供给过剩背景下，行业进入持续亏损现金流状态，因而驱动养殖企业被动去产能；而散发的疫情无疑会加速这一进程，进一步驱动行业进入周期反转状态。我们对负债率较低与养殖成本较低的成长型养殖公司保持重点的关注。

在中美关系新趋势与国内产能过剩背景下，出海成为众多企业的重要选择。在基础制造业领域，中国企业已经享受供应链、技术以及管理经验等诸多的先发优势，我们预计出海或将成为较为长期的投资主线。我们在关注优秀制造类公司的同时，对“出海卖水人”这类成长更为确定、商业模式更好的公司保持更多关注。

医药行业在经历接近三年的下行周期之后，板块整体的估值水位已经处于历史较低水平附近，作为一个受益于老龄化的行业，我们认为其中的机会已大于风险。品种上看，海外无论是司美格鲁肽即将超越 K 药成为药王还是替尔伯肽首年销售便超过 50 亿美金，都表明减肥这一需求的爆发性；国内优秀的减肥药产品已即将获批，我们认为未来中国减肥药的空间非常值得期待；作为一个爆发性的品类，市场担忧的竞争格局并不是其主要矛盾，因此我们对减肥药物及相关的产业链都进行积极的关注与配置。此外，国内生物制药从管线进入到逐步兑现收入的阶段，新型的检测试剂也处于快速增长或国产替代的早期，我们都对这些领域保持积极的关注。

白酒作为最具有韧性的消费品，具有阿尔法的白酒公司是我们持续关注的重点。但同样不容忽视的是，作为没有保质期的商品，其库存的牛鞭效应亦是所有消费品中幅度最大的；这在行业遭遇短期压力时能够平滑波动，与之对应，如果行业遭遇较长时间的增长压力，亦可能遭遇较长时间或较大幅度的去库存压力；在国家对经济转型定力较为坚定的背景下，我们认为这一风险在加大。我们在去年大幅减持了白酒相关的公司，但我们依然对大众消费价位段的成长型公司保持密切的关注。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢新兴消费智选混合发起 A 基金份额净值为 0.7949 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 4.80%，同期业绩比较基准收益率为 0.59%；截至报告期末永赢新兴消费智选混合发起 C 基金份额净值为 0.7910 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 4.71%，同期业绩比较基准收益率为 0.59%。

#### 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	34,144,273.68	89.48
	其中：股票	34,144,273.68	89.48
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	2,514,239.78	6.59
8	其他资产	1,501,639.25	3.94
9	合计	38,160,152.71	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 2,409,473.92 元，占期末净值比例 6.46%。

## 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	7,846,574.00	21.04
B	采矿业	-	-
C	制造业	17,542,077.76	47.03
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
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	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,802,240.00	7.51
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	42,386.00	0.11
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	3,501,522.00	9.39
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	31,734,799.76	85.08

### 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	-	-
原材料	-	-
工业	-	-
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	-	-
医疗保健	2,409,473.92	6.46
金融	-	-
信息技术	-	-
通讯业务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	2,409,473.92	6.46

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	605296	神农集团	87,800	3,198,554.00	8.58
2	301004	嘉益股份	43,000	3,014,300.00	8.08
3	001201	东瑞股份	134,300	3,008,320.00	8.07
4	003006	百亚股份	166,700	2,813,896.00	7.54
5	300795	米奥会展	69,500	2,802,240.00	7.51
6	000526	学大教育	45,300	2,755,146.00	7.39
7	688076	诺泰生物	51,072	2,699,665.92	7.24
8	01801	信达生物	70,500	2,409,473.92	6.46
9	003000	劲仔食品	159,000	2,289,600.00	6.14
10	000403	派林生物	77,200	2,172,408.00	5.82

#### 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	16,880.60
2	应收证券清算款	314,222.63
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,170,536.02
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,501,639.25

**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	永赢新兴消费智选混合发起 A	永赢新兴消费智选混合发起 C
报告期期初基金份额总额	23,780,698.56	5,644,875.06
报告期期间基金总申购份额	2,751,972.19	17,373,328.48
减：报告期期间基金总赎回份额	559,404.99	1,961,334.15
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	25,973,265.76	21,056,869.39

## § 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	永赢新兴消费智选混合发起 A	永赢新兴消费智选混合发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,450.00	-
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	10,000,450.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	21.26	-

### 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	10,000,450.00	21.26%	10,000,450.00	21.26%	不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	388,938.96	0.83%	0.00	0.00%	-
基金经理等人员	12,182,267.45	25.90%	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	22,571,656.41	47.99%	10,000,450.00	21.26%	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	20240101 - 20240331	10,000,450.00	0.00	0.00	10,000,450.00	21.26%
个人	1	20240101 - 20240331	12,182,267.45	0.00	0.00	12,182,267.45	25.90%

#### 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新兴消费智选混合型发起式证券投资基金注册的文件；
2. 《永赢新兴消费智选混合型发起式证券投资基金基金合同》；
3. 《永赢新兴消费智选混合型发起式证券投资基金托管协议》；
4. 《永赢新兴消费智选混合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](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  
2024 年 04 月 20 日