

永赢合享混合型发起式证券投资基金
2025 年第 4 季度报告

2025 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：中国民生银行股份有限公司
报告送出日期：2026 年 01 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 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 2025 年 10 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	永赢合享混合发起
基金主代码	014598
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 12 月 22 日
报告期末基金份额总额	62,646,491.24 份
投资目标	本基金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	本基金主要采用大类资产配置策略、股票投资策略、港股通标的股票投资策略、普通债券投资策略、可转换债券、可交换债券投资策略、可分离交易可转债投资策略、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	中债-综合指数（全价）收益率×80%+沪深 300 指数收益率×15%+恒生指数收益率（按估值汇率折算）×5%
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，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	中国民生银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	永赢合享混合发起 A	永赢合享混合发起 C
下属分级基金的交易代码	014598	014599
报告期末下属分级基金的份额总额	49,945,563.05 份	12,700,928.19 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 10 月 01 日-2025 年 12 月 31 日）	
	永赢合享混合发起 A	永赢合享混合发起 C
1. 本期已实现收益	1,532,708.46	388,934.29
2. 本期利润	-1,281,868.76	-369,159.92
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0249	-0.0276
4. 期末基金资产净值	63,365,466.56	15,866,037.74
5. 期末基金份额净值	1.2687	1.2492

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

永赢合享混合发起 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	-1.90%	0.48%	-0.24%	0.19%	-1.66%	0.29%
过去六个月	6.35%	0.50%	1.64%	0.17%	4.71%	0.33%
过去一年	11.48%	0.80%	2.57%	0.19%	8.91%	0.61%
过去三年	19.61%	0.79%	9.57%	0.20%	10.04%	0.59%
自基金合同生效起 至今	26.87%	0.75%	6.59%	0.22%	20.28%	0.53%

永赢合享混合发起 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
----	------------	---------------	----------------	-----------------------	-----	-----

				准差④		
过去三个月	-2.01%	0.48%	-0.24%	0.19%	-1.77%	0.29%
过去六个月	6.14%	0.50%	1.64%	0.17%	4.50%	0.33%
过去一年	11.09%	0.80%	2.57%	0.19%	8.52%	0.61%
过去三年	18.25%	0.79%	9.57%	0.20%	8.68%	0.59%
自基金合同生效起至今	24.92%	0.75%	6.59%	0.22%	18.33%	0.53%

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

永赢合享混合发起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

(2021年12月22日-2025年12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。



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		
曾琬云	基金经理	2021 年 12 月 22 日	—	9 年	曾琬云女士，清华大学金融硕士，9 年证券相关从业经验。曾任广发证券股份有限公司交易员，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。
陆凯琳	基金经理助理	2024 年 10 月 10 日	—	4 年	陆凯琳女士，中山大学金融硕士，4 年证券相关从业经验。2021 年加入永赢基金管理有限公司。

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、《永赢合享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

宏观环境方面，四季度经济动能放缓、内外需分化加剧。经济延续供强需弱格局，内需相关的投资、

消费均明显走弱，信贷需求持续乏力，经济核心支撑来自出口韧性。整体通胀水平仍处负值区间，四季度反内卷对 PPI 的影响边际弱化，CPI 受低基数支撑边际修复。政策方面，年末政治局会议、中央经济工作会议落地，货币政策延续宽松定调、财政保持必要强度，超预期增量指引相对有限。

利率债市场方面，四季度机构行为是债市定价主导，收益率震荡上行。节奏上，10 月受海外关税政策反复、央行重启买债支撑，利率震荡下行修复。11 月机构止盈情绪升温，利率转为震荡。12 月机构赎回情绪进一步走高，叠加年末大行久期指标压力，债市利率震荡上行。

信用债市场方面，四季度信用违约风险仍然低发。市场表现方面，信用债收益率和信用利差呈现整体下行但结构分化特征，中等期限（1-5）信用债下行幅度更大，而 1 年内和 5 年以上信用债表现相对偏弱。节奏上，10 月在关税摩擦、资金面宽松影响下，债市修复，期间信用债表现优于利率债，信用利差收窄；11 月中下旬以来，债市整体情绪偏弱，信用利差波动走阔。

转债市场方面，四季度表现区间震荡，中证转债指数小幅上涨 1.32%。转债估值在经历 9 月的剧烈波动后开始趋于稳定，百元平价溢价率保持在 30%左右的水平窄幅震荡。结构上，由于股票风格从大盘成长回归均衡，转债内部分化相对较小，低价指数小幅领涨。节奏上，10 月在中美贸易摩擦升级下调整，月底冲突缓解后恢复上行；11 月中旬在北美 AI 叙事质疑和美联储降息预期影响下再次调整，12 月海外降息和国内重要会议落地后恢复上行。

股票市场方面，四季度呈现“先宏观驱动、再震荡整固、末段修复”的三阶段演绎，其中大宗商品与活跃主题显著领涨，内需顺周期与医药板块表现疲软。10 月初中美关税紧张局势升温但对市场影响有限。临近重磅会议召开，市场围绕“十五五政策”与存储芯片、锂电涨价的双主线交易。12 月初进入外围市场扰动和业绩政策真空期，指数进入震荡整固。12 月中下旬随着海外流动性和风险偏好改善、政治局会议政策催化以及机构乐观预期下春季躁动提前，跨年行情开启。

操作方面，报告期内产品在四季度市场震荡过程中，将部分转债仓位继续替换至股票。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢合享混合发起 A 基金份额净值为 1.2687 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.90%，同期业绩比较基准收益率为-0.24%；截至报告期末永赢合享混合发起 C 基金份额净值为 1.2492 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.01%，同期业绩比较基准收益率为-0.24%。

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	43,173,558.87	53.43
	其中：股票	43,173,558.87	53.43
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	18,993,113.10	23.51
	其中：债券	18,993,113.10	23.51
	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	11,997,157.81	14.85
	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	4,873,122.44	6.03
8	其他资产	1,759,920.60	2.18
9	合计	80,796,872.82	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 11,179,525.42 元，占期末净值比例 14.11%。

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	318,654.00	0.40
B	采矿业	1,009,766.00	1.27
C	制造业	20,890,547.45	26.37
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,030,050.00	1.30
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	792,012.00	1.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,796,144.00	7.32
J	金融业	-	-
K	房地产业	2,156,860.00	2.72
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	31,994,033.45	40.38

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（%）
通讯	—	—
非必需消费品	2,454,242.93	3.10
必需消费品	1,536.63	0.00
能源	1,972,271.20	2.49
金融	—	—
医疗保健	759,029.96	0.96
工业	—	—
材料	773,011.80	0.98
科技	348,110.02	0.44
公用事业	166,725.38	0.21
房地产	4,704,597.50	5.94
政府	—	—
合计	11,179,525.42	14.11

注：以上分类采用彭博行业分类标准。

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	300054	鼎龙股份	85,900	3,229,840.00	4.08
2	300782	卓胜微	36,000	2,933,280.00	3.70
3	300454	深信服	21,900	2,522,004.00	3.18
4	02015	理想汽车-W	41,900	2,454,242.93	3.10
5	688018	乐鑫科技	13,542	2,302,140.00	2.91
6	002493	荣盛石化	181,000	2,119,510.00	2.68
7	03800	协鑫科技	2,060,000	1,972,271.20	2.49
8	002244	滨江集团	161,200	1,620,060.00	2.04

9	00960	龙湖集团	209,500	1,619,762.49	2.04
10	02899	紫金矿业	24,000	773,011.80	0.98
10	601899	紫金矿业	17,000	585,990.00	0.74

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	9,495,117.90	11.98
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）	9,497,995.20	11.99
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	18,993,113.10	23.97

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	102278	国债 2417	44,000	4,528,731.95	5.72
2	019766	25 国债 01	36,000	3,640,158.25	4.59
3	127089	晶澳转债	10,440	1,325,040.80	1.67
4	127018	本钢转债	9,150	1,107,683.96	1.40
5	127030	盛虹转债	8,270	1,016,336.55	1.28

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动（元）	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-
股指期货投资本期收益（元）					-48,471.05
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-

注：买入持仓量以正数表示，卖出持仓量以负数表示。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

报告期内，为更好地实现投资目标，本基金以套期保值为目的，适度运用股指期货等金融衍生品。

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	57,368.34
2	应收证券清算款	766,235.73
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	936,316.53
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,759,920.60

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	127089	晶澳转债	1,325,040.80	1.67
2	127018	本钢转债	1,107,683.96	1.40
3	127030	盛虹转债	1,016,336.55	1.28
4	118031	天 23 转债	852,264.28	1.08
5	113623	凤 21 转债	839,009.05	1.06
6	127075	百川转 2	817,202.57	1.03
7	127015	希望转债	812,262.46	1.03
8	113653	永 22 转债	486,480.69	0.61
9	123092	天壕转债	466,417.27	0.59
10	127017	万青转债	406,255.36	0.51
11	113563	柳药转债	347,419.47	0.44
12	110085	通 22 转债	277,709.72	0.35
13	110075	南航转债	253,077.13	0.32
14	113652	伟 22 转债	220,917.44	0.28
15	113694	清源转债	153,589.15	0.19
16	118015	芯海转债	81,527.83	0.10
17	113647	禾丰转债	34,801.47	0.04

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	永赢合享混合发起 A	永赢合享混合发起 C
报告期期初基金份额总额	50,849,133.58	14,487,924.20
报告期期间基金总申购份额	3,514,232.74	2,400,879.26
减：报告期期间基金总赎回份额	4,417,803.27	4,187,875.27
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	49,945,563.05	12,700,928.19

§ 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	永赢合享混合发起 A	永赢合享混合发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	16,976,966.01	—
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	16,976,966.01	—
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	27.10	—

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	16,976,966.01	27.10%	10,000,000.00	15.96%	不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	9,856.10	0.02%	0.00	0.00%	—
基金经理等人员	407,475.08	0.65%	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	17,394,297.19	27.77%	10,000,000.00	15.96%	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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况
----	----------------	------------

者类别	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	20251001-20251231	16,976,966.01	0.00	0.00	16,976,966.01	27.10%
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合享混合型发起式证券投资基金注册的文件；
2. 《永赢合享混合型发起式证券投资基金基金合同》；
3. 《永赢合享混合型发起式证券投资基金托管协议》；
4. 《永赢合享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

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

2026 年 01 月 21 日