

广发趋势动力灵活配置混合型证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 月 30 日

基金管理人：广发基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年七月二十日

§ 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 7 月 16 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 2026 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	广发趋势动力混合
基金主代码	006377
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 12 月 25 日
报告期末基金份额总额	22,655,274.92 份
投资目标	在有效控制组合风险并保持良好流动性的前提下，主要投资于受益于中国经济结构转型升级，未来两到三年增长趋势明确、具备持续成长动力的行业龙头企业，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金通过定量与定性相结合的方法，分析宏观经济和证券市场发展趋势，评估市场系统性风险和各类资产预期收益与风险，合理制定并动态调整股

	票、债券、货币市场工具等大类资产投资比例。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×65%+中证全债指数收益率×35%	
风险收益特征	本基金是混合型基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。	
基金管理人	广发基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	广发趋势动力混合 A	广发趋势动力混合 C
下属分级基金的交易代码	006377	018289
报告期末下属分级基金的份额总额	17,634,141.06 份	5,021,133.86 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 (2026 年 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日)	
	广发趋势动力混合 A	广发趋势动力混合 C
1.本期已实现收益	-6,261,344.79	-1,220,796.07
2.本期利润	448,314.93	256,802.36
3.加权平均基金份额本期利润	0.0234	0.0646
4.期末基金资产净值	26,233,737.10	7,351,323.37
5.期末基金份额净值	1.4877	1.4641

注：（1）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。

(2) 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。

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

1、广发趋势动力混合 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	1.40%	2.25%	8.19%	0.82%	-6.79%	1.43%
过去六个月	-4.71%	2.03%	5.82%	0.74%	-10.53%	1.29%
过去一年	8.52%	1.70%	17.52%	0.66%	-9.00%	1.04%
过去三年	-14.59%	1.43%	25.36%	0.72%	-39.95%	0.71%
过去五年	-10.69%	1.39%	6.93%	0.72%	-17.62%	0.67%
过去七年	44.62%	1.37%	35.96%	0.75%	8.66%	0.62%
自基金合同生效起至今	72.88%	1.37%	59.75%	0.77%	13.13%	0.60%

2、广发趋势动力混合 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	1.27%	2.24%	8.19%	0.82%	-6.92%	1.42%
过去六个月	-4.95%	2.03%	5.82%	0.74%	-10.77%	1.29%
过去一年	7.97%	1.70%	17.52%	0.66%	-9.55%	1.04%
过去三年	-15.88%	1.43%	25.36%	0.72%	-41.24%	0.71%
自基金合同生效起至今	-18.92%	1.41%	20.02%	0.71%	-38.94%	0.70%

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

广发趋势动力灵活配置混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2018 年 12 月 25 日至 2026 年 6 月 30 日)

1、广发趋势动力混合 A:



2、广发趋势动力混合 C:



§ 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		
蒋科	本基金的基金经 理；广发研究精选 股票型证券投资基 金的基金经理；广 发盛世精选混合型 证券投资基金的基 金经理	2020- 04-30	2026- 04-21	16 年	蒋科先生，中国籍，经济学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任海通证券股份有限公司行业分析师，上投摩根基金管理有限公司行业研究员，广发基金管理有限公司成长投资部行业研究员、广发趋势动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理助理(自 2020 年 4 月 8 日至 2020 年 4 月 30 日)、广发睿杰精选混合型发起式证券投资基金基金经理(自 2023 年 11 月 24 日至 2025 年 10 月 1 日)、广发趋势动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2020 年 4 月 30 日至 2026 年 4 月 21 日)。
王鹏	本基金的基金经 理；广发优质生活 混合型证券投资基金的基金经理；广 发消费领先混合型 证券投资基金的基 金经理；广发优选 回报混合型证券投 资基金的基金经理	2025- 12-10	-	14.7 年	王鹏先生，中国籍，理学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任工银瑞信基金管理有限公司研究部研究员、基金经理。

注：1.对基金的首任基金经理，“任职日期”为基金合同生效日/转型生效日，“离任日期”为公司公告解聘日期。对此后的非首任基金经理/基金经理助理，“任职日期”和“离任日期”分别指公司公告聘任日期和解聘日期。

2.证券从业的含义遵从中国证监会及行业协会相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等有关

法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内基金运作合法合规，无损害基金持有人利益的行为，基金的投资管理符合有关法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，通过持续完善工作制度、流程和提高技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司还通过事后分析、监察稽核和信息披露等手段加强对公平交易过程和结果的监督。在投资决策的内部控制方面，公司建立了严格的投资备选库制度及投资授权制度，投资组合的投资标的必须来源于公司备选库，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。在交易过程中，按照“时间优先、价格优先、比例分配、平等对待”的原则，公平分配投资指令。公司对投资交易实施全程动态监控，通过投资交易系统对投资交易过程进行实时监控及预警，实现投资风险的事中风险控制；通过对投资、研究及交易等全流程的独立监察稽核，实现投资风险的事后控制。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，不同的投资组合受到了公平对待，未发生任何不公平的交易事项。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易共有 49 次，均为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易，有关投资经理按规定履行了审批程序。

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

2026 年二季度，大盘先抑后扬，结构化分化极度显著。受美联储降息节奏不及预期以及美伊战争持续发酵影响，市场在 4 月初一度承压下探，随后在美伊达成临时停火协议、国内稳增长政策密集落地以及 AI 产业链业绩超预期的推动下快速反弹。整

体而言，二季度沪深 300 指数上涨 11.9%，上证指数上涨 5.2%，创业板指上涨 36.4%。行业方面，电子（+86%）、通信（+74%）等 AI 与科技板块全线上涨，地产、建材、食品饮料等顺周期板块持续承压，地产板块二季度跌幅约 3%，市场“科技狂飙、周期制弱”的风格差异达到历史极端水平。

报告期内，我们配置科技涨价链上游的核心逻辑在于：2026 年是 AI 从概念走向商业闭环的关键一年，Anthropic 的 ARR 从 2025 年底的 100 亿美元飙升至 2026 年中的 620 亿美元，半年翻了 6 倍；OpenAI 同期突破 250 亿美元，这不再是概念游戏，而是真实的商业爆发。全球头部云厂商 2026 年合计 AI 资本开支高达 7100 亿美元，同比增长超 70%；2027 年预计突破 1.2 万亿美元，AI 推动的算力扩张史无前例。与此同时，国内大模型与海外的能力差距已从 12 个月收窄至约 6 个月。我们正处于人类历史上最大规模的技术产业革命之中，算力军备竞赛之下，真正具备价格弹性的，是那些供给刚性极强、扩产周期漫长、但却被 AI 需求非线性拉动的上游环节。这也是我们本报告期重点布局的方向。

具体而言，我们看好以下三个细分方向：其一，AI 电子布——越上游越紧缺，价格弹性最突出。AI 服务器的持续升级在 PCB 产业链中制造了“越上游越紧”的系统性供需错配，电子布作为最上游的基材环节，供给弹性极低，扩产周期漫长。当前价格仍处历史中位，距上一轮周期高点有较大差距。随着英伟达下一代架构逐步放量，高端 AI 电子布的需求将呈非线性跃升，而供给端短期难以有效释放，价格具备显著的超预期上涨弹性。其二，MLCC——供需缺口持续扩大，涨价周期才刚启动。AI 服务器对高容 MLCC 的需求呈指数级增长，而头部原厂的产能扩张节奏显著慢于需求增速，导致供需缺口逐年加深。更为关键的是，本轮 MLCC 价格的上涨幅度仍大幅滞后于需求强度，原厂出厂价距历史高位尚有可观空间。在缺口持续扩大的背景下，原厂具备较强的提价意愿与定价权，量价齐升的景气周期具备较强的持续性与爆发力。其三，CCL（覆铜板）——规格升级叠加供给偏紧，ASP 具备持续上行空间。CCL 作为 PCB 的核心上游材料，其价格弹性来自双重驱动：一是 AI 服务器推动的高速高频规格升级，直接拉动产品 ASP；二是上游电子布等基材的紧缺向 CCL 环节传导，压缩供给弹性。在 PCB 产业链中，CCL 环节的毛利率空间与涨价传导能力均优于下游 PCB 制造。随着高端产能供不应求格局延续，CCL 价格具备持续超预期的上行弹性。

本报告期内，我们重点配置科技涨价链上游，将仓位集中于电子布、MLCC、CCL

等具备明确价格上行弹性的上游环节。我们认为，在 AI 算力军备竞赛持续升级的背景下，上游材料环节的价格弹性远未完全释放。展望下半年，伴随英伟达下一代架构放量、云厂商资本开支再上台阶，上游环节的紧缺程度将进一步加剧，价格上行的持续性与爆发力值得期待。本基金将继续专注于科技涨价链上游赛道，聚焦供给刚性强、扩产慢、需求爆发的交叉点，筛选真正具备价格超预期上行弹性的优质标的，力争为持有人带来超额的长期回报。

中长期来看，科技涨价链上游具备较为明确的成长空间。但产业发展并非一蹴而就，市场出现短期波动也是常态，我们建议投资者从两个维度提升长期持有体验：一是分散配置，对大部分投资者来说，将资金过度集中于某一产业方向，本质上是在放大不确定性，更理性的做法是构建多元化的投资组合，通过不同资产、不同风格之间的低相关性来对冲风险、平滑波动；二是放平心态，投资的本质是把握产业趋势的长期机遇，而非对短期波动的精准博弈，用闲钱参与、保持耐心，更能在市场的起伏中保持从容并收获长期价值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 1.40%，C 类基金份额净值增长率为 1.27%，同期业绩比较基准收益率为 8.19%。

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，本基金于 2026 年 4 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日出现了基金资产净值低于五千万元的情形。基金管理人已向中国证监会报告并提出解决方案。

§ 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	30,222,861.48	84.34
	其中：股票	30,222,861.48	84.34
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	3,014,628.87	8.41
8	其他资产	2,597,164.56	7.25
9	合计	35,834,654.91	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	29,870,128.82	88.94
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	10,110.00	0.03
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	285,406.66	0.85
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
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	57,216.00	0.17
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	30,222,861.48	89.99

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通过港股通投资的股票。

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	600176	中国巨石	46,400	3,381,632.00	10.07
2	301526	国际复材	58,200	2,716,194.00	8.09
3	300408	三环集团	13,200	2,203,080.00	6.56
4	600183	生益科技	12,600	2,184,840.00	6.51
5	000636	风华高科	29,900	2,159,976.00	6.43
6	605376	博迁新材	7,900	2,143,270.00	6.38
7	002409	雅克科技	9,100	2,042,950.00	6.08
8	002080	中材科技	22,500	2,025,000.00	6.03
9	002636	金安国纪	16,500	1,979,505.00	5.89
10	000725	京东方 A	187,600	1,628,368.00	4.85

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

(1) 本基金本报告期末未持有股指期货。

(2) 本基金本报告期内未进行股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

(1) 本基金本报告期末未持有国债期货。

(2) 本基金本报告期内未进行国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.11.2 本报告期内，本基金不存在投资的前十名股票超出基金合同约定的备选股票库的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	119,496.74
2	应收证券清算款	2,471,004.44
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,663.38
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,597,164.56

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情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	广发趋势动力混合A	广发趋势动力混合C
报告期期初基金份额总额	21,165,558.15	3,586,734.64
报告期期间基金总申购份额	2,538,633.64	3,843,686.52
减：报告期期间基金总赎回份额	6,070,050.73	2,409,287.30
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	17,634,141.06	5,021,133.86

§ 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

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

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，基金管理人不存在运用固有资金（认）申购、赎回或买卖本基金的情况。

§ 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

本基金本报告期无需要披露的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

1、根据《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》的相关规定，为更好地反映基金投资风格，提高基金业绩表现与业绩比较基准的可比性，经与基金托管人协商一致，本基金管理人自 2026 年 7 月 27 日起调整本基金的业绩比较基准并对基金合同等法律文件有关条款进行修订。详情可见本基金管理人网站（www.gffunds.com.cn）刊登的《广发基金管理有限公司关于旗下部分基金调整业绩比较基准并修订基金合同等法律文件的公告》。

2、自 2026 年 5 月 8 日至 2026 年 6 月 30 日，本基金如涉及信息披露费、银行间账户维护费、审计费、持有人大会费等固定费用，由管理人承担，不再从基金资产中列支。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1.中国证监会注册广发趋势动力灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
- 2.《广发趋势动力灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 3.《广发基金管理有限公司开放式基金业务规则》
- 4.《广发趋势动力灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 5.法律意见书
- 6.基金管理人业务资格批件、营业执照
- 7.基金托管人业务资格批件、营业执照

9.2 存放地点

广东省广州市海珠区琶洲大道 168 号星河湾中心 28-38 层；广东省广州市海珠区琶洲大道东 1 号保利国际广场南塔 31-33 楼

9.3 查阅方式

- 1.书面查阅：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件；
- 2.网站查阅：基金管理人网址 www.gffunds.com.cn。

广发基金管理有限公司
二〇二六年七月二十日