

永赢价值发现慧选混合型发起式证券投资基金
2026 年第 2 季度报告

2026 年 06 月 30 日

基金管理人：永赢基金管理有限公司
基金托管人：招商银行股份有限公司
报告送出日期：2026 年 07 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 07 月 17 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 04 月 01 日起至 2026 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	永赢价值发现慧选混合发起
基金主代码	023915
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 04 月 23 日
报告期末基金份额总额	63,537,105.85 份
投资目标	本基金在有效控制投资组合风险的前提下，力争追求资产净值的长期稳健增值。
投资策略	本基金将通过对宏观经济运行状况、国家货币政策、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（含分离交易可转债）、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、股票期权投资策略、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	中证 500 指数收益率*70%+恒生指数收益率（按估值汇率折算）*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，理论上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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	永赢价值发现慧选混合发起 A	永赢价值发现慧选混合发起 C
下属分级基金的交易代码	023915	023925
报告期末下属分级基金的份额总额	23,508,370.95 份	40,028,734.90 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 04 月 01 日-2026 年 06 月 30 日）	
	永赢价值发现慧选混合发起 A	永赢价值发现慧选混合发起 C
1. 本期已实现收益	4,044,270.03	5,550,858.16
2. 本期利润	7,442,046.14	9,580,654.85
3. 加权平均基金份额本期利润	0.4556	0.4051
4. 期末基金资产净值	48,722,485.92	82,349,779.34
5. 期末基金份额净值	2.0726	2.0573

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

永赢价值发现慧选混合发起 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	28.10%	1.60%	11.91%	1.21%	16.19%	0.39%
过去六个月	44.90%	1.52%	13.09%	1.23%	31.81%	0.29%

过去一年	91.22%	1.40%	33.67%	1.06%	57.55%	0.34%
自基金合同生效起至今	107.26%	1.32%	39.90%	1.01%	67.36%	0.31%

永赢价值发现慧选混合发起 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	27.91%	1.60%	11.91%	1.21%	16.00%	0.39%
过去六个月	44.48%	1.52%	13.09%	1.23%	31.39%	0.29%
过去一年	90.02%	1.40%	33.67%	1.06%	56.35%	0.34%
自基金合同生效起至今	105.73%	1.32%	39.90%	1.01%	65.83%	0.31%

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。



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		
沈平虹	基金经理	2025 年 04 月 23 日	—	7 年	沈平虹先生，上海交通大学工学硕士，7 年证券相关从业经验。2019 年加入永赢基金管理有限公司，历任机械研究员、制造组组长，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、《永赢价值发现慧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。

本报告期内，本基金管理人所有投资组合参与的交易所公开竞价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% 的情况有 4 次，原因是指数投资组合投资策略需要，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年二季度，权益市场延续结构性分化，AI 基础设施、能源电力、部分周期和国产替代方向仍是

市场关注度较高的领域。与此同时，部分主线方向经过较长时间演绎后，市场预期和交易拥挤度均有所提升，投资需要更重视估值、位置、订单兑现和盈利弹性的比较。本基金定位为全市场中的中小市值精选策略，重点是在低关注度、低估值、卖方覆盖不足但基本面可能出现变化的公司中寻找“奇点企业”。

在本基金的框架中，我们一方面长期看好 AI 带来的产业趋势和生产效率提升，另一方面也始终相信均值回归的基本规律。6 月市场风格较为极致，资金更多集中在少数高景气方向，部分非 AI 板块被明显分流，反而使一批传统行业公司回落到较有吸引力的位置，其中不乏现金流健康、资产负债表稳健、估值在 10 倍左右、具备安全边际的扎实公司。对价值发现慧选而言，这类市场环境并不只是压力，也提供了重新进行价值定价的机会。我们并不希望组合盲目集中在单一 AI 方向，而是希望在产业趋势和均值回归之间保持均衡。

本季度，我们对 AI 资本开支的理解有所深化。海外大型科技企业和云厂商持续加大 AI 基础设施投入，带动芯片、服务器、存储、上游 PCB 材料、半导体设备以及数据中心电力等相关环节景气度提升。代码生成、软件开发和 Agent workflow 相关需求仍在加强，海外头部模型公司的公开 ARR 数据继续较快抬升，Codex、Claude Code 等代码和 Agent 类产品也保持较高迭代频率，说明 AI 在知识工作中的渗透仍在推进。但随着资本开支规模不断抬升，我们也对其商业模式和资本回报形成了一些困惑：如果仅依靠 coding 等单一需求，能否支撑如此高强度的全球 AI 资本开支，仍需要结合收入、利润、现金流和资本回报进一步观察。AI for Science、金融和专业服务等新需求方向具备较大潜力，但商业化节奏和大规模收入兑现时间仍存在不确定性。

对于中小市值策略而言，AI 基础设施扩散带来的机会并不只在最显眼的环节，也可能出现在原本关注度较低、但客户导入、产能利用率、价格或盈利能力正在发生变化的细分公司。本季度我们持续关注上游 PCB 材料、存储、半导体设备、国产算力链条以及电力约束相关资产中的中小市值机会。值得一提的是，一季度配置的部分半导体设备公司在二季度尤其是 6 月对组合净值形成了较好支撑，体现了前期在国产链条中自下而上挖掘基本面变化的效果。判断这类公司是否进入“奇点时刻”，关键不在于其是否贴近热门主题，而在于客户名单、订单规模、产能利用率、毛利率和现金流是否能够相互印证。

涨价链条是本季度重点跟踪和阶段性配置较多的方向。AI 服务器需求带动部分品类供需偏紧，价格上行和交期拉长在二季度已有所体现。但我们也会审慎区分结构性紧缺与阶段性预期交易：部分现货价格上涨可能包含渠道备货和情绪因素，不能简单线性外推。更重要的是，如果涨价斜率过快、市场预期过满，持续涨价本身也可能侵蚀下游资本开支回报，影响后续需求释放。因此，本季度我们对部分涨价链相关持

仓进行了阶段性收益兑现，降低了组合对高预期方向的暴露。

电力仍是本轮 AI 基础设施扩张中非常重要的约束。我们持续关注海外数据中心建设中的电力接入、发电设备交付、并网排队、社区审批、土地使用和配套基础设施问题。缺电和电力交付周期可能在较长时间内影响数据中心建设节奏，下半年开始部分项目的建设竣工和并网节奏可能出现后移，需要持续观察。对于中小市值投资而言，我们更关注电力约束向细分设备、零部件和服务环节传导后，哪些公司能够通过订单、客户结构和利润率变化体现真实基本面改善。

国产 AI 产业链也是本季度重要观察方向。近期国内模型能力持续迭代，我们更倾向于认为国内模型和海外模型的代际差保持在相对稳定的范围内。只要国内模型能够持续咬住代际差，并在成本、部署、数据安全和本地生态上形成优势，国产模型、国产算力、半导体设备和先进封装等环节都有望获得更长周期的发展机会。组合中，我们更重视那些受客户导入、产能利用率改善和供应链安全需求推动、同时估值与成长性具备较好匹配度的中小市值公司。

操作层面，本季度组合继续围绕 AI 基础设施、能源电力、涨价链条、国产 AI 产业链以及具备安全边际的非 AI 资产进行结构优化。考虑到部分方向短期预期反映较充分、价格斜率较大且市场波动可能加剧，组合对部分涨价链相关持仓进行了收益兑现，并保持相对均衡的配置状态。仓位管理上，我们会根据市场环境和个股风险收益比动态调整；如果更多公司进入我们定义的合适风险收益区间，组合也会相应加大配置力度。当前市场仍有结构性机会，但困惑也明显增多，尤其是海外 AI 资本开支的收入支撑、现金流压力和投资回报问题，需要等待 7 月底美股大型科技公司的中期业绩披露和财报季进一步确认。

展望后市，本基金将继续坚持中小市值精选策略，在冷门行业中寻找未来 1-6 个季度可能出现基本面变化的标的，也在热门行业中寻找阶段性被忽视、尚未充分定价的细分环节。我们会保持对 AI 等产业变化的敏感度，也会持续关注传统行业中现金流、资产负债表和估值安全边际较好的公司。组合仓位并非静态不变，而会随着可投资标的的风险收益比变化动态调整，力争在控制组合波动和流动性风险的基础上，持续挖掘中小市值公司中的“奇点企业”。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢价值发现慧选混合发起 A 基金份额净值为 2.0726 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 28.10%，同期业绩比较基准收益率为 11.91%；截至报告期末永赢价值发现慧选混合发起 C 基金份额净值为 2.0573 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 27.91%，同期业绩比较基准收益率

为 11.91%。

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	97,664,108.09	73.95
	其中：股票	97,664,108.09	73.95
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	32,289,722.27	24.45
8	其他资产	2,117,073.70	1.60
9	合计	132,070,904.06	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 3,385,881.50 元，占期末净值比例 2.58%。

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	2,637,317.00	2.01
B	采矿业	1,293,600.00	0.99
C	制造业	81,044,586.53	61.83
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	833,805.00	0.64
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	3,232,066.00	2.47
G	交通运输、仓储和邮政业	2,270,323.00	1.73
H	住宿和餐饮业	—	—

I	信息传输、软件和信息技术服务业	795,909.06	0.61
J	金融业	-	-
K	房地产业	1,071,000.00	0.82
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	1,099,620.00	0.84
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	94,278,226.59	71.93

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	-	-
必需消费品	1,703,222.21	1.30
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
材料	1,682,659.29	1.28
科技	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	3,385,881.50	2.58

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	603061	金海通	10,290	5,167,843.80	3.94
2	003043	华亚智能	38,100	3,786,759.00	2.89
3	300747	锐科激光	56,200	2,983,658.00	2.28
4	605305	中际联合	69,800	2,926,016.00	2.23

5	300201	海伦哲	132,900	2,800,203.00	2.14
6	605060	联德股份	48,500	2,751,890.00	2.10
7	000951	中国重汽	130,300	2,542,153.00	1.94
8	688711	宏微科技	53,330	2,423,848.50	1.85
9	300480	光力科技	55,136	2,353,204.48	1.80
10	688596	正帆科技	29,582	2,338,752.92	1.78

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约定的备选股票库

基金投资的前十名股票中，不存在投资于超出基金合同约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	-
5	应收申购款	2,117,073.70
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,117,073.70

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	永赢价值发现慧选混合发起 A	永赢价值发现慧选混合发起 C
报告期期初基金份额总额	15,821,267.35	19,788,166.09
报告期期间基金总申购份额	10,397,656.54	40,808,680.77
减：报告期期间基金总赎回份额	2,710,552.94	20,568,111.96
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	23,508,370.95	40,028,734.90

§ 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	永赢价值发现慧选混合发起 A	永赢价值发现慧选混合发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00	—
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	10,000,000.00	—
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	15.74	—

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	10,000,000.00	15.74%	10,000,000.00	15.74%	不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	270,462.78	0.43%	0.00	0.00%	—
基金经理等人员	0.00	0.00%	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	10,270,462.78	16.16%	10,000,000.00	15.74%	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	20260401-20260615	10,000,000.00	0.00	0.00	10,000,000.00	15.74%
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价值发现慧选混合型发起式证券投资基金注册的文件；
2. 《永赢价值发现慧选混合型发起式证券投资基金基金合同》；
3. 《永赢价值发现慧选混合型发起式证券投资基金托管协议》；
4. 《永赢价值发现慧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

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 07 月 21 日