

永赢启源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：中国建设银行股份有限公司
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。

基金托管人中国建设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	永赢启源混合发起
基金主代码	016560
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 08 月 28 日
报告期末基金份额总额	402,225,317.74 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、国家货币政策和财政政策及资本市场资金环境的研究，综合运用大类资产配置策略、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、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	沪深 300 指数收益率*60%+恒生指数收益率（按估值汇率折算）*20%+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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	永赢启源混合发起 A	永赢启源混合发起 C
下属分级基金的交易代码	016560	016561
报告期末下属分级基金的份额总额	86,005,211.82 份	316,220,105.92 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）	
	永赢启源混合发起 A	永赢启源混合发起 C
1. 本期已实现收益	7,363,267.94	56,385,048.60
2. 本期利润	16,358,194.05	143,196,576.01
3. 加权平均基金份额本期利润	0.4056	0.4558
4. 期末基金资产净值	132,308,444.67	479,379,007.09
5. 期末基金份额净值	1.5384	1.5160

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

永赢启源混合发起 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	43.36%	1.91%	5.19%	0.91%	38.17%	1.00%
过去六个月	38.78%	1.81%	1.70%	0.85%	37.08%	0.96%
过去一年	51.21%	1.68%	13.14%	0.77%	38.07%	0.91%
自基金合同生效起 至今	53.84%	1.39%	26.71%	0.87%	27.13%	0.52%

永赢启源混合发起 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	43.18%	1.91%	5.19%	0.91%	37.99%	1.00%
过去六个月	38.43%	1.81%	1.70%	0.85%	36.73%	0.96%
过去一年	50.44%	1.68%	13.14%	0.77%	37.30%	0.91%
自基金合同生效起 至今	51.60%	1.39%	26.71%	0.87%	24.89%	0.52%

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 03 月 25 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、《永赢启源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特征，AI 产业链、能源电力、部分周期与资源品方向仍是市场

关注度较高的领域。与一季度相比，市场对 AI 基础设施的讨论从“需求是否存在”，进一步转向“资本开支能否持续、产业链利润如何分配、瓶颈环节在哪里，以及估值与业绩兑现是否匹配”等更具体的问题。永赢启源作为全市场主动权益产品，不受单一行业主题限制，核心是在全市场范围内寻找产业趋势明确、订单和业绩具备兑现可能、估值和风险收益比相匹配的投资机会，并通过估值纪律、仓位管理和行业比较，努力兼顾组合弹性和回撤控制。

本季度，我们对 AI 资本开支的理解有所深化。长期看，我们仍看好 AI 带来的产业趋势和生产效率提升。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。和一季度相比，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。从需求侧看，北美数据中心在当前租赁价格、算力供需和电力稀缺环境下，部分项目呈现较高的 ROE 和 ROIC，这是产业链订单和资本开支能够持续的重要支撑。但从商业常识角度看，高位盈利水平长期维持的难度也较大。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。因此，对于把短期需求线性外推、甚至在较高预期基础上继续外推的定价方式，我们会保持相对谨慎。目前产业链订单和价格尚未看到明显松动迹象，但后续变化需要持续跟踪。

涨价链条也是本季度重点关注并阶段性配置较多的方向，主要包括上游 PCB 材料、存储以及部分高端元器件和材料环节。AI 服务器需求带动部分品类出现供需偏紧，价格上行和交期拉长在二季度已经有所体现。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的回报率，进而影响后续需求释放。因此，二季度我们对部分涨价链相关持仓进行了阶段性收益兑现，降低了组合对这类高预期方向的暴露。后续需要继续观察原厂价格、真实订单、终端需求、产能扩张和库存水平之间能否相互印证。

电力仍是本轮 AI 基础设施扩张中非常重要的约束，也是本季度组合配置较多的方向之一。本季度我们持续关注海外数据中心建设过程中出现的电力接入、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。我们认为，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，下半年开始部分数据中心项目的建设竣工和并网节奏可能出现后移，需要持续观察。交付延后不仅会影响设备供应

链的收入确认节奏，也可能影响数据中心开发商和云厂商后续资本开支的能力和节奏；如果项目不能按期转化为可用算力和租金或云服务收入，资本回报兑现周期会被拉长，后续新增 capex 也会更依赖融资环境和客户需求强度。相较于单纯追逐数据中心建设规模，我们更重视电力约束下具备真实订单、交付能力、全球供应能力和服务属性的设备及相关资产。

国产 AI 产业链是本季度另一个重要配置和观察方向。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，而不是简单判断差距快速收敛。这个变化的意义在于，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，就有机会在一批真实场景中获得较高使用份额。组合中，我们关注了国产模型，以及国产算力和半导体链条中受客户导入、产能利用率改善和供应链安全需求推动的环节，包括部分晶圆制造、AI 加速芯片、半导体设备、先进封装和模型应用相关方向。但在投资上，仍会坚持以产品迭代、订单落地、客户导入和盈利能力为核心观察标准，避免仅依据主题热度进行配置。

在操作层面，本基金本季度继续围绕 AI 基础设施、能源电力、涨价链条和国产 AI 产业链进行结构优化。组合配置较多的方向包括电力约束相关资产、上游 PCB 材料和存储等涨价链、国产算力和半导体设备链条，以及国产模型相关机会。考虑到部分涨价方向短期预期反映较充分、价格斜率较大且可能反过来影响下游资本开支回报，我们在二季度对相关持仓进行了较多阶段性收益兑现。出于绝对收益和回撤控制考虑，组合整体仓位也有所下降。当前我们认为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，我们认为权益市场仍存在结构性机会，但投资难度较前期有所提升。一方面，AI、能源电力、国产替代和高端制造等方向仍在发生真实产业变化；另一方面，部分资产在较短时间内已经反映了较高的增长预期，后续更需要用业绩兑现来消化估值。我们会更加关注均值回归带来的风险和机会：当市场对某些方向过度乐观时，需要评估预期斜率是否符合商业常识和产业约束；当一些优质公司因阶段性风格或短期扰动被低估时，也要关注其基本面修复和价值重估的可能。

总体而言，永赢启源仍将坚持全市场主动权益的投资定位，在中期视角下寻找产业趋势、业绩兑现和估值纪律的交集。我们会保持对 AI 产业链和能源电力变化的敏感度，也会保持对周期、估值和回撤的敬畏，力争在控制组合波动的基础上，把握结构性产业机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢启源混合发起 A 基金份额净值为 1.5384 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 43.36%，同期业绩比较基准收益率为 5.19%；截至报告期末永赢启源混合发起 C 基金份额净值为 1.5160 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 43.18%，同期业绩比较基准收益率为 5.19%。

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	517,524,002.80	83.53
	其中：股票	517,524,002.80	83.53
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	101,237,253.70	16.34
8	其他资产	838,567.98	0.14
9	合计	619,599,824.48	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 85,365,792.86 元，占期末净值比例 13.96%。

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	30,385,453.00	4.97
C	制造业	387,568,735.94	63.36
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	2,796,981.00	0.46
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	11,407,040.00	1.86
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	-	-
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	432,158,209.94	70.65

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	3,058,577.11	0.50
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
材料	26,766,604.77	4.38
科技	55,540,610.98	9.08
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	85,365,792.86	13.96

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	002353	杰瑞股份	204,800	31,232,000.00	5.11
2	000725	京东方 A	2,855,800	24,788,344.00	4.05
3	688249	晶合集成	368,977	21,780,712.31	3.56
4	01888	建滔积层板	241,500	20,797,190.90	3.40
5	603061	金海通	39,705	19,940,645.10	3.26
6	300567	精测电子	62,300	19,786,480.00	3.23
7	600188	兖矿能源	806,100	14,324,397.00	2.34
7	01171	兖矿能源	406,000	3,896,575.87	0.64
8	00522	ASMPT	87,700	18,189,834.20	2.97
9	09903	天数智芯	25,000	16,589,305.00	2.71
10	601088	中国神华	411,400	16,061,056.00	2.63

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	457,278.47
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	180,103.33
4	应收利息	-
5	应收申购款	201,186.18
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	838,567.98

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	永赢启源混合发起 A	永赢启源混合发起 C
报告期期初基金份额总额	16,261,897.39	333,031,925.22
报告期间基金总申购份额	72,417,778.57	49,457,576.15

减：报告期期间基金总赎回份额	2,674,464.14	66,269,395.45
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	86,005,211.82	316,220,105.92

§ 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	永赢启源混合发起 A	永赢启源混合发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,001,350.00	-
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	10,001,350.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.49	-

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	10,001,350.00	2.49%	10,001,350.00	2.49%	不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	68,053.44	0.02%	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	10,069,403.44	2.50%	10,001,350.00	2.49%	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	20260401-20260630	120,000,000.00	0.00	6,000,000.00	114,000,000.00	28.34%
	2	20260521-20260526	60,000,000.00	0.00	0.00	60,000,000.00	14.92%
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启源混合型发起式证券投资基金注册的文件；
2. 《永赢启源混合型发起式证券投资基金基金合同》；
3. 《永赢启源混合型发起式证券投资基金托管协议》；
4. 《永赢启源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