

永赢稳健增长一年持有期混合型证券投资基金
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：交通银行股份有限公司
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。

基金托管人交通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	永赢稳健增长一年持有混合
基金主代码	009932
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 08 月 11 日
报告期末基金份额总额	227,934,770.07 份
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，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，综合运用大类配置策略、股票精选策略、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、证券公司短期公司债券投资策略，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*15%+中债-综合指数（全价）收益率*85%
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，但低于股票型基金。
基金管理人	永赢基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	永赢稳健增长一年持有混合 A	永赢稳健增长一年持有混合 E
下属分级基金的交易代码	009932	012442
报告期末下属分级基金的份额总额	128,816,561.44 份	99,118,208.63 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）	
	永赢稳健增长一年持有混合 A	永赢稳健增长一年持有混合 E
1. 本期已实现收益	6,911,361.08	5,496,932.99
2. 本期利润	12,151,852.59	10,109,252.65
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1012	0.0988
4. 期末基金资产净值	182,611,160.44	137,698,710.57
5. 期末基金份额净值	1.4176	1.3892

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

永赢稳健增长一年持有混合 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	7.70%	0.36%	2.30%	0.20%	5.40%	0.16%
过去六个月	8.77%	0.33%	1.98%	0.18%	6.79%	0.15%
过去一年	18.15%	0.34%	3.27%	0.15%	14.88%	0.19%
过去三年	24.81%	0.41%	9.12%	0.16%	15.69%	0.25%
过去五年	23.96%	0.41%	7.46%	0.16%	16.50%	0.25%
自基金合同生效起 至今	41.76%	0.40%	9.80%	0.17%	31.96%	0.23%

永赢稳健增长一年持有混合 E

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	7.60%	0.36%	2.30%	0.20%	5.30%	0.16%
过去六个月	8.56%	0.33%	1.98%	0.18%	6.58%	0.15%
过去一年	17.68%	0.34%	3.27%	0.15%	14.41%	0.19%
过去三年	23.32%	0.41%	9.12%	0.16%	14.20%	0.25%
过去五年	21.50%	0.41%	7.46%	0.16%	14.04%	0.25%
自基金合同生效起 至今	23.73%	0.41%	7.70%	0.16%	16.03%	0.25%

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

永赢稳健增长一年持有混合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

(2020年08月11日-2026年06月30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		
余国豪	基金经理	2025 年 01 月 10 日	—	10 年	余国豪先生，硕士，10 年证券相关从业经验。曾任兴业基金管理有限公司固定收益研究员，现任永赢基金管理有限公司固定收益投资部基金经理。
沈平虹	基金经理	2025 年 01 月 10 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、《永赢稳健增长一年持有期混合型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，但部分资产在较短时间内已经反映较高预期，投资难度较一季度有所提升。本基金权益部分的定位不是追求单一主题的极致弹性，而是在较低股票仓位下，尽量提高权益资产的胜率、赔率和性价比，在控制组合波动的基础上保留适度权益弹性。面对右侧快速演绎的机会，我们会保持相对克制，不盲目追求组合弹性，力争把回撤控制放在更加重要的位置。

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。代码生成、软件开发和 Agent workflows 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。

涨价链条是本季度重点跟踪方向之一，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供需偏紧，价格上行和交期拉长在二季度已有所体现。但对于本基金而言，我们更重视风险收益比和持有体验。若涨价斜率过快、市场预期过满，持续涨价也可能侵蚀下游资本开支回报，影响后续需求释放。因此，本季度权益部分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，也是权益部分较为重视的方向。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。交付延后不仅会影响设备供应链收入确认，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。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 产业链也是本季度持续观察的方向。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，国产算力、半导体设备、先进封装和模型应用等环节都有望获得持续发展机会。在投资上，我们仍以产品迭代、客户导入、订单落地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。

操作层面，本季度权益部分继续围绕电力约束相关资产、涨价链条、国产 AI 产业链以及部分高股息、现金流较好的周期资产进行结构优化。本基金会根据市场环境灵活调整权益仓位，在风险收益比下降时适度降低暴露，在结构性机会较清晰时保留权益弹性。本季度组合除 AI 和电力相关方向外，也配置了部分煤炭资产，以增强组合现金流质量和防御属性。考虑到市场困惑增多，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仍需等待 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，本基金在权益仓位上保持克制，并对部分涨幅较大、预期较充分的方向进行了收益兑现，力争控制组合回撤。纯债部分，二季度综合考虑信用利差和流动性水平，维持了较高的利率债配置仓位以及偏积极的组合久期水平。

展望后市，我们认为权益市场仍存在结构性机会，但对本基金而言，更重要的是在波动可控的前提下参与产业趋势。我们会继续坚持中期视角，尊重周期、尊重估值、尊重回撤，在有限权益仓位中寻找产业趋势、业绩兑现和安全边际相匹配的投资机会，力争在控制组合波动的基础上保留权益增强收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢稳健增长一年持有混合 A 基金份额净值为 1.4176 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 7.70%，同期业绩比较基准收益率为 2.30%；截至报告期末永赢稳健增长一年持有混合 E 基金份额净值为 1.3892 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 7.60%，同期业绩比较基准收益率为 2.30%。

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	48,226,971.92	13.19
	其中：股票	48,226,971.92	13.19
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	307,404,201.67	84.09
	其中：债券	307,404,201.67	84.09
	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	9,295,415.12	2.54
8	其他资产	623,911.70	0.17
9	合计	365,550,500.41	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	1,729,017.00	0.54
C	制造业	45,211,357.92	14.11
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	291,797.00	0.09
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	994,800.00	0.31
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	48,226,971.92	15.06

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港股通投资股票。

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	31,800	4,849,500.00	1.51
2	002463	沪电股份	20,500	3,132,400.00	0.98
3	000725	京东方 A	305,000	2,647,400.00	0.83
4	603061	金海通	4,300	2,159,546.00	0.67
5	600176	中国巨石	29,300	2,135,384.00	0.67
6	300750	宁德时代	5,200	2,043,652.00	0.64
7	300567	精测电子	5,600	1,778,560.00	0.56
8	688041	海光信息	4,445	1,645,983.50	0.51
9	688249	晶合集成	25,192	1,487,083.76	0.46
10	002126	银轮股份	24,600	1,225,080.00	0.38

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	28,505,138.12	8.90
2	央行票据	-	-
3	金融债券	83,986,849.31	26.22
	其中：政策性金融债	83,986,849.31	26.22
4	企业债券	112,172,981.37	35.02
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	82,739,232.87	25.83
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	307,404,201.67	95.97

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	260205	26 国开 05	400,000	40,742,180.82	12.72
2	102482831	24 晋能电力 MTN006	200,000	21,115,545.21	6.59
3	241744	24 红狮 K5	200,000	20,540,454.79	6.41
4	102484172	24 科学广州 MTN003	200,000	20,532,082.19	6.41
5	185327	22 蓉高 01	200,000	20,440,618.08	6.38

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国家开发银行在报告编制日前一年受到行政处罚,处罚金额合计为 1517 万元。

本基金管理人在严格遵守法律法规、本基金《基金合同》和公司管理制度的前提下履行了相关的投资决策程序,不存在损害基金份额持有人利益的行为。

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	77,671.90
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	546,239.80
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	623,911.70

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	永赢稳健增长一年持有混合 A	永赢稳健增长一年持有混合 E
报告期期初基金份额总额	115,761,500.64	106,122,738.25
报告期期间基金总申购份额	16,904,158.28	2,695,596.46
减：报告期期间基金总赎回份额	3,849,097.48	9,700,126.08
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	128,816,561.44	99,118,208.63

§ 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，本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基

金。

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 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

本基金本报告期内不存在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

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会准予永赢稳健增长一年持有期混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《永赢稳健增长一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《永赢稳健增长一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《永赢稳健增长一年持有期混合型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。

9.2 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

9.3 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