

永赢港股通优质成长一年持有期混合型证券投资基金
2025 年第 2 季度报告

2025 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：中国银行股份有限公司
报告送出日期：2025 年 07 月 17 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 07 月 15 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 04 月 01 日起至 2025 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	永赢港股通优质成长一年混合
基金主代码	011315
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 05 月 14 日
报告期末基金份额总额	310,474,420.49 份
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金主要投资策略包含大类资产配置策略、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、股指期货投资策略和国债期货投资策略。本基金对公司的成长能力进行评价，分析和预测公司持续成长的能力，自下而上地精选 A 股和港股市场中具有持续成长潜力且估值合理的优质上市公司进行投资。
业绩比较基准	恒生指数收益率（经汇率调整后）*65%+沪深 300 指数收益率*15%+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。 本基金将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	中国银行股份有限公司

§ 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 04 月 01 日-2025 年 06 月 30 日）
1. 本期已实现收益	3,404,641.39
2. 本期利润	14,014,674.71
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0436
4. 期末基金资产净值	241,063,062.59
5. 期末基金份额净值	0.7764

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

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	6.12%	2.30%	2.54%	1.49%	3.58%	0.81%
过去六个月	8.51%	2.14%	11.90%	1.34%	-3.39%	0.80%
过去一年	13.41%	1.81%	25.86%	1.21%	-12.45%	0.60%
过去三年	-2.35%	1.40%	12.42%	1.13%	-14.77%	0.27%
自基金合同生效起 至今	-22.36%	1.47%	-2.41%	1.15%	-19.95%	0.32%

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。

§ 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		
晏青	基金经理兼投资经理	2021 年 05 月 14 日	—	19 年	晏青先生，上海交通大学经济学硕士，19 年证券相关从业经验。曾任交银施罗德基金管理有限公司研究员、基金经理，上海弘尚资产管理中心（有限合伙）投资经理、海外投资总监。现任永赢基金管理有限公司权益投资部基金经理兼投资经理。

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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
晏青	公募基金	1	241,063,062.59	2019 年 10 月 16 日
	私募资产管理计划	4	135,139,988.83	2022 年 03 月 11 日
	其他组合	-	-	-
	合计	5	376,203,051.42	-

注：报告期内，晏青于 2025 年 5 月 19 日离任其原管理的 1 只公募基金。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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、《永赢港股通优质成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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年 2 季度股票市场跌宕起伏，受贸易争端冲击现较大幅度调整，随后快速反弹在本季度录得正收益。A 股的国防军工、银行和通信涨幅领先，食品饮料、家用电器和钢铁表现落后。港股原材料、医疗保健和金融业上涨迅猛，可选消费和恒生科技表现落后。上证指数、深证综指和创业板指分别上涨 3.26%、3.48%和 2.34%，香港恒生指数和恒生国企指数分别上涨 4.12%和 1.90%，同期标普 500 指数和纳斯达克指数分别上涨 10.57%和 17.75%，日经指数下跌 13.67%。

2025 年 4 月 2 日，美国总统特朗普宣布对全球 180 多个国家和地区的商品加征 10%以上的关税，其中 64 个国家商品税率更是高达 11%至 49%不等，约覆盖了美国三分之一的贸易伙伴。贸易争端引发市场恐慌，国际贸易的本质是基于各国间生产效率的比较优势，而贸易平衡则是由储蓄与投资结构决定的。单方面以关税作为施压工具，既无法改变全球贸易格局，更可能严重损害美国自身经济的稳定与发展。但随后，市场迅速从深跌中开始反弹，再次印证其领先的预见性，贸易争端升级带来的极高关税难以为继，5 月中旬中美双方达成暂缓关税协议。虽然市场整体波动显著，但海外中国股票资产年初以来实现较好正收益。推动这一表现的核心动力，是年初以来以 DeepSeek 为代表的一系列中国技术公司的崛起，显著提振了资本市场对中国发展前景的信心。

从上市公司情况来看，5 月互联网公司公布一季度财报后，投资者开始持更冷静的态度。相关公司 AI 广告系统点击率有所提升，但并未显著转化成广告收入大幅增长，云收入低于市场对 AI 驱动业绩增长的乐观预期。市场对中国科技公司能否兑现其在 AI 领域的投入、能否进一步转化为商业价值有所动摇，但这些短期疑虑并不改变中国 AI 长期发展的潜力和方向。当前处于产业发展的早期，大量资金投入必不可少，短期盈利不佳和收入增速放缓只是阶段性的，或为长期投资者提供从容布局的良机。

从应用角度看，AI 在中国的最大潜力并不仅在于降本增效，而在于大规模赋能各类应用场景。中国企业历来擅长将技术快速落地为应用，这次的 AI 可能也不例外。AI Agent 时代的到来，将使 AI 从底层工具向终端产品延伸，成为用户体验的核心组成部分。腾讯“元宝”、字节跳动的“豆包”、阿里“钉钉”、快手“可灵”等超级应用，将率先在各自庞大的用户生态中落地 AI 能力，把数亿级用户转化为 AI Agent 的实验场景，推动 AI 应用从工具到生态的跨越。

宏观经济上，虽然 5 月中旬中美双方达成暂缓关税协议，但关税摩擦仍是宏观经济最大的不确定性来

源。到 6 月份抢出口强度偏强，但具有透支效应，前瞻指标反映 8 至 9 月后有下行风险。房地产拖累最大的阶段已过去，但大概率仍未触底，政策也是以“稳”为主基调。消费在各种补贴刺激下保持强劲，但财产性收入反映消费能力不足，需警惕补贴政策的退坡。基建是上半年最不及预期的部分，在化债和强监管周期下仍承压。财政货币政策方面，广义赤字率不低，GDP 保持韧性，难期待总量扩张，主要关注财政的结构性特征。若出现经济超预期下行、财政收入不达预期等情况，可能是总量政策的触发因素。货币政策报告中去除“降准降息”表述，当前流动性本身偏宽松，同时银行净息差压力大，预期出总量宽松政策较难，但稳市场相关的结构性货币政策确定性较高。总体上经济下行风险尚未解除，韧性依赖于政策的持续性。在全年经济目标实现难度不大的背景下，不应期待大的总量政策。在流动性宽松、市场活跃的情况下，股票市场的机会或将继续来自于跟总量相关性弱的板块。

本基金将努力洞察时代脉搏，聚焦于成长性资产，精选具有核心竞争力和成长潜力的优质企业，力争分享中国经济转型升级和科技革命带来的红利。在人工智能和新消费的引领下，中国经济转型成功的曙光初现。本季度持续进行了组合的结构优化，不断调整科技领域和消费领域龙头公司的权重，努力为投资者创造长期稳定的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢港股通优质成长一年混合基金份额净值为 0.7764 元，本报告期内，基金份额净值增长率为 6.12%，同期业绩比较基准收益率为 2.54%。

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	220,154,647.14	90.24
	其中：股票	220,154,647.14	90.24
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	11,048,481.37	4.53
	其中：债券	11,048,481.37	4.53
	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	11,985,062.40	4.91
8	其他资产	773,149.26	0.32
9	合计	243,961,340.17	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 197,708,685.34 元，占期末净值比例 82.02%。

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	22,445,961.80	9.31
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
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	22,445,961.80	9.31

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（%）
能源	1,706,349.65	0.71

原材料	-	-
工业	-	-
非日常生活消费品	21,190,836.24	8.79
日常消费品	44,728,092.47	18.55
医疗保健	25,035,535.37	10.39
金融	-	-
信息技术	47,730,610.34	19.80
通讯业务	57,317,261.27	23.78
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	197,708,685.34	82.02

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	00700	腾讯控股	48,400	22,201,605.14	9.21
2	02145	上美股份	286,000	21,387,051.40	8.87
3	600418	江淮汽车	466,000	18,681,940.00	7.75
4	01797	东方甄选	1,692,500	18,305,617.95	7.59
5	01024	快手-W	228,100	13,167,399.82	5.46
6	01810	小米集团-W	222,800	12,180,788.48	5.05
7	00175	吉利汽车	741,000	10,785,049.00	4.47
8	09992	泡泡玛特	42,800	10,405,787.24	4.32
9	06682	第四范式	216,500	10,148,270.80	4.21
10	00268	金蝶国际	718,000	10,109,804.74	4.19

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	11,048,481.37	4.58
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）	-	-

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	11,048,481.37	4.58

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	019766	25 国债 01	110,000	11,048,481.37	4.58

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	66,960.82
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	646,123.55
4	应收利息	-
5	应收申购款	60,064.89
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	773,149.26

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

报告期期初基金份额总额	327,538,032.73
报告期期间基金总申购份额	854,006.53
减：报告期期间基金总赎回份额	17,917,618.77
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	310,474,420.49

§ 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港股通优质成长一年持有期混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《永赢港股通优质成长一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《永赢港股通优质成长一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《永赢港股通优质成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
2025 年 07 月 17 日