

# **安信证券全球新动能QDII集合资产管理计划 2026年第2季度报告**

资产管理人：国投证券资产管理有限公司

资产托管人：招商银行股份有限公司

§1 重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人招商银行股份有限公司根据本集合资产管理计划合同规定，已复核了本报告中的主要财务指标、报告期内资产管理计划投资收益分配情况、投资组合报告（不包含业绩报酬）、集合计划份额变动情况的财务数据的内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，委托人在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划合同及风险揭示书。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期自 2026 年 04 月 01 日起至 2026 年 06 月 30 日止。

§ 2 资产管理计划产品概况

|                |                       |
|----------------|-----------------------|
| 资产管理计划全称       | 安信证券全球新动能QDII集合资产管理计划 |
| 资产管理计划成立日      | 2020年01月21日           |
| 报告期末资产管理计划份额总额 | 11,749,090.09份        |
| 资产管理人          | 国投证券资产管理有限公司          |
| 资产托管人          | 招商银行股份有限公司            |

§ 3 主要财务指标和资产管理计划净值表现及业绩表现

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) |
|--------------|------------------------------|
| 本期已实现收益      | -198,635.04                  |
| 本期利润         | 1,929,046.87                 |
| 期末资产管理计划资产净值 | 22,249,783.31                |
| 期末资产管理计划份额净值 | 1.8937                       |

3.2 集合计划成立以来净值变动情况



### 3.3 业绩表现

截至期末，安信证券全球新动能 QDII 集合资产管理计划单位净值为 1.8937 元，累计单位净值 1.8937 元，集合计划本期单位净值增长率 9.05%。

## §4 管理人报告

### 4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

李珊珊，女，英国约克大学经济学学士、伦敦大学帝国理工学院金融学硕士。曾任巴克莱资本消费与地产行业分析师，国家主权财富基金中国投资有限责任公司（CIC）对冲基金投资分析师、公开市场股票自营投资经理，华夏财富创新投资有限公司投资经理。2018 年加入国投证券股份有限公司资产管理部，现任国投证券资产管理有限公司全球投资部总经理。

### 4.2 报告期内本资产管理计划运作合规守信情况说明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他相关法律法规的规定，严格执行管理人内部各项管理制度，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明书、公司相关制度进行投资运作，没有出现重大违法违规行为，投资管理各项业务均符合相关规定。

### 4.3 报告期内资产管理计划的投资策略和运作分析

#### 一、市场回顾与运作情况

二季度全球大类资产的定价主线，可以概括为一句话：“流动性宽松普涨”的旧范式正式落幕，“盈利兑现分化”的新范式全面确立。三条相互交织的逻辑主导了市场——地缘冲突退潮下的通胀再定价、美国经济韧性驱动的利率高位、以及 AI 景气支撑下的权益结构性行情。

第一条主线是“通胀—利率”的再定价，直接终结了无风险资产与避险资产的估值扩张。随着停火谈判推进、霍尔木兹海峡恢复通行，油价在二季度大幅回落；但美国经济韧性超预期、非农数据持续强劲，实际利率不降反升，10 年期美债收益率维持在 4.5% 的高位。这一“高名义利率+高实际利率”的组合，是理解二季度所有资产表现的总纲：它一方面压制了长久期、无盈利支撑的高估值成长资产，另一方面直接击穿了黄金的定价基础——在实际利率上行与联储鹰派预期下，黄金显著走弱，并在季末延续下行趋势。

第二条主线是全球股市的“K 型”结构，本质是 AI 产业链盈利确定性的分层定价。二季度全球权益并非普涨，而是沿 AI 景气“含金量”高度分化：半导体权重较高的市场领跑全球，韩国/台湾/日本股市分别上涨 67.8%/45.4%/37.2%；美国以科技为核心的指数同样强势，标普 500/纳指分别上涨约 14.9%/21.4%。但真正值得警惕的信号出现在 6 月单月——市场内部开始出现阶段性“去拥挤”与风格轮动，纳指单月回落约 2.8%、道指逆势上涨约 2.5%。这一“月内切换”并非偶然，而是市场从“交易 AI 叙事”向“验证 AI 盈利”过渡的先声。

第三条主线是中国资产的分化与结构性亮点。港股二级市场整体偏弱，恒指二季度约-7.7%，但 IPO 活跃、部分大模型与 AI 硬件个股涨幅突出，显示资金在离岸市场内部同样进行着“含 AI 量”的再定价；A 股则与海外共振，AI 硬件与上游材料相对收益显著，非科技与传统高股息板块承压。

运作层面，本产品立足全球视野与产业周期维度，二季度仓位整体维持在 70% 左右，并顺势优化结构、逢低增加了对美股的配置权重，充分把握了 AI 盈利兑现最确定的环节。二季度，新动能净值增长 9.05%。

## 二、后市展望与投资策略

我们对下半年宏观环境的核心判断是：全球正处于“高利率常态化+盈利驱动定价”的新周期，且这一判断在进入 7 月后被进一步验证与强化。美联储降息窗口已实质关闭，尽管 6 月非农数据阶段性走弱带来短期降息预期的反复，但在通胀黏性、能源价格反复与地缘风险常态化的约束下，年内维持较高利率甚至加息仍是大概率情形。这意味着“流动性宽松推动所有资产普涨”的宏观环境已难以重现——纯久期资产（如长端国债）及缺乏基本面支撑的高估值成长板块预计将持续承压，而具备强劲盈利兑现能力的优质权益资产，是组合未来最核心的阿尔法来源。

值得强调的是，季末以来黄金从高点大幅回撤、进入技术性调整，恰恰印证了我们对“实际利率高位压制避险资产”这一判断的前瞻性。当宏观水位不再抬升所有资产，投资的胜负手将彻底回归到“谁能真正赚到盈利的钱”。

短期来看，面对波动率显著加大的市场，新动能将维持中性风险敞口，严控组合回撤，规避 AI 板块内部“去拥挤”过程中的估值回撤风险。中长期维度，我们的配置逻辑层层聚焦、由确定性向弹性递进，锁定两大核心方向：

1. 全球 AI 产业：从“资本开支加速”转向“商业闭环兑现”，沿盈利确定性梯度布局

AI 仍是未来 3-5 年全球最具成长确定性的产业主线，但 2026 年的关键词已从“投

入”切换为“产出”——市场关注焦点将从“资本开支加速”全面转向“商业闭环与应用兑现”，产业内部分化将显著加剧。这一范式转换意味着，AI 投资不再是“买赛道”，而是“选环节、选公司”。配置上我们按盈利确定性由高到低、沿产业链梯度布局三大方向：

第一层，AI 基础设施建设产业链——当前全产业链盈利最夯实的环节。这是我们的配置底仓。重点关注光通信、半导体等景气度持续高位、能充分受益于全球 AI 基建供需错配红利的全球竞争力龙头。近期算力硬件涨价已从 GPU 单一环节向服务器 CPU、存储、PCB 等整条数据中心产业链扩散，供需偏紧格局有望延续至 2027 年，进一步夯实这一环节的业绩兑现能力。

第二层，北美科技龙头——具备数据闭环与场景壁垒、现金流持续改善的优质标的。我们将精准把握 AI 投入产出效率领先、业绩确定性强的头部平台，同时严格规避“高投入、低回报”型公司在业绩分化中的估值回撤风险。2026 年市场已不再问“你有没有 AI”，而是问“你的 AI 带来多少收入”，这正是我们精选个股的核心标尺。

第三层，全球 AI 应用赛道——把握商业化落地超预期的弹性机遇。重点布局 AI Agent、机器人等商业化进程超预期的细分赛道；同时深度挖掘凭借高性价比跻身全球前列、全球化商业化能力有望突破的中国 AI 大模型企业，把握 AI 应用从“1 到 N”爆发的全球性机遇。

## 2. 中国核心资产：把握逆全球化下的全球替代机遇，收割跨境估值洼地

如果说 AI 产业是“全球共识中选确定性”，那么中国核心资产就是“全球分歧中挖非共识”，这是本组合更具独到性的阿尔法来源。在逆全球化持续深化、全球供应链重塑的背景下，具备核心技术壁垒、全球替代能力的中国科技与高端制造企业，将迎来全球市场份额持续提升的长期机遇——这一点已由上半年中国高技术制造业增加值的强劲增长（5 月同比达双位数）和出口韧性所印证。

同时，经过前期充分调整，港股与 A 股中的中国核心资产相较全球同类资产仍具备显著估值性价比：恒生科技指数动态 PE 仍处于历史中偏低分位、相对纳指折价明显，而以阿里、腾讯为代表的龙头 AI 商业化正从“讲故事”进入“报表兑现”（云收入增速回升、MaaS 变现加速），2026 年板块盈利预期存在系统性上修可能，具备“估值修复+盈利上修”的戴维斯双击潜力。

本产品将持续加大对中国核心资产的布局，重点挖掘具备海外替代能力、全球竞争力持续提升的科技与高端制造龙头，同时增配基本面边际改善、估值具备安全边际的港股科技龙头，在新一轮全球产业周期中把握确定性的阿尔法收益。

## 4.4 报告期内资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内未进行收益分配。

## 4.5 报告期内资产管理计划关联交易情况

### 4.5.1 报告期内资产管理计划一般关联交易情况

无

### 4.5.2 报告期内资产管理计划重大关联交易情况

无

## §5 投资组合报告

### 5.1 期末资产管理计划资产组合情况

金额单位：人民币元

| 序号 | 项目                | 金额（元）         | 占资产管理计划总资产的比例（%） |
|----|-------------------|---------------|------------------|
| 1  | 权益投资              | 16,750,632.37 | 74.46            |
|    | 其中：股票             | 16,750,632.37 | 74.46            |
| 2  | 基金投资              | 798,913.12    | 3.55             |
| 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      | 4,580,871.61  | 20.36            |
| 8  | 其他各项资产            | 365,418.11    | 1.62             |
| 9  | 合计                | 22,495,835.21 | 100.00           |

### 5.2 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额(元)      |
|----|---------|------------|
| 1  | 存出保证金   | 309.86     |
| 2  | 应收证券清算款 | 359,165.89 |
| 3  | 应收股利    | 5,942.36   |
| 4  | 应收利息    | —          |
| 5  | 应收申购款   | —          |
| 6  | 其他应收款   | —          |

|   |    |            |
|---|----|------------|
| 7 | 其他 | -          |
| 8 | 合计 | 365,418.11 |

5.3 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

| 国家(地区) | 公允价值（人民币元）    | 占资产管理计划资产净值比例(%) |
|--------|---------------|------------------|
| 美国     | 14,730,419.20 | 66.20            |
| 中国香港   | 1,842,785.17  | 8.28             |
| 中国内地   | 177,428.00    | 0.80             |
| 合计     | 16,750,632.37 | 75.28            |

5.4 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及存托凭证投资明细

| 序号 | 股票代码  | 股票名称                                       | 数量(股) | 公允价值(元)      | 占资产管理计划资产净值比例(%) |
|----|-------|--------------------------------------------|-------|--------------|------------------|
| 1  | GOOGL | ALPHABET INC                               | 597   | 1,453,104.77 | 6.53             |
| 2  | LITE  | LUMENTUM                                   | 247   | 1,443,507.73 | 6.49             |
| 3  | MU    | Micron Technology Inc                      | 159   | 1,250,018.85 | 5.62             |
| 4  | NVDA  | NVIDIA Corp                                | 886   | 1,207,434.58 | 5.43             |
| 5  | APH   | 安费诺                                        | 782   | 939,102.15   | 4.22             |
| 6  | TSM   | TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING SPONSOR | 248   | 806,665.02   | 3.63             |

|    |      |                 |        |            |      |
|----|------|-----------------|--------|------------|------|
| 7  | 1651 | 津上机床<br>中国      | 13,000 | 793,203.29 | 3.56 |
| 8  | AVGO | Broadcom<br>Inc | 306    | 787,282.15 | 3.54 |
| 9  | TSLA | Tesla Inc       | 250    | 716,166.14 | 3.22 |
| 10 | GLW  | Corning I<br>NC | 386    | 671,527.36 | 3.02 |

### 5.5 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名公募基金投资明细

| 序号 | 名称                                                   | 基金代码 | 类型      | 运作方式               | 管理人 | 公允价值(元)    | 占资产管理计划资产净值比例(%) |
|----|------------------------------------------------------|------|---------|--------------------|-----|------------|------------------|
| 1  | SPDR B<br>loombe<br>rg 1-3<br>Month<br>T-Bill<br>ETF | BIL  | 货币<br>型 | 契<br>约型<br>封闭<br>式 |     | 798,913.12 | 3.59             |

### 5.6 资产管理计划运用杠杆情况

产品杠杆：本产品为非结构化产品，无产品杠杆。

投资杠杆：截至报告期末，本产品投资杠杆约为 101.11%。

### 5.7 两费及业绩报酬说明

| 项目   | 计提方式                                                                                                                                                                  |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 管理费  | 1.30%/年，每日计提，按季支付                                                                                                                                                     |
| 托管费  | 0.20%/年，每日计提，按季支付                                                                                                                                                     |
| 业绩报酬 | 若符合业绩报酬提取条件，管理人于本资产管理计划分红日、投资者退出日和本资产管理计划终止日提取业绩报酬。如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率小于或等于业绩报酬计提基准6%，管理人不提取业绩报酬；如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率大于业绩报酬计提基准6%，管理人将对超过部分的收益提取20%作为业绩报酬。 |



## §6 资产管理计划份额变动

### 6.1 集合计划份额变动情况

单位：份

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| 资产管理计划合同生效日2020年01月21日<br>资产管理计划份额总额 | 179,885,679.42 |
| 本报告期期初资产管理计划份额总额                     | 12,754,675.40  |
| 本报告期资产管理计划总参与份额                      | —              |
| 减：本报告期资产管理计划总退出份额                    | 1,005,585.31   |
| 本报告期资产管理计划拆分变动份额                     | —              |
| 本报告期期末资产管理计划份额总额                     | 11,749,090.09  |

### 6.2 关联方持有本集合计划份额变动情况

单位：份

|                 |              |
|-----------------|--------------|
| 期初份额            | 1,997,237.71 |
| 报告期间参与份额        | —            |
| 红利再投资份额         | —            |
| 报告期间退出份额        | —            |
| 报告期末份额          | 1,997,237.71 |
| 期末份额占集合计划总份额的比例 | 17.00%       |

注：关联方指本公司董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方。

## §7 其他重大事项

本报告期内，本集合资产管理计划没有其他需要披露的重大事项。

## §8 查阅方式

投资者可或登录集合计划管理人网站 [www.sdiczg.com](http://www.sdiczg.com) 查阅，还可拨打本公司客服电话 95517 查询相关信息。

国投证券资产管理有限公司

2026年07月31日