安信价值启航混合型证券投资基金
2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 月 30 日

基金管理人：安信基金管理有限责任公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 26 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 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	安信价值启航混合
基金主代码	011905
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 6 月 29 日
报告期末基金份额总额	51,439,147.03 份
投资目标	本基金在深入的基本面研究的基础上，精选股价相对于内在价值明显低估的股票进行投资，注重安全边际，力争为基金份额持有人实现长期稳定的回报。
投资策略	本基金依据定期公布的宏观和金融数据以及投资部门对于宏观经济、股市政策、市场趋势的综合分析，运用宏观经济模型做出对于宏观经济的评价，结合基金合同、投资制度的要求，合理确定基金在股票、债券、金融衍生品等各类资产类别上的投资比例，并随着各类资产风险收益特征的相对变化，适时进行动态调整。股票投资策略方面，本基金所称价值主题相关股票是指从基本面研究出发，根据现金流贴现模型，所得到的公司潜在价值显著低于市场交易价格的上市公司股票。本基金将结合公司基本面、国内经济和相关行业发展前景、境外机构投资者行为、境内机构和个人投资者行为、世界主要经济体经济发展前景和货币政策、主流资本市场对投资者的相对吸引力等影响港股投资的主要因素，选择将部分基金资产投资于港股或选择不将基金资产投资于港股，基金资产并非必然投资港股。债券投资方面，本基金将采取自上而下的投资策略，通过深入分析宏观经济、

	货币政策、利率水平、物价水平以及风险偏好的变化趋势，从而确定债券的配置数量与结构。具体而言，通过比较不同券种之间的收益率水平、流动性、信用风险等因素评估债券的内在投资价值，灵活运用多种策略进行债券组合的配置。衍生品投资方面，本基金在严格遵守相关法律法规情况下，合理利用股指期货等衍生工具做套保或套利投资。投资的原则是控制投资风险、稳健增值。其中股指期货以对冲持仓现货波动风险为主要原则。资产支持证券投资方面，本基金将通过对宏观经济形势、提前偿还率、资产池结构、资产池质量以及资产池资产所属行业景气度等因素的研究，预测资产池未来的现金流特征，并通过详查标的证券的发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券的久期与收益率的影响。同时，基金管理人将密切关注流动性对标的证券收益率的影响，综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择以及把握市场交易机会等积极策略，在严格控制风险的情况下，结合信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*65%+恒生指数收益率*20%+中债-综合全价(总值)指数收益率*10%+活期存款基准利率*5%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。 本基金通过港股通投资于香港证券市场，会面临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。 根据《证券期货投资者适当性管理办法》及其配套规则，基金管理人及本基金其他销售机构将定期或不定期对本基金产品风险等级进行重新评定，因而本基金的产品风险等级具体结果应以各销售机构提供的最新评级结果为准。	
基金管理人	安信基金管理有限责任公司	
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	安信价值启航混合 A	安信价值启航混合 C
下属分级基金的交易代码	011905	011906
报告期末下属分级基金的份额总额	45,916,476.02 份	5,522,671.01 份

注：自 2026 年 7 月 27 日起，本基金业绩比较基准由“沪深 300 指数收益率×70%+恒生指数收益率×5%+中债综合指数收益率×25%”调整为“沪深 300 指数收益率*65%+恒生指数收益率*20%+中债-综合全价(总值)指数收益率*10%+活期存款基准利率*5%”。

§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 7 月 1 日 - 2026 年 9 月 30 日）

	安信价值启航混合 A	安信价值启航混合 C
1.本期已实现收益	-12,135,443.51	-1,470,265.36
2.本期利润	-2,181,557.80	-274,806.28
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0467	-0.0482
4.期末基金资产净值	48,574,363.20	5,687,444.22
5.期末基金份额净值	1.0579	1.0298

注：1、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；

2、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。

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

安信价值启航混合 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	-4.48%	1.48%	-8.46%	0.91%	3.98%	0.57%
过去六个月	-11.94%	1.29%	-1.19%	0.92%	-10.75%	0.37%
过去一年	-21.55%	1.13%	-4.35%	0.83%	-17.20%	0.30%
过去三年	-1.02%	1.14%	16.72%	0.84%	-17.74%	0.30%
过去五年	1.15%	1.24%	-4.14%	0.83%	5.29%	0.41%
自基金合同生效起至今	5.79%	1.24%	-9.62%	0.84%	15.41%	0.40%

安信价值启航混合 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	-4.58%	1.48%	-8.46%	0.91%	3.88%	0.57%
过去六个月	-12.13%	1.29%	-1.19%	0.92%	-10.94%	0.37%
过去一年	-22.33%	1.13%	-4.35%	0.83%	-17.98%	0.30%

过去三年	-2.78%	1.14%	16.72%	0.84%	-19.50%	0.30%
过去五年	-1.45%	1.24%	-4.14%	0.83%	2.69%	0.41%
自基金合同生效起至今	2.98%	1.24%	-9.62%	0.84%	12.60%	0.40%

注：自 2026 年 7 月 27 日起，本基金业绩比较基准由“沪深 300 指数收益率×70%+恒生指数收益率×5%+中债综合指数收益率×25%”调整为“沪深 300 指数收益率*65%+恒生指数收益率*20%+中债-综合全价(总值)指数收益率*10%+活期存款基准利率*5%”。业绩比较基准收益率按调整前后所适用的基准分别计算。

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：1、本基金基金合同生效日为 2021 年 6 月 29 日。

2、本基金合同约定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。建仓期结束时，本基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

§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		
李梓昊	本基金的基金经理	2026 年 7 月 9 日	-	7 年	李梓昊先生，理学硕士。历任国联证券股份有限公司研究所研究员，安信基金管理有限责任公司研究部研究员。现任安信基金管理有限责任公司研究部基金经理。现任安信均衡成长 18 个月持有期混合型证券投资基金的基金经理助理；安信价值启航混合型证券投资基金、安信创新先锋混合型发起式证券投资基金的基金经理。
蓝雁书	本基金的基金经理	2026 年 9 月 4 日	-	20 年	蓝雁书先生，理学硕士。历任桂林理工大学理学院教师，华西证券有限责任公司证券研究所研究员，国投证券股份有限公司研究中心研究员、证券投资部研究员、安信基金筹备组基金投资部研究员，安信基金管理有限责任公司权益投资部基金经理、特定资产管理部总经理，国投证券资产管理有限公司研究部总经理。现任安信基金管理有限责任公司基金经理。现任安信价值启航混合型证券投资基金的基金

					经理。
袁玮	本基金的基金经理	2021 年 6 月 29 日	2026 年 8 月 14 日	16 年	袁玮先生，理学博士。曾任安信证券股份有限公司安信基金筹备组研究员，安信基金管理有限责任公司研究部研究员、权益投资部基金经理、价值投资部副总经理、特定资产管理部总经理。

注：1、此处的“任职日期”、“离任日期”根据公司决定的公告（生效）日期填写。

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

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

2026 年 7 月 8 日，袁玮卸任一只私募资产管理计划的投资经理；2026 年 8 月 15 日，袁玮卸任 5 只公募产品的基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》等法律法规、监管部门的相关规定及基金合同的约定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在认真控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有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

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。本报告期内，本公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易不存在成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的情形。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾 26 年三季度 A 股市场，前期有较大涨幅的科技成长板块，在三季度回调幅度明显。其中，科创 50、创业板指分别下跌 31%、28%，弱于市场其他主要指数。行业结构方面，领涨方向由 AI 硬件转向资源红利板块，银行、煤炭权重占比较高的红利指数，获得近 10%的涨幅，在本轮 A 股

调整中相对抗跌。TMT 成交额占比回落至 9 月底的 40%，科技板块交易热度高位回落。成交量创年内新低，以融资融券为代表的杠杆资金持续离场，市场整体情绪也有所降低。

我们理解，三季度市场走势相对较弱，是因为当期缺乏具备长期性的盈利改善方向，能够获得资金持续认可。一方面，AI 相关的电子制造业利润改善，结构性增速领跑整体工业企业利润增速，但 AI 产业需要更强的增长预期以对抗市场对其产业周期性的担忧；上游的资源品涨价，主要受供给侧驱动而缺乏需求拉动，交易很可能偏短期，甚至很多中下游企业是受损于成本上涨的。另一方面，整体经济增速仍然在政策目标范围内，市场期待的总量降准降息、大幅度财政逆周期扩张政策尚未落地。国内货币政策总体维持宽松基调，央行公开市场操作以净回笼为主，货币政策手段向需求端的传导效应尚未充分显现。9 月财政部牵头对金融央企实施 3600 亿元注资、8000 亿元新型政策性金融工具开闸投放、六张网加速推进，政府端的需求仍然值得期待。特别是在美债利率已经高位情况下，美联储再度加息对其经济的冲击尚未体现，外部环境不确定性上升，对今年上半年国内经济增长核心驱动之一的出口是考验。参考过往，对国内企业而言，22-23 年美联储的加息对中国出口增速拖累作用还是明显的。

本基金在三季度完成基金经理变更后，遵循 A 股基本面改善趋势以及过往市场规律，在配置方向上逐渐往偏红利的金融、消费方向进行配置，同时加大配置具有比较优势的产业方向，主要包括养殖业和创新药 CXO 相关领域。对于养殖业，我们认为生猪养殖的周期不变，养殖股的投资框架仍然要聚焦于生猪存栏量。目前，养殖企业普遍亏损，政策去化目标明确，行业去化未来很可能会加速。原因是：一方面，进入冬季疫病风险增加，另一方面，数轮猪周期的价格低点与同期厄尔尼诺事件大体吻合，超强厄尔尼诺已经确认，大概率会提升饲料成本，同时很可能会影响冬季烟熏需求；库存也处于历史高位，库存需求释放空间不大。此外，从头均市值看，目前处在历史较低位置，值得配置。真正的尾部风险可能在 2027 年上半年。数据上，今年 5 月仔猪相关存栏数量和仔猪料数据开始下降，猪价很可能在 27 年上半年显现出来，到时可能是养殖股主要机会。

对服务于创新药的 CXO，国内企业未来增长潜力仍然很大。一是创新药新靶点研究难度越来越大，CXO 在人才、设备、经验、费用优势将更为突出，而 MNC、BIOTECH 都有自身弱点，其中主要是 MNC 产能利用率低、BIOTECH 自身能力不足；二是中国产业链优势以及成熟人才优势，加上本土患者规模、临床运营效率与完整供应链能力，在肿瘤、代谢病、自身免疫与罕见病有庞大患者基础，能够以相对低成本完成受试者招募、影像评估与长期随访，双抗、ADC、CAR-T、小核酸、PROTAC、放射性药物、口服多肽等技术工程化平台能力，都有助于提升研发效率，使得即使竞争对手印度在各方面追赶，但是中国产业成本和效率仍然大幅领先；三是未来 1-2 年专利悬崖到期，MNC 有动力加快研发和购买新药，推动创新药发展；四是 AI 加速药物研发、缩短早期发现与优化

周期，但是临床验证产能反而成为稀缺资源，占据关键节点的 CXO 公司更为受益。

对 AI 投资领域，当前正处于业绩兑现“验证未来”的阶段，我们会聚焦于存储涨价与算力系统升级的产业链环节，以及半导体设备、材料等业绩确定性较强的方向做配置，对个股的业绩兑现能力与估值水平进行了更为审慎的筛选。此外，我们仍然保留金融行业的配置，主要是金融行业牌照壁垒难以冲破，同时行业长期受益于货币总量增长，其中部分银行减值拨备充分，财富管理正成为新的增长引擎，盈利来源更多元，增长彰显持续性与稳健性，特别是在其他领域增长优势暂未显露时。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末安信价值启航混合 A 基金份额净值为 1.0579 元，本报告期基金份额净值增长率为-4.48%；安信价值启航混合 C 基金份额净值为 1.0298 元，本报告期基金份额净值增长率为-4.58%；同期业绩比较基准收益率为-8.46%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	47,303,247.41	83.18
	其中：股票	47,303,247.41	83.18
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,837,437.92	4.99
	其中：债券	2,837,437.92	4.99
	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	5,540,704.33	9.74
8	其他资产	1,187,047.43	2.09
9	合计	56,868,437.09	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为 12,641,586.51 元，占净值比例 23.30%。

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	4,127,196.00	7.61
B	采矿业	634,527.00	1.17
C	制造业	23,435,384.95	43.19
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	1,177,512.00	2.17
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,159,200.00	2.14
J	金融业	570,248.00	1.05
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	3,557,592.95	6.56
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	34,661,660.90	63.88

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	-	-
原材料	-	-
工业	-	-
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	3,242,973.41	5.98
医疗保健	2,637,152.08	4.86
金融	2,919,537.93	5.38
信息技术	2,473,000.72	4.56
通讯业务	1,368,922.37	2.52
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	12,641,586.51	23.30

注：以上分类采用财汇提供的国际通用行业分类标准。

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	02419	德康农牧	64,800	3,242,973.41	5.98
2	002714	牧原股份	75,200	3,192,240.00	5.88
3	02328	中国财险	206,000	2,919,537.93	5.38
4	002415	海康威视	82,600	2,681,196.00	4.94
5	00981	中芯国际	47,500	2,473,000.72	4.56
6	688825	长鑫科技	42,291	2,317,123.89	4.27
7	603259	药明康德	12,900	2,158,686.00	3.98
8	688617	惠泰医疗	7,934	1,969,615.50	3.63
9	02268	药明合联	23,500	1,654,175.34	3.05
10	300750	宁德时代	5,300	1,542,883.00	2.84

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	2,837,437.92	5.23
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	2,837,437.92	5.23

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	019792	25 国债 19	28,000	2,837,437.92	5.23

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理原则，以套期保值、对冲投资组合的系统性风险为目的，优先选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。基于本基金的个股精选配置，在系统性风险积累较大时，通过适当的股指期货头寸对冲系统性风险，力争获取个股的超额收益和对冲组合的绝对收益。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金根据风险管理的原则，以套期保值为目的进行国债期货投资，将构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上管理利率波动风险，实现基金资产保值增值。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期未持有国债期货合约。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现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、处罚的情形

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、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

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同约定的备选股票库，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）

1	存出保证金	29,498.42
2	应收证券清算款	1,147,708.80
3	应收股利	5,840.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,000.21
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,187,047.43

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

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	安信价值启航混合 A	安信价值启航混合 C
报告期期初基金份额总额	51,548,621.00	6,054,129.30
报告期期间基金总申购份额	911,327.60	336,423.48
减:报告期期间基金总赎回份额	6,543,472.58	867,881.77
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	45,916,476.02	5,522,671.01

§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	安信价值启航混合 A	安信价值启航混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	9,502,993.44	-
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	9,502,993.44	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	18.47	-

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

无。

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、中国证监会准予安信价值启航混合型证券投资基金募集的文件；

2、《安信价值启航混合型证券投资基金基金合同》；

3、《安信价值启航混合型证券投资基金托管协议》；

4、《安信价值启航混合型证券投资基金招募说明书》；

5、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

本基金管理人和基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

上述文件可在安信基金管理有限责任公司互联网站上查阅，或者在营业时间内到安信基金管理有限责任公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人安信基金管理有限责任公司。

客户服务电话：4008-088-088

网址：http://www.essencefund.com

安信基金管理有限责任公司

2026 年 10 月 26 日