永赢启源混合型发起式证券投资基金

2026 年第 3 季度报告

2026 年 09 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 10 月 27 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 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 07 月 01 日起至 2026 年 09 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	388,827,830.47 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	84,301,169.73 份	304,526,660.74 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 07 月 01 日-2026 年 09 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	-7,023,822.15	-25,802,156.12
2.本期利润	-29,718,280.42	-107,969,593.86
3.加权平均基金份额本期利润	-0.3504	-0.3466
4.期末基金资产净值	100,435,568.48	357,073,825.89
5.期末基金份额净值	1.1914	1.1726

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	-22.56%	2.32%	-6.31%	0.84%	-16.25%	1.48%
过去六个月	11.02%	2.18%	-1.45%	0.87%	12.47%	1.31%
过去一年	11.72%	1.91%	-5.86%	0.82%	17.58%	1.09%
过去三年	19.69%	1.52%	19.38%	0.87%	0.31%	0.65%
自基金合同生效起至今	19.14%	1.49%	18.72%	0.87%	0.42%	0.62%

永赢启源混合发起 C

阶段	净值增长率	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①-③	②-④

	①	标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	-22.65%	2.32%	-6.31%	0.84%	-16.34%	1.48%
过去六个月	10.75%	2.18%	-1.45%	0.87%	12.20%	1.31%
过去一年	11.16%	1.91%	-5.86%	0.82%	17.02%	1.09%
过去三年	17.85%	1.52%	19.38%	0.87%	-1.53%	0.65%
自基金合同生效起至今	17.26%	1.49%	18.72%	0.87%	-1.46%	0.62%

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，通过投资交易系统中的公平交易模块，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 1 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

宏观经济方面，三季度经济基本面总量增长有韧性，不过结构上仍然呈现分化格局。内需整体处于修

复通道，社零增长平稳，投资板块相对承压，出口方面表现亮眼，整体增速水平维持高位，中国产业链在国际的比较优势有所体现，带动生产表现较好。经济结构中输入性通胀的特征依旧突出，国际地缘冲突之下原油价格处于高位，推动大宗商品涨价。政策方面，7 月政治局会议提出加快存量政策落地，并及时谋划出台增量政策。9 月新型政策性金融工具开启投放，国庆前后稳增长政策集中落地，体现政策对于总量经济的呵护态度。货币政策维持适度宽松基调，资金价格中枢稳定，隔夜逆回购操作在月末、税期等关键时点常态化开展，有效维稳市场资金利率预期，货币政策持续发力支持实体经济。

在二季度报告和中期报告中，我们讨论了部分 AI 相关资产增长预期较高，以及资本开支与投资回报之间的匹配问题，并在二季度对部分持仓进行了阶段性收益兑现和减仓。第三季度，组合延续前期判断和操作纪律，维持相对较低的权益仓位，并根据订单、业绩和估值变化持续进行再均衡。对于前期涨幅较大的 AI 相关方向，配置进一步聚焦于已有订单支撑、业绩逐步兑现的公司，更加重视订单的可执行性、交付进度和利润向现金流的转化，审慎评估远期增长预期所对应的估值。

本基金坚持全市场主动权益投资框架，在中期产业趋势与绝对收益思维之间保持平衡。报告期内，仓位管理与持仓结构调整同步进行，在控制整体风险暴露的基础上，对不同公司的经营兑现程度、估值空间和潜在回撤进行比较。较低仓位体现了当前对风险收益比的判断，后续仍将随投资机会变化动态调整。对于产业逻辑较好但短期预期较为充分的资产保持耐心，对于基本面改善逐步兑现且定价合理的公司，则持续开展研究和配置比较。

展望后市，我们长期看好 AI 产业的发展，相信技术进步与应用渗透将持续创造新的需求。不过，对于持续增长的资本开支如何转化为可持续收入、现金流与资本回报，市场尚未给出明确答案；代码生成、软件开发等需求的发展值得重视，但相对集中的需求来源能否支撑如此规模的基础设施投入，仍是需要持续思考的问题。我们看好 AI 在科学研究、金融及其他专业场景中的应用潜力，但需求释放的时间、速度和利润分配并不必然同步。产业发展有其客观规律，从技术突破到规模化应用，再到稳定的商业回报，需要经历持续投入和调整。

需求的构成同样需要进一步辨析。海外算力需求中，模型及应用创业公司的研发投入是值得重视的来源，其中部分支出依赖外部融资支持，与已经形成稳定经营现金流的终端需求存在差异。融资较为活跃时，模型训练、实验和产品迭代可能推动算力采购较快增长；若后续融资节奏、资金成本或投资者回报要求发生变化，相关企业的研发预算与算力使用也可能调整。我们不会简单将这一需求视为不可持续，但会持续区分研发与商业化推理的需求、融资支持与经营现金流支持的支出，并观察最终客户付费能否逐步承接前

期投入。

FCC 相关规则及美国电力设备政策的变化，使市场对海外准入条件、数据中心建设节奏和后续订单执行有所担忧。就目前跟踪情况看，相关变化尚未对公司的实际经营形成明显影响，现阶段更多体现为政策适用边界和执行方式的不确定性对市场预期的扰动。我们会继续观察这些问题，但也注意到，部分核心公司按当前盈利衡量的静态估值已处于相对较低水平；电力设备及配套环节前期积累的订单，预计将在 2027 年迎来集中交付，收入和利润兑现值得重视。如果政策担忧逐步得到澄清，订单交付与盈利保持稳健，相关公司的投资价值有望进一步显现。组合将把预期变化与实际经营进展结合起来，在有订单、有兑现能力的公司中，寻找估值与中期回报较为匹配的机会。

从未来半年左右的维度看，我们看好机器人及物理 AI 方向的产业进展。机器人大脑正在由对单项动作的学习，向环境理解、任务规划和连续执行相结合的能力演进。技术上，分层架构通过视觉语言模型理解目标、拆解任务，再由动作与控制模块完成实时执行；视觉—语言—动作模型（VLA）将图像、语言与动作纳入统一学习框架，提升跨任务和跨场景迁移能力；世界模型则尝试学习环境变化与动作后果，为行为预测、规划及训练提供支持，并可与物理仿真、强化学习相结合。这些思路相互交叉，端到端训练也可以保留高层规划与低层控制的分工。Figure 的 Helix 与 Physical Intelligence 的 π0.5 体现了统一学习与分层执行相互结合的方向。

三季度北美物理 AI 的进展，进一步体现为人类视频、真实机器人数据和仿真经验的融合。Figure 在 9 月发布 Helix 2.5，披露了在此前未见家庭环境中的多类任务测试；Skild S1 展示了根据视频示范学习新任务的能力，并结合仿真与强化学习进行训练；NVIDIA 发布 Isaac ROS 5.0，持续完善感知、规划和部署工具。我们关注这些变化能否减少针对单一场景反复采集数据和开发程序的成本，并提升新任务适配效率。公司测试和演示提供了技术进步的线索，真实场景中的长期稳定性仍需持续验证。

从撰稿时可观察到的技术进展看，GPT-6 Astra 已在官方案例中展示通过编程和建模工具构建三维场景、生成可编辑资产及交互程序的能力。这使我们进一步关注通用模型在仿真环境搭建、数字资产制作和任务原型开发中的应用价值，有望降低机器人研发与测试的部分成本。三维场景生成与真实机器人控制属于不同层面的能力，后者还需要结合传感器数据、动作模型及实时反馈系统。投资上，我们将重点跟踪真实工位中的连续运行时长、人工干预频率、作业节拍、故障恢复和全生命周期成本，以及客户复购和订单兑现，判断技术进步能否转化为可持续经营成果。

国内机器人产业经过前期较快扩张，企业之间可能逐步出现更明显的分化，部分重复投入和缺少实际

应用支撑的供给面临调整。我们认为，行业出清与具备竞争力的企业成长可以同时发生。后续将更加重视真实客户需求、可复用的技术能力、持续交付及成本控制，寻找技术进步能够转化为经营成果的公司。组合将继续在成长机会与均值回归之间开展全市场比较，坚持估值和仓位纪律；当更多公司的风险收益比进入合适区间时，也会相应提高关注力度。

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 1.1914 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-22.56%，同期业绩比较基准收益率为-6.31%；截至报告期末永赢启源混合发起 C 基金份额净值为 1.1726 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-22.65%，同期业绩比较基准收益率为-6.31%。

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	352,649,914.18	75.98
	其中：股票	352,649,914.18	75.98
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	98,732,533.38	21.27
8	其他资产	12,775,871.23	2.75
9	合计	464,158,318.79	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 35,538,840.37 元，占期末净值比例 7.77%。

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	4,657,278.00	1.02
B	采矿业	20,169,000.00	4.41
C	制造业	269,494,457.66	58.90
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	2,324,656.15	0.51
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	20,465,682.00	4.47
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	317,111,073.81	69.31

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（%）
通讯	-	-
非必需消费品	-	-
必需消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
材料	8,578,227.11	1.87
科技	26,960,613.26	5.89
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	35,538,840.37	7.77

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	600188	兖矿能源	1,037,500	20,169,000.00	4.41
1	01171	兖矿能源	642,000	6,315,670.63	1.38
2	002463	沪电股份	207,230	24,024,173.90	5.25
3	300308	中际旭创	22,000	17,785,680.00	3.89
3	03308	中际旭创	6,750	6,153,583.77	1.35
4	603259	药明康德	122,300	20,465,682.00	4.47
5	688825	长鑫科技	352,662	19,322,350.98	4.22
6	603179	新泉股份	460,300	18,632,944.00	4.07
7	603119	浙江荣泰	288,400	15,169,840.00	3.32
8	300433	蓝思科技	465,100	15,027,381.00	3.28
9	09903	天数智芯	159,500	14,513,306.94	3.17
10	688002	睿创微纳	81,609	14,152,632.78	3.09

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	461,175.73
2	应收证券清算款	12,190,418.53
3	应收股利	102,720.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	21,556.97
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	12,775,871.23

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	86,005,211.82	316,220,105.92
报告期期间基金总申购份额	766,250.55	9,049,400.09
减：报告期期间基金总赎回份额	2,470,292.64	20,742,845.27
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	84,301,169.73	304,526,660.74

§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（%）	2.57	-

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	2.57%	10,001,350.00	2.57%	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	2.59%	10,001,350.00	2.57%	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	20260701-20260930	114,000,000.00	0.00	0.00	114,000,000.00	29.32%
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 10 月 27 日