永赢价值发现慧选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：招商银行股份有限公司

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 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	永赢价值发现慧选混合发起
基金主代码	023915
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 04 月 23 日
报告期末基金份额总额	86,599,626.30 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、财政政策及资本市场资金环境的研究，综合运用资产配置策略、股票投资策略、固定收益投资策略、可转换债券（含分离交易可转债）、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、股票期权投资策略、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	中证 500 指数收益率*70%+恒生指数收益率（按估值汇率折算）*10%+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，理论上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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	永赢价值发现慧选混合发起 A	永赢价值发现慧选混合发起 C
下属分级基金的交易代码	023915	023925
报告期末下属分级基金的份额总额	30,538,242.32 份	56,061,383.98 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）	
	永赢价值发现慧选混合发起 A	永赢价值发现慧选混合发起 C
1.本期已实现收益	-4,357,495.89	-8,051,060.61
2.本期利润	-5,878,738.40	-14,947,529.65
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2161	-0.3248
4.期末基金资产净值	55,877,397.11	101,667,219.54
5.期末基金份额净值	1.8298	1.8135

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

永赢价值发现慧选混合发起 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	-11.71%	1.41%	-11.84%	1.40%	0.13%	0.01%
过去六个月	13.09%	1.53%	-1.34%	1.32%	14.43%	0.21%
过去一年	35.06%	1.46%	-0.27%	1.22%	35.33%	0.24%
自基金合同生效起	82.98%	1.34%	23.33%	1.10%	59.65%	0.24%

至今						

永赢价值发现慧选混合发起 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	-11.85%	1.41%	-11.84%	1.40%	-0.01%	0.01%
过去六个月	12.75%	1.53%	-1.34%	1.32%	14.09%	0.21%
过去一年	34.20%	1.46%	-0.27%	1.22%	34.47%	0.24%
自基金合同生效起至今	81.35%	1.34%	23.33%	1.10%	58.02%	0.24%

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 04 月 23 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、《永赢价值发现慧选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。

第三季度，本基金继续坚持自下而上的中小市值精选策略。我们既长期看好 AI 的产业趋势，也重视均值回归与估值约束。在结构性机会持续演绎的市场中，投资价值同样可能存在于关注度较低的传统行业和细分领域。对于现金流健康、资产负债表稳健、公司治理较好，且估值能够提供一定安全边际的公司，我们始终保持研究和配置关注。行业标签和市值大小都不能替代对公司内在价值的判断，组合也不会因单一主题受到追捧而放弃不同类型资产之间的比较。

二季度及中期报告中，我们提示了部分资产预期较高、估值与经营兑现需要进一步匹配的风险，并在二季度进行了阶段性收益兑现和减仓。第三季度，组合坚持前期纪律，维持相对较低的权益仓位，同时围绕个股基本面变化持续再均衡。对于前期涨幅较大的 AI 相关持仓，进一步聚焦已有订单和业绩兑现支撑的公司；对于市场关注不足的公司，则继续考察客户结构、产能利用率、利润率和现金流是否出现积极变化。上述调整服从个股风险收益比比较，不预设必须集中于某一行业的配置方向。

我们关注有订单、有业绩兑现的公司，也重视兑现过程的质量。部分企业可能受益于产业景气向细分环节扩散，但增长能否延续，还取决于产品竞争力、客户复购、扩产效率和现金回收。对于传统行业，较低估值本身也不足以构成投资依据，需要进一步判断盈利是否处于异常高位、资产质量是否可靠，以及股东回报是否具有持续性。我们希望在成长与价值之间采用一致的标准，以可持续经营能力和合理买入价格作为配置基础。

展望后市，二季度以来对 AI 资本开支回报、应用需求释放节奏和产业链利润分配的部分困惑仍然存在。我们相信 AI 将持续提升生产效率并催生新应用，也看好科学研究、金融等领域的长期需求空间，但技术进步、客户付费和资本回收之间可能存在时间差。产业发展并非一蹴而就，代码生成等较为明确的需求能否持续支撑庞大的基础设施投入，应用收入与资本回报如何形成更好的匹配，仍需要结合企业经营变化不断加深理解。

从需求结构看，海外算力采购不仅来自成熟企业的应用部署，模型及应用创业公司的研发活动也是值

得关注的来源，其中部分投入依赖持续融资。在融资较活跃的环境中，这类研发需求可能较快扩张；如果融资可得性、资金成本或回报要求发生变化，客户的实验规模、采购预算和项目节奏也可能调整。对于相关中小市值供应商，我们将进一步穿透观察最终客户的资金来源、订单执行条件和回款安排，避免将融资支持下的阶段性采购，直接外推为稳定增长的终端需求。

FCC 相关规则及美国电力设备政策的变化，令市场对相关公司的海外准入、订单执行和项目推进节奏产生了一定担忧。从目前跟踪情况看，相关变化尚未对公司实际经营形成明显影响，现阶段的波动更多来自对政策适用范围和执行方式的预期变化。与此同时，部分核心公司按当前盈利衡量的静态估值已相对较低；我们预计，电力设备及配套环节将在 2027 年迎来前期订单的集中交付，为收入和利润兑现提供支撑。如果行业担忧逐步得到澄清，而公司的订单、竞争地位和盈利能力能够保持，相关资产可能呈现较好的投资价值。本基金仍将从个股出发，结合客户结构、交付能力与现金回收进行比较，在市场预期与企业实际经营之间寻找机会。

从未来半年左右的维度看，机器人与物理 AI 是我们看好的研究方向。机器人大脑的演进大致包括三类相互补充的思路：以视觉语言模型承担理解与规划、由动作和控制模块执行的分层架构；统一学习视觉、语言和动作的 VLA 模型；以及学习环境变化和动作后果、辅助规划与训练的世界模型。仿真与强化学习可以与上述路线结合，用于扩展训练经验和改善策略。Figure 的 Helix 与 Physical Intelligence 的 π0.5 表明，端到端学习和分层执行并非彼此排斥，产业竞争的重点正在转向泛化能力、数据效率和稳定执行之间的平衡。

三季度，Figure 的 Helix 2.5 披露了跨家庭环境的任务测试，Skild S1 展示了通过视频示范适配新任务的能力，NVIDIA 的 Isaac ROS 5.0 则继续完善开发与部署工具。撰稿时，GPT-6 Astra 的官方三维案例也展示了通过编程与建模工具制作三维场景、资产及交互程序的能力，有望为仿真和任务原型开发提供更高效的工具。这些进展使我们更重视模型能力与真实任务数据、工程部署的结合，但三维生成、机器人动作执行和商业化交付仍是不同环节，需要分别检验。

在个股研究中，我们将关注技术进展能否转化为真实客户导入、可重复交付的产品和可衡量的成本改善。机器人应用的经济性，需要结合连续作业时长、人工干预频率、节拍、维护成本和客户复购判断；供应链公司的价值，则还要看产品是否进入稳定量产、客户验证能否转化为订单，以及收入增长是否带来利润和现金流同步改善。对于仅依靠演示效果或远期空间进行定价、短期经营尚缺乏支撑的公司，仍将保持审慎。

国内机器人产业在前期快速扩张之后，可能进入供给调整和竞争分化并行的阶段。对中小市值投资而言，机会可能来自具备差异化产品、客户验证取得进展、经营规模逐步跨越盈亏平衡点的企业。后续将重视订单的真实性和持续性、交付一致性、研发投入效率及现金流，审慎对待依赖概念热度而缺少经营改善的公司。行业出清不意味着全部企业的成长机会消失，也不意味着所有低估值公司都会受益，需要继续进行个体筛选。

组合管理上，较低仓位是当前风险收益比比较的结果，仓位本身始终保持动态。我们会继续在低估中小盘挖掘机会，前期极致的行情也错杀了一部分踏实发展的公司，尽管他们并非市场的热点，但持续创造股东回报与价值，市场每一波的调整其实都是给了我们去价值发现的机会。而传统行业里，伴随着供给陆续的出清，我们也观察到了很多低 PB 的资产，他们行业的价格开始出现企稳甚至上涨的迹象。另外，AI 对于全社会的影响可能不局限于大家传统认知的硬件和简单的应用，开始渗透进各行各业，我们关注 AI 及机器人等成长方向和现金流健康、资产负债表稳健的非 AI 公司等，保持组合结构的均衡。当更多优质公司的价格进入具备吸引力的区间，且基本面与流动性条件相匹配时，组合也会逐步加大配置。对于经营改善已得到充分定价的公司，则继续坚持收益兑现和仓位再平衡，力争在控制风险的基础上把握被市场忽视的价值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢价值发现慧选混合发起 A 基金份额净值为 1.8298 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-11.71%，同期业绩比较基准收益率为-11.84%；截至报告期末永赢价值发现慧选混合发起 C 基金份额净值为 1.8135 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-11.85%，同期业绩比较基准收益率为-11.84%。

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	102,110,826.98	63.42
	其中：股票	102,110,826.98	63.42

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	58,178,633.86	36.14
8	其他资产	705,615.65	0.44
9	合计	160,995,076.49	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 18,361,888.80 元，占期末净值比例 11.66%。

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	3,581,401.00	2.27
B	采矿业	4,634,993.00	2.94
C	制造业	71,721,490.40	45.52
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	614,032.78	0.39
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,841,567.00	1.17
M	科学研究和技术服务业	1,355,454.00	0.86
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	83,748,938.18	53.16

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	2,511,172.08	1.59
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	9,929,945.03	6.30
材料	-	-
科技	3,609,055.21	2.29
公用事业	-	-
房地产	2,311,716.48	1.47
政府	-	-
合计	18,361,888.80	11.66

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	603179	新泉股份	144,000	5,829,120.00	3.70
2	603119	浙江荣泰	103,200	5,428,320.00	3.45
3	00317	中船防务	404,000	5,122,260.81	3.25
4	301529	福赛科技	35,000	4,921,000.00	3.12
5	603667	五洲新春	98,300	4,858,969.00	3.08
6	601101	昊华能源	364,100	4,634,993.00	2.94
7	301631	壹连科技	67,100	3,991,108.00	2.53
8	688352	颀中科技	220,389	3,786,283.02	2.40
9	002043	兔宝宝	312,000	3,750,240.00	2.38
10	300761	立华股份	172,100	3,581,401.00	2.27

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	46,734.40
4	应收利息	-
5	应收申购款	658,881.25
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	705,615.65

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	永赢价值发现慧选混合发起 A	永赢价值发现慧选混合发起 C
报告期期初基金份额总额	23,508,370.95	40,028,734.90
报告期期间基金总申购份额	13,806,049.36	60,851,702.21
减：报告期期间基金总赎回份额	6,776,177.99	44,819,053.13
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	30,538,242.32	56,061,383.98

§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	永赢价值发现慧选混合发起 A	永赢价值发现慧选混合发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00	-
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	10,000,000.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	11.55	-

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	10,000,000.00	11.55%	10,000,000.00	11.55%	不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	439,159.15	0.51%	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	10,439,159.15	12.05%	10,000,000.00	11.55%	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

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。

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价值发现慧选混合型发起式证券投资基金注册的文件；

2.《永赢价值发现慧选混合型发起式证券投资基金基金合同》；

3.《永赢价值发现慧选混合型发起式证券投资基金托管协议》；

4.《永赢价值发现慧选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