

永赢中证 A50 指数增强型发起式证券投资基金
2025 年第 3 季度报告

2025 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：青岛银行股份有限公司
报告送出日期：2025 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。

基金托管人青岛银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 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 2025 年 07 月 01 日起至 2025 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	永赢中证 A50 指数增强发起
基金主代码	022204
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 12 月 17 日
报告期末基金份额总额	26,664,364.72 份
投资目标	本基金为股票指数增强型基金，在控制基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度及年化跟踪误差的基础上，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健增值。
投资策略	本基金为股票指数增强型基金，在控制投资组合与业绩比较基准跟踪误差的基础上，对投资组合进行积极的管理与风险控制，力争获得超越业绩比较基准的收益。本基金力争日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.5%，年化跟踪误差不超过 8%。主要投资策略有：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、衍生品投资策略、融资及转融通证券出借业务投资策略。
业绩比较基准	中证 A50 指数收益率*95%+银行活期存款利率（税后）*5%

风险收益特征	本基金是股票型证券投资基金，理论上预期风险和预期收益高于债券型证券投资基金和货币市场基金。 本基金为股票型指数增强基金，主要投资于标的指数成份股及备选成份股，理论上具有与标的指数，以及标的指数所代表的证券市场相似的风险收益特征。本基金可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	青岛银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	永赢中证 A50 指数增强发起 A	永赢中证 A50 指数增强发起 C
下属分级基金的交易代码	022204	022205
报告期末下属分级基金的份额总额	20,895,264.22 份	5,769,100.50 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（2025 年 07 月 01 日-2025 年 09 月 30 日）	
	永赢中证 A50 指数增强发起 A	永赢中证 A50 指数增强发起 C
1. 本期已实现收益	500,730.35	70,471.16
2. 本期利润	3,249,291.32	629,998.30
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2112	0.2239
4. 期末基金资产净值	26,003,537.96	7,156,273.24
5. 期末基金份额净值	1.2445	1.2404

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

永赢中证 A50 指数增强发起 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	①-③	②-④
----	------------	---------------	----------------	----------------	-----	-----

				准差④		
过去三个月	19.27%	0.83%	15.66%	0.82%	3.61%	0.01%
过去六个月	21.30%	1.01%	14.60%	0.92%	6.70%	0.09%
自基金合同生效起至今	24.45%	0.96%	16.04%	0.91%	8.41%	0.05%

永赢中证 A50 指数增强发起 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	19.14%	0.83%	15.66%	0.82%	3.48%	0.01%
过去六个月	21.04%	1.01%	14.60%	0.92%	6.44%	0.09%
自基金合同生效起至今	24.04%	0.96%	16.04%	0.91%	8.00%	0.05%

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

永赢中证A50指数增强发起A累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2024年12月17日-2025年09月30日)



注：1、本基金合同生效日为 2024 年 12 月 17 日，截至本报告期末本基金合同生效未满一年。

2、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。

永赢中证A50指数增强发起C累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2024年12月17日-2025年09月30日)



注：1、本基金合同生效日为 2024 年 12 月 17 日，截至本报告期末本基金合同生效未满一年。

2、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		
朱晨歌	基金经理兼投资经理	2024 年 12 月 17 日	—	11 年	朱晨歌先生，复旦大学理论物理硕士，11 年证券相关从业经验。曾任华安基金指数与量化投资部数量分析师、投资经理；汇安基金指数与量化投资部基金经理。现任永赢基金管理有限公司指数与量化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《证券投资基金经营机构董事、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
朱晨歌	公募基金	3	1,424,548,692.77	2024 年 06 月 03 日
	私募资产管理计划	6	200,337,279.42	2025 年 04 月 10 日
	其他组合	–	–	–
	合计	9	1,624,885,972.19	–

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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、《永赢中证 A50 指数增强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。

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 5 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

2025 年三季度以来，国内经济仍保持稳中有进势头，但较上半年压力有所加大。一方面，地产仍处于下滑通道，前期政策效果边际减弱，市场亟待止跌回稳；另一方面，消费复苏基础尚不牢固，社零增速环比回落，消费补贴政策小幅退坡、部分消费场景受限，居民消费意愿仍需提振。积极角度来看，出口和高端制造业均保持了较快增长，外需和科技产业创新是主要拉动因素；另外“反内卷”政策下，价格回稳初见成效，cpi 温和上涨，ppi 还处于下行通道但降幅有所收窄。整体来看，三季度 gdp 增速回落至 5% 以下，完成全年 5% 的增长目标，仍具有一定挑战，或需要政策端继续发力。10 月召开的二十届四中全会，将为“十五五规划”指明方向。在当前的内外部环境，我们判断扩大内需、促进消费、产业升级仍将是政策发力的重点。

权益市场方面，虽然宏观经济亮点不多，但在产业趋势、增量资金、市场情绪等多重因素带动下，三季度整体表现良好，市场结构也从上半年的结构性行情向指数级别机会扩散，走出一波普涨行情。上证指数站稳 3800 点，赚钱效应下，市场交投活跃。行业结构上来看，AI 为代表的科技板块仍是市场主线，带动了整个市场做多情绪；除此之外，在美元降息大周期下，黄金等贵金属、有色板块基本面持续向好，也带动了相关公司的股价大幅上涨。相对来说，消费、地产、金融等传统板块表现疲弱，行业基本面仍未看到显著改善。市场风格角度，本季度内也发生了重要变化。8 月以来，伴随着行情扩散，各个板块权重股开始体现超额收益，大小盘风格切换迹象明显。短周期来看，指数级别行情的演绎，和“高低切”的交易需求；长周期来看，去年“9.24”以来宏观经济的预期扭转，以及大小盘长期收益差的均值回复，都是此轮风格切换的逻辑基础，当前或已形成共振效果，我们将持续关注。

产品运作层面，我们整体保持了相对均衡的策略配置，坚持鲜明的大盘核心资产风格，并基于基本面变化，适当增加了科技和有色板块龙头标的的配置。三季度取得了较好的增强效果。

展望后市，我们仍然坚定看好 A50 指数的长期配置价值，以及我们的增强方法论。目前来看，四季度往往是 A 股市场的变盘窗口，若前三季度市场维持动量特征，则四季度反转概率较大。这种交易特征，与年底的估值切换、收益兑现、风格轮动等因素都有关系。更重要的是，我们看到了很多龙头公司在产业趋

势中的卡位优势持续得到验证，以及部分顺周期板块 q3 和 q4 业绩的改善趋势和乐观预期。上述基本面因素将为股价提供支撑。四季度，我们继续看好“小切大、高切低”的风格转换。

从中长期来看，核心资产的投资逻辑其实是更加夯实的。我们看到美股、港股等成熟市场，龙头公司都是作为长期压舱石的存在，长期竞争优势明显，已经形成品牌效应，市场也愿意给予估值溢价，这也是为何“漂亮 50”能一直漂亮的原因。A 股市场，虽尚未形成对龙头公司品牌溢价和确定性溢价的共识，但从历史股价表现来看，A50 成份股中，过去 10 年，95%的成分股跑赢对应二级行业指数，长期收益优势还是十分明显的。哪怕考虑市值因素，过去 10 年，与其他大、中、小盘宽基指数一起比较（上证综指/沪深 300/A500/中证 500/中证 1000），A50 也是收益最佳，考虑分红年化收益 8%以上。在稳健盈利（高 roe）、稳健增长、稳定分红等属性的加持下，“大市值”并不是 A50 的最重要标签，“高质量”或是更贴切的定位。随着 A 股高质量发展的不断推进，我们有理由相信，市场会给予优质资产更为合理的定价。

投资思路上，我们将延续产品成立以来的投资思路和方法，通过定量和定性相结合的方式，在 A50 指数的基础上“优中选优”，力争超额；成分股样本外，我们也将适当少量配置基本面佳、竞争力强的优质标的，作为收益来源补充。结构上来看，在扩大内需+产业升级的路径下，消费和科技仍将是我们的长期重点关注的方向。另外，在当前美国降息周期叠加中国优质资产价值重估的背景下，港股核心资产的投资机会我们也会持续关注。作为永赢中证 A50 指数增强的管理人，我们将勤勉尽责，力争为投资者获得更好的收益回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢中证 A50 指数增强发起 A 基金份额净值为 1.2445 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 19.27%，同期业绩比较基准收益率为 15.66%；截至报告期末永赢中证 A50 指数增强发起 C 基金份额净值为 1.2404 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 19.14%，同期业绩比较基准收益率为 15.66%。

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	31,332,008.54	93.85
	其中：股票	31,332,008.54	93.85
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	2,018,241.90	6.05
8	其他资产	33,604.37	0.10
9	合计	33,383,854.81	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 4,393,834.94 元，占期末净值比例 13.25%。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资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	757,900.00	2.29
B	采矿业	1,608,104.00	4.85
C	制造业	15,224,535.60	45.91
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	681,250.00	2.05
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	12,825.00	0.04
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	413,774.00	1.25
J	金融业	4,248,108.00	12.81
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,136,749.00	3.43
M	科学研究和技术服务业	941,052.00	2.84
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	7,404.00	0.02

R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	25,031,701.60	75.49

5.2.2 报告期末积极投资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	1,348,784.00	4.07
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	557,688.00	1.68
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	1,906,472.00	5.75

5.2.3 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	1,298,549.72	3.92
非必需消费品	803,860.62	2.42
必需消费品	123,252.30	0.37
能源	-	-
金融	136,216.62	0.41
医疗保健	515,651.10	1.56
工业	55,737.43	0.17
材料	-	-
科技	1,016,785.83	3.07

公用事业	—	—
房地产	443,781.32	1.34
政府	—	—
合计	4,393,834.94	13.25

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 报告期末指数投资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	300750	宁德时代	8,100	3,256,200.00	9.82
2	600519	贵州茅台	1,700	2,454,783.00	7.40
3	601318	中国平安	36,600	2,017,026.00	6.08
4	002475	立讯精密	24,800	1,604,312.00	4.84
5	601899	紫金矿业	54,100	1,592,704.00	4.80
6	600036	招商银行	31,200	1,260,792.00	3.80
7	002371	北方华创	2,460	1,112,805.60	3.36
8	000333	美的集团	14,600	1,060,836.00	3.20
9	600031	三一重工	43,700	1,015,588.00	3.06
10	600030	中信证券	32,100	959,790.00	2.89

5.3.2 积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	00981	中芯国际	14,000	1,016,785.83	3.07
2	00700	腾讯控股	1,400	847,428.04	2.56
3	09926	康方生物	4,000	515,651.10	1.56
4	688525	佰维存储	4,600	479,780.00	1.45
5	09626	哔哩哔哩-W	2,200	451,121.68	1.36

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	3,779.20
4	应收利息	-
5	应收申购款	29,825.17
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	33,604.37

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**5.11.5.1 期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明**

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.5.2 期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末积极投资前五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	永赢中证 A50 指数增强 发起 A	永赢中证 A50 指数增 强发起 C
报告期期初基金份额总额	16,551,471.76	2,428,701.56
报告期期间基金总申购份额	10,238,639.16	9,735,732.33
减：报告期期间基金总赎回份额	5,894,846.70	6,395,333.39
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	20,895,264.22	5,769,100.50

§ 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	永赢中证 A50 指数增强 发起 A	永赢中证 A50 指数增强 发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,450.05	-
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	10,000,450.05	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	37.50	-

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	10,000,450.05	37.50%	10,000,450.05	37.50%	不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	—
基金经理等人员	19,802.88	0.07%	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	10,020,252.93	37.58%	10,000,450.05	37.50%	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	20250701-20250930	10,000,450.05	0.00	0.00	10,000,450.05	37.50%
	2	20250828-20250930	1,943,317.32	8,587,190.53	1,943,317.32	8,587,190.53	32.20%
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中证 A50 指数增强型发起式证券投资基金注册的文件；
2. 《永赢中证 A50 指数增强型发起式证券投资基金基金合同》；
3. 《永赢中证 A50 指数增强型发起式证券投资基金托管协议》；
4. 《永赢中证 A50 指数增强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
2025 年 10 月 27 日