申万菱信乐同混合型证券投资基金

2026 年第 3 季度报告

2026 年 09 月 30 日

基金管理人:申万菱信基金管理有限公司

基金托管人:中国工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。

基金托管人中国工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

基金简称	申万菱信乐同混合	
基金主代码	013085	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2021 年 09 月 06 日	
报告期末基金份额总额	354,653,816.72 份	
投资目标	本基金结合宏观经济周期、中观产业景气度、上市公司基本面和市场流动性的趋势，判断并把握投资机会，在控制投资组合风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金综合宏观、中观、微观三个角度布局投资机会，采用“自上而下”和“自下而上”相结合的方法构建投资组合。根据经济周期的阶段，进行大类资产配置；根据产业景气趋势的比较，选择重点配置的行业；根据上市公司基本面、财务和估值指标，筛选具备性价比的优质标的；根据市场流动性的状态，适当调整持股的风格。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*75%+中证全债指数收益率*15%+恒生指数收益率*10%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益水平高于货币市场基 金、债券型基金，低于股票型基金。本基金如投资于港股通标的股票， 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	申万菱信基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	申万菱信乐同混合 A	申万菱信乐同混合 C

下属分级基金的交易代码	013085	013086
报告期末下属分级基金的份额总额	261,062,001.93 份	93,591,814.79 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%+中证全债指数收益率*20%+恒生指数收益率*10%”变更为“中证 800 指数收益率*75%+中证全债指数收益率*15%+恒生指数收益率*10%”。

§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）	
	申万菱信乐同混合 A	申万菱信乐同混合 C
1.本期已实现收益	52,572,646.86	17,312,867.58
2.本期利润	-118,244,533.55	-36,744,848.24
3.加权平均基金份额本期利润	-0.4313	-0.3923
4.期末基金资产净值	338,900,507.78	119,032,789.89
5.期末基金份额净值	1.2982	1.2718

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）上述基金业绩指标已扣除了基金的管理费、托管费和各项交易费用，但不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如：申购费、赎回费等），计入认购或交易基金各项费用后，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

申万菱信乐同混合 A 净值表现

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	-24.00%	3.89%	-7.40%	1.03%	-16.60%	2.86%
过去六个月	47.02%	3.56%	-0.42%	1.00%	47.44%	2.56%
过去一年	49.56%	2.91%	-3.68%	0.89%	53.24%	2.02%
过去三年	73.28%	2.28%	21.22%	0.89%	52.06%	1.39%
过去五年	31.62%	1.99%	-0.87%	0.89%	32.49%	1.10%
自基金合同生效起至今	29.82%	1.97%	-1.04%	0.89%	30.86%	1.08%

申万菱信乐同混合 C 净值表现

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	-24.08%	3.89%	-7.40%	1.03%	-16.68%	2.86%
过去六个月	46.69%	3.56%	-0.42%	1.00%	47.11%	2.56%
过去一年	48.94%	2.91%	-3.68%	0.89%	52.62%	2.02%
过去三年	71.17%	2.28%	21.22%	0.89%	49.95%	1.39%
过去五年	28.97%	1.99%	-0.87%	0.89%	29.84%	1.10%
自基金合同生效起至今	27.18%	1.97%	-1.04%	0.89%	28.22%	1.08%

注：本基金业绩比较基准中非人民币计价指数按照汇率折算，业绩比较基准计算过程中日收益率统一四舍五入保留 8 位小数。

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。

§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		
卜忠林	本基金基金经理	2025-10-27	-	10 年	卜忠林先生，硕士研究生。2016 年起从事金融相关工作，曾任职于兴业证券、潇湘资本、凯盛融英科技等公司，2022 年 2 月加入申万菱信基金，现任申万菱信智能驱动股票型证券投资基金、申万菱信乐同混合型证券投资基金基金经理。

注：1.任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日；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行业协会关于从业人员资格管理办法的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》及其配套法规的规定，严格遵守基金合同约定，本着诚实信用、勤勉尽责等原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。

本基金投资运作符合法律法规和基金合同的规定,信息披露及时、准确、完整；本基金资产与本基金管理人与公司资产之间严格分开；没有发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为。在基金资产的管理运作中,无任何损害基金持有人利益的行为,并通过稳健经营、规范运作、规避风险,保护了基金持有人的合法权益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司制定了《公平交易办法》，通过组织结构的设置、工作制度、流程和技术手段全面落实公平交易原则在具体业务（包括研究分析、投资决策、交易执行等）环节中的实现，在保证各投资组合投资决策相对独立性的同时，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；同时，通过对投资交易行

为的日常监控和事后分析评估来加强对公平交易过程和结果的监督。

在投资和研究方面，本公司投资和研究部门不断完善研究方法和投资决策流程，提高投资决策的科学性和客观性，确保各投资组合享有公平的投资决策机会，建立公平交易的制度环境。

在交易执行方面，本公司的投资管理职能和交易执行职能相隔离，通过实行集中交易制度和公平的交易分配制度，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。

在日常监控和事后分析评估方面，本公司风险管理部开展日内和定期的工作对公平交易执行情况作整体监控和效果评估。风险管理部通过对不同组合之间同向交易的价差率的假设检验、价格占优的次数百分比统计、价差交易模拟贡献与组合收益率差异的比较等方法对本报告期以及连续四个季度期间内、不同时间窗口下公司管理的不同投资组合同向交易的交易价差进行了分析；对于场外交易，还特别对比了组合之间发生的同向交易的市场公允价格和交易对手，判断交易是否公平且是否涉及利益输送。

本公司通过事前的制度规范、事中的监控和事后的分析评估，严格执行了公平交易制度，公平对待了旗下各投资组合。本报告期内，未出现违反公平交易制度的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本公司制定了《异常交易监控与报告办法》，明确定义了在投资交易过程中出现的各种可能导致不公平交易和利益输送的异常交易类型，并规定且落实了异常交易的日常监控、识别以及事后的分析流程。

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。本报告期，未发生我司旗下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%的情况以及其他可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度，全球股市经历了 AI 产业革命以来一次较大调整，A 股也不例外。以 AI 算力基建为代表的科技板块跌幅较大，红利、价值等方向获得了更多关注。除了美债利率创出新高、美联储重新加息等全球宏观因素外，市场对于 AI 的发展前景也出现了更多分歧。

我们对 AI 的发展前景依然充满信心，但同时认为，中短期需要在投资组合结构和仓位管理上做好一定的防御措施，以期应对市场情绪的大幅波动和对基金净值可能造成的影响。

过去，AI 产业的机会主要围绕算力基础设施领域展开。Coding Agent 带动了模型商业化进程加速，进而驱动模型厂商和 CSP（云服务提供商）等主体持续超前投入算力基础设施建设，后者在部分环节的订单能见度有望延续。

然而，二季度以来，模型厂商之间竞争的加剧开始对这一投资范式形成挑战。中国的开源模型，如 GLM-5.3 和 Kimi K3，在能力上已基本接近海外闭源模型的部分高端产品，如 Claude Opus 和 GPT-Sol。越来越多的企业客户开始重视性价比，而不再一味追求使用最前沿的 Fable 和 Astra 系列模型。这一变化带来的直接结果是，闭源模型 ARR（年度经常性收入）的环比增速开始阶段性趋缓，市场情绪随之回落，并开始考虑 AI 商业化以及 Capex（资本开支）的可持续性。但我们认为产业发

展逻辑并没有发生根本变化。合理的竞争能够促进模型生态的繁荣与技术迭代加速，也有利于 AI 应用的进一步普及。

回归本质，市场之所以愈发容易出现大幅波动，或与二级市场的预期演绎过快有关。远期 Capex 预期的可信度，必须建立在 ARR 持续高速增长的基础之上。

AI 的蓬勃发展也带来了更多外部挑战。首先是网络安全问题，AI 模型已经展现出突破现有安全防护机制的能力，并出现了相关案例，因此头部模型厂商也开始主动呼吁加强模型监管。其次，AI 基础设施建设带来的巨额融资需求，已经在一定程度上推高了美国债券市场的融资利率，并可能进一步影响美债市场及其他市场主体的融资成本。最后，数据中心对电力、水资源等公共资源的大量占用，引发了美国不少社区居民的反对，也逐渐成为美国中期选举的重要议题。

分歧能够帮助我们更加立体地理解 AI 产业。虽然面临前面提到的诸多困难与挑战，但我们同时也看到了不少令人兴奋的进展，例如三季度推出的 Muse 和 Dots 产品。

AI 从早期的 Chatbot(聊天机器人),逐步演进到以 Coding Agent(编程智能体)为代表的 Agentic AI 阶段。这些 Agent 能够围绕明确任务自主规划、调用工具并完成复杂工作，在编程、金融、法律、医药等领域发挥着日益重要的作用。但多数 Agent 仍以 Session（会话）或单次任务为生命周期，同时，这些 Agent 通常是被动响应式的，需要由用户主动发起任务。

Muse 和 Dots 则代表了 Agent 下一阶段的演进方向,即走向 Persistent Agents(持久化智能体),并进一步发展为 Always-on Agents（持续在线智能体）：Agent 能够跨会话保存状态、长期维护目标，并在外部事件或环境发生变化时主动继续执行任务。我们有机会看到真正的个人 AI 助理时代到来。例如，Dots 可以在云端 24 小时持续运行，负责处理专业知识领域的工作，如帮助程序员自动发现并修复 Bug；而 Muse 则更多面向生活、娱乐等个人事务的决策与执行，例如规划一次长途旅行，并在充分比价后协助预订机票和酒店。目前，这种个人助理式的 Always-on Agent 仍处于发展初期，值得我们持续观察与期待。

在组合运作上，本基金三季度适当降低了部分仓位，以应对市场的大幅波动。结构上，我们仍然看好半导体设备板块中国产化率较低的量检测设备、受益于算力通胀逻辑的后道测试等环节，以及光通信产业链中供需格局良好的模拟芯片、技术升级趋势明朗的 NPO、FAU 等细分环节的优质个股。

Muse 和 Dots 的出现，也让我们将视野重新拉回到端侧硬件领域。新形态的个人 AI 助理，其“大脑”运行在云端虚拟机中，承担主要的计算与决策功能，而端侧硬件不再需要承担核心计算任务，更多是作为感知、连接与交互的入口。因此，我们也将开始逐步关注端侧硬件领域的新机会。

投资者情绪始终在“AI 重塑产业”与“AI 估值调整”之间摇摆。身处这样一个产业剧变的时代，无论是理解产业，还是投资股票，都需要保持足够的定力与耐心。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类产品报告期内净值表现为-24.0%,同期业绩基准表现为-7.4%；

本基金 C 类产品报告期内净值表现为-24.08%,同期业绩基准表现为-7.4%。

§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	375,537,531.64	81.68
	其中：股票	375,537,531.64	81.68
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	83,767,229.00	18.22
8	其他资产	470,234.65	0.10
9	合计	459,774,995.29	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 30,368,324.34 元，占期末净值比例 6.63%。

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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	287,097,783.94	62.69
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,465,856.00	0.54
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	55,605,567.36	12.14
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	345,169,207.30	75.38

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（%）
原材料	-	-
非日常生活消费品	15,556,287.24	3.40
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	14,812,037.10	3.23
通讯业务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	30,368,324.34	6.63

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

5.3 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	300661	圣邦股份	393,600	43,378,656.00	9.47
2	688052	纳芯微	111,123	26,260,587.36	5.73
2	02676	纳芯微	101,500	14,812,037.10	3.23
3	688825	长鑫科技	711,897	39,004,836.63	8.52
4	688120	华海清科	147,473	33,539,784.39	7.32
5	688025	杰普特	75,241	31,559,837.45	6.89
6	688808	联讯仪器	19,956	30,864,548.28	6.74
7	688536	思瑞浦	89,740	29,344,980.00	6.41
8	300308	中际旭创	34,000	27,486,960.00	6.00
9	688627	精智达	60,005	25,370,114.00	5.54
10	688361	中科飞测	54,663	19,082,306.67	4.17

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有受到监管部门立案调查；在报告编制日前一年内没有受到监管部门公开谴责或/及处罚。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同约定的备选股票库情况的说明

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	298,299.60
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	171,935.05
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	470,234.65

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

	申万菱信乐同混合 A	申万菱信乐同混合 C
报告期期初基金份额总额	295,907,524.52	97,377,838.56
报告期期间基金总申购份额	10,918,920.12	19,891,985.18
减：报告期期间基金总赎回份额	45,764,442.71	23,678,008.95
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	261,062,001.93	93,591,814.79

注：申购含红利再投、转换入份额，赎回含转换出份额。

§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，本基金管理人未发生运用固有资金投资本基金的情况。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人决定自 7 月 27 日起变更本基金业绩比较基准。详见本基金管理人发布的相关公告。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

基金合同；

招募说明书及其更新；

产品资料概要及其更新；

成立公告；

定期报告；

其他临时公告。

9.2 存放地点

备查文件存放在本基金管理人和托管人的住所。

9.3 查阅方式

上述文件均可到本基金管理人的住所进行查阅，也可在本基金管理人的网站进行查阅，查询网址：www.swsmu.com。

申万菱信基金管理有限公司

二〇二六年十月二十七日