前海开源沪港深乐享生活灵活配置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：前海开源基金管理有限公司

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	前海开源沪港深乐享生活
基金主代码	004320
基金运作方式	契约型普通开放式
基金合同生效日	2017 年 05 月 12 日
报告期末基金份额总额	1,296,233,547.50 份
投资目标	本基金主要通过精选投资于乐享生活主题相关证券，挖掘中国居民消费升级和生活服务业升级中带来的投资机会，在合理控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金的投资策略主要有以下六方面内容： 1、大类资产配置 本基金综合运用定性和定量的分析手段，在对宏观经济因素进行充分研究的基础上，判断宏观经济周期所处阶段。本基金将依据经济周期理论，结合对证券市场的系统性风险以及未来一段时期内各大类资产风险和预期收益率的评估，制定本基金在沪深 A 股、港股、债券、现金等大类资产之间的配置比例。 2、股票投资策略

	（1）乐享生活主题的定义 随着居民人均收入水平的提升以及生活服务业的发展，居民的各方面需求将逐步释放，尤其是对于健康生活和文化娱乐的要求会逐步提高，由此带来对相关产品和服务需求的增加，并推动提供此类产品和服务的上市公司的快速成长。本基金将围绕健康生活与文化娱乐两个方面，重点关注有利于提升民众健康生活及文化娱乐质量方面的行业和个股。 本基金所指的乐享生活主题相关证券是指向居民提供优质产品及服务以满足居民健康生活及文化娱乐方面需求的上市公司发行的股票。 （2）个股投资策略 在个股选择上，除了筛选出与乐享生活主题相关的上市公司外，本基金还将根据上市公司所处行业特点，综合考虑公司质地和业绩弹性等因素，寻找基本面健康、业绩向上弹性较大、估值有优势的公司进行投资。 （3）港股通标的股票投资策略 本基金可通过沪港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场，不使用合格境内机构投资者(QDII)境外投资额度进行境外投资。本基金将精选乐享生活主题相关行业的公司，并优先将基本面健康、业绩向上弹性较大、具有估值优势的港股纳入本基金的股票投资组合。 3、债券投资策略 在债券投资策略方面，本基金将在综合研究的基础上实施积极主动的组合管理，采用宏观环境分析和微观市场定价分析两个方面进行债券资产的投资。在宏观环境分析方面，结合对宏观经济、市场利率、债券供求等因素的综合分析，根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征，定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整，确定不同类属资产的最优权重。 在微观市场定价分析方面，本基金以中长期利率趋势分析为基础，结合经济趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，重点选择那些流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种。具体投资策略有收益率曲线策略、骑乘策略、息差策略等积极投资策略构建债券投资组合。 4、权证投资策略 本基金将权证的投资作为提高基金投资组合收益的辅助手段。根据权证对应公司基本面研究成果确定权证的合理估值，发现市场对股票权证的非理性定价；利用权证衍生工具的特性，通过权证与证券的组合投资，来达到改善组合风险收益特征的目的。

	5、资产支持证券投资策略 本基金通过对资产支持证券发行条款的分析、违约概率和提前偿付比率的预估，借用必要的数量模型来谋求对资产支持证券的合理定价，在严格控制风险、充分考虑风险补偿收益和市场流动性的条件下，谨慎选择风险调整后收益较高的品种进行投资。 本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。 6、股指期货投资策略 本基金以套期保值为目的，参与股指期货交易。 本基金参与股指期货投资时机和数量的决策建立在对证券市场总体行情的判断和组合风险收益分析的基础上。基金管理人将根据宏观经济因素、政策及法规因素和资本市场因素，结合定性和定量方法，确定投资时机。基金管理人将结合股票投资的总体规模，以及中国证监会的相关限定和要求，确定参与股指期货交易的投资比例。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%＋恒生指数收益率×20%＋中证全债指数收益率×30%。
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型基金、债券型基金，低于股票型基金。本基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。
基金管理人	前海开源基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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）
1.本期已实现收益	-244,756,787.29
2.本期利润	-2,002,630,600.81
3.加权平均基金份额本期利润	-2.1204
4.期末基金资产净值	8,053,525,205.29
5.期末基金份额净值	6.2130

注：①上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

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	-22.95%	4.32%	-4.60%	0.71%	-18.35%	3.61%
过去六个月	59.73%	3.98%	-0.17%	0.75%	59.90%	3.23%
过去一年	141.85%	3.60%	-3.21%	0.72%	145.06%	2.88%
过去三年	330.74%	2.86%	22.90%	0.76%	307.84%	2.10%
过去五年	339.11%	2.51%	4.16%	0.79%	334.95%	1.72%
过去七年	494.66%	2.31%	20.68%	0.81%	473.98%	1.50%
自基金合同生效起至今	521.30%	2.02%	36.37%	0.80%	484.93%	1.22%

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



§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		
魏淳	本基金的基金经理	2021 年 09 月 28 日	-	13 年	魏淳女士，香港中文大学、北京理工大学硕士。2006 年至 2011 年任职于中兴通讯股份有限公司；2013 年 6 月加盟前海开源基金管理有限公司，现任公司基金经理。
梁策	本基金的基金经理	2024 年 12 月 20 日	-	6 年	梁策先生，中央财经大学硕士。2020 年 6 月加盟前海开源基金管理有限公司，现任公司基金经理。

注：①对基金的首任基金经理，其"任职日期"为基金合同生效日，"离任日期"为根据公司决定确定的解聘日期，对此后的非首任基金经理，"任职日期"和"离任日期"分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

②证券从业的含义遵从行业协会的相关规定。

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《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金《基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，没有损害基金持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

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》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，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

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的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没有超过该证券当日成交量的 5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

感谢各位投资者的信任与陪伴，我们作为基金管理人，致力于在可投资范围内寻找可以为基金持有人赚取最佳回报的投资机会，当前人工智能无疑是居民物质生活和精神生活提升的主要途径，也是我们当前所聚焦的主要投资方向。

首先从行业本身出发，我们可以直观地感受到 Claude Code/Codex/Muse/Workbuddy 这些个人 AI 终端的使用范围在变广，个人用户正在通过这些终端将更多的任务委托于 AI 完成，经济价值的扩张带来了更大规模的商业化。同时我们观察到随着 AI 模型环节竞争的加剧，AI 的经济价值在从模型向基础设施转移，模型厂商是一种知识型的经济体，知识天然具备扩散的属性，当一线厂商做出知识创新后，一定的时间内二线厂商能逐渐学得这些知识，所以我们观测到一线厂商和二线厂商之间的差距呈现反复的拉开-收窄-再拉开态势，因此从我们目前观察到的特征来看，模型环节难以持续性地赚到溢价，当前终端用户支付的开支中更高比例地流向了基础设施环节。

所以我们看到 token 价格的快速下跌并没有影响基础设施投资的回报率，云厂商作为基础设施的投资主体其投资意愿并没有发生改变，当前核心矛盾是其投资能力。过去云厂商以其经营性现金流入为基础进行投资，这种自己赚钱自己花的模式，其投资行为完全取决于投资意愿。但当前投资的增量资金来源是发债，这就导致现在决定其投资能力的因素，既有它们自身的投资意愿，也有金融市场为它们提供资金支持的能力和意愿，现在我们观察到金融市场对它们的债务支持还是健康的，但向明后年去看，这会是我们在管理组合的时候持续关注的潜在风险点。

在金融市场对资本开支的债务支持健康的情况下，我们看到虽然机构预测 2028 年整体资本开支仍能向上，但增长速度有较大概率会快速下降，这势必会对我们选择股票形成挑战，我们将挑选那些在总资本开支中比例提升的环节或者公司，以对抗这种增速放缓的趋势。光通信是这个特征较明显的一个领域，虽然现在地缘政治因素的介入使得这一领域的估值和选股在变得困难，但其仍然是较易于选出未来 6-12 个月有明显股价上升动力标的的领域。预计国内基础设施也是全球范围内在 2028 年有潜在增速优势的一个子领域，但因为诸多环节有历史上薄利的惯性，使得我们选出好的标的的空间比较窄，这是限制

我们放大国内算力仓位的一个约束。除此以外，我们在玻璃基板和金刚石散热这种未来方向上保持持续的关注，但因尚未能有明确的量产时间表，导致我们难以展望其未来 6-12 个月的潜在赔率，所以我们当前尚未将其纳入投资范围。

最终我们回到股票市场本身，我们看到全球整体市场都呈现出同一特征：随着 AI 交易持续时间的拉长，波动率在显著放大。在这种短期上行和下行幅度都很大的市场中，我们作为管理人无疑有很多新的挑战，我们也在总结三季度的经验教训，以期持续提高我们的管理能力，更好地应对市场。

最后，感谢各位持有人的支持与陪伴。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海开源沪港深乐享生活基金份额净值为 6.2130 元，本报告期内，基金份额净值增长率为-22.95%，同期业绩比较基准收益率为-4.60%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内，未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	7,465,376,918.84	89.98
	其中：股票	7,465,376,918.84	89.98
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	777,729,504.92	9.37
8	其他资产	53,912,496.46	0.65
9	合计	8,297,018,920.22	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 405,195,528.82 元，占基金资产净值比例 5.03%。

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	6,513,539,123.41	80.88
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	546,642,266.61	6.79
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	7,060,181,390.02	87.67

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（%）
科技	405,195,528.82	5.03
合计	405,195,528.82	5.03

注：以上分类采用彭博行业分类标准（BICS）。

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	300502	新易盛	1,643,334	639,256,926.00	7.94
2	688498	源杰科技	396,235	639,127,055.00	7.94
3	300308	中际旭创	772,429	624,462,500.76	7.75
4	300394	天孚通信	2,318,200	604,517,014.00	7.51
5	603083	剑桥科技	2,852,595	586,065,642.75	7.28
6	688256	寒武纪	541,761	546,642,266.61	6.79
7	002281	光迅科技	3,231,000	532,727,280.00	6.61
8	600330	天通股份	18,425,141	495,636,292.90	6.15
9	603306	华懋科技	6,863,000	489,743,680.00	6.08
10	06869	长飞光纤光缆	2,808,000	405,195,528.82	5.03

注：所用证券代码采用当地市场代码。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

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

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有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。

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	4,755,244.25
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	2,163,248.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	46,994,004.21
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	53,912,496.46

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

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

报告期期初基金份额总额	1,021,226,479.00
报告期期间基金总申购份额	1,006,586,633.36
减：报告期期间基金总赎回份额	731,579,564.86
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	1,296,233,547.50

§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

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§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）中国证券监督管理委员会批准前海开源沪港深乐享生活灵活配置混合型证券投资基金设立的文件

（2）《前海开源沪港深乐享生活灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

（3）《前海开源沪港深乐享生活灵活配置混合型证券投资基金托管协议》

（4）基金管理人业务资格批件、营业执照

（5）前海开源沪港深乐享生活灵活配置混合型证券投资基金在规定报刊上各项公告的原稿

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

9.3 查阅方式

（1）投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

（2）投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人前海开源基金管理有限公司，客户服务电话：4001-666-998

（3）投资者可访问本基金管理人公司网站，网址：www.qhkyfund.com

前海开源基金管理有限公司

2026 年 10 月 27 日