招商瑞华回报 6 个月持有期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：招商基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 26 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 7 月 28 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商瑞华回报 6 个月持有期混合
基金主代码	027848
交易代码	027848
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2026 年 7 月 28 日
报告期末基金份额总额	308,266,119.89 份
投资目标	本基金以追求绝对收益为目标，在严格控制风险的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金采取稳健的投资策略，在控制投资风险的基础之上确定资产配置比例，力争使投资者获得较为合理的绝对收益。本基金的投资策略由大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、基金投资策略、金融衍生品投资策略、资产支持证券投资策略、参与融资业务的投资策略、存托凭证投资策略等部分组成。
业绩比较基准	中债-优选投资级信用债全价（总值）指数收益率×80%+沪深 300 指数收益率×12%+活期存款基准利率×5%+恒生指数收益率×3%
风险收益特征	本基金是混合型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金。 本基金资产投资于港股通标的股票，会面临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，包括港股市场股价波动较大的风险（港股市场实

	行 T+0 回转交易，且对个股不设涨跌幅限制，港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动）、汇率风险（汇率波动可能对基金的投资收益造成损失）、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险（在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险）等。	
基金管理人	招商基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商瑞华回报 6 个月持有期混合 A	招商瑞华回报 6 个月持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	027848	027849
报告期末下属分级基金的份额总额	216,982,145.99 份	91,283,973.90 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	2026 年 7 月 28 日(基金合同生效日)-2026 年 9 月 30 日	
	招商瑞华回报 6 个月持有期混合 A	招商瑞华回报 6 个月持有期混合 C
1.本期已实现收益	1,348,925.45	517,344.83
2.本期利润	146,277.06	11,566.36
3.加权平均基金份额本期利润	0.0007	0.0001
4.期末基金资产净值	217,128,459.98	91,297,490.48
5.期末基金份额净值	1.0007	1.0001

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、本基金合同于 2026 年 7 月 28 日生效，截至本报告期末成立未满一季度。

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

招商瑞华回报 6 个月持有期混合 A

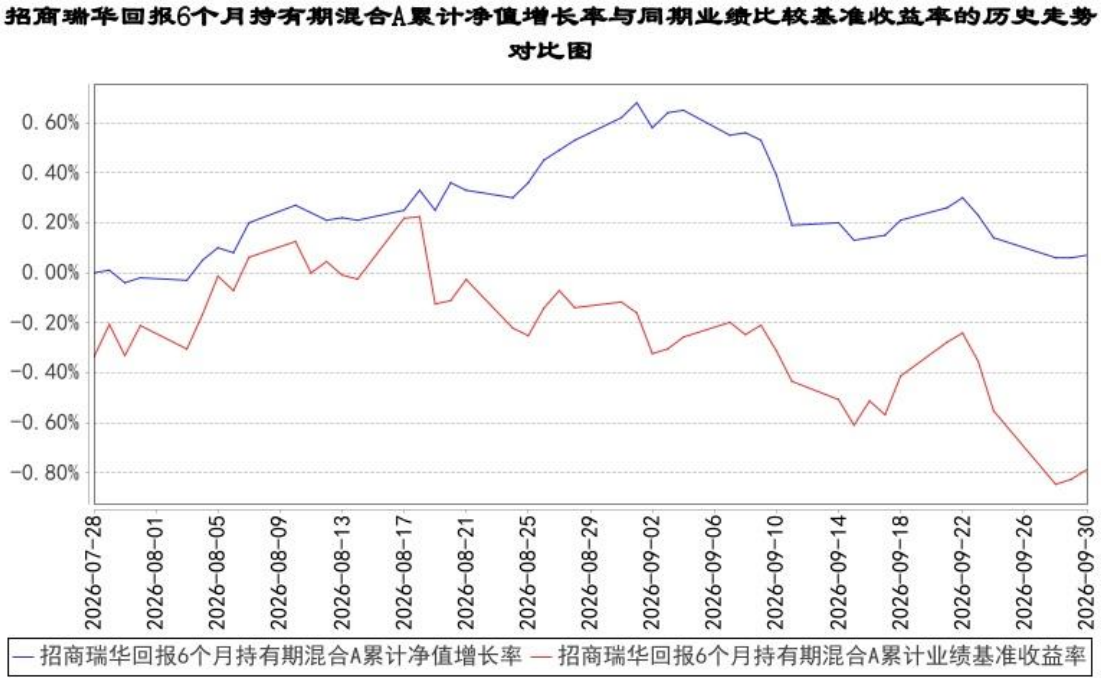
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标	①-③	②-④

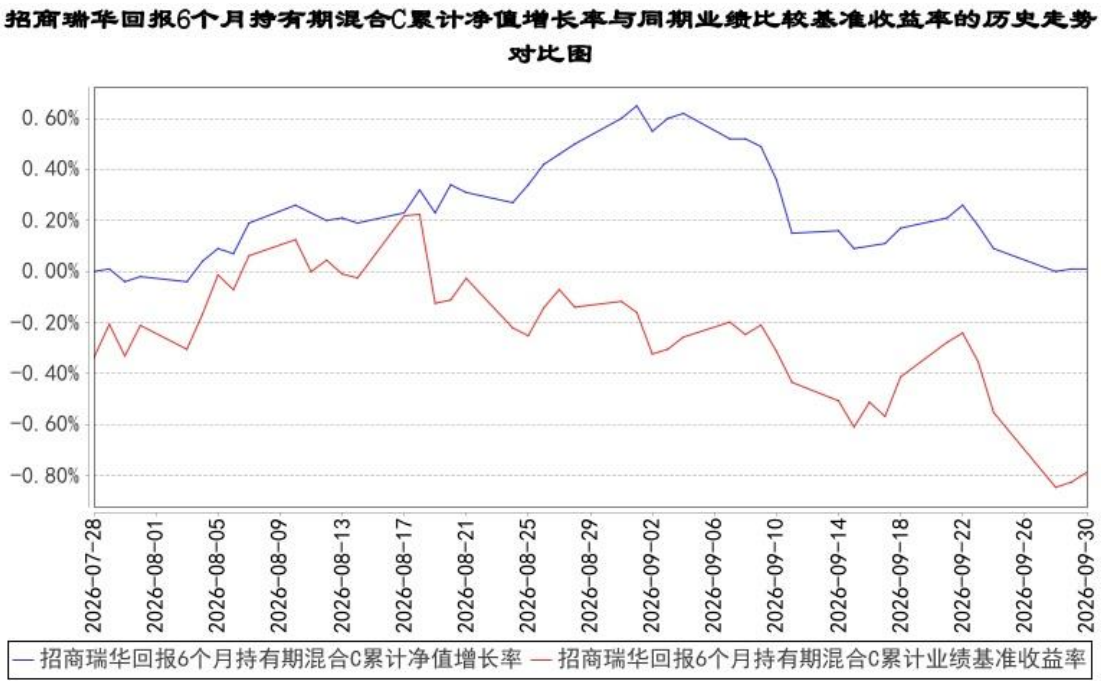
		②		准差④		
自基金合同生效起至今	0.07%	0.07%	-0.79%	0.13%	0.86%	-0.06%

招商瑞华回报 6 个月持有期混合 C

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
自基金合同生效起至今	0.01%	0.07%	-0.79%	0.13%	0.80%	-0.06%

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：本基金合同于 2026 年 7 月 28 日生效，截至本报告期末基金成立未满一年；自基金成立日起 6 个月内为建仓期，截至报告期末基金建仓期尚未结束。

§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		
余芽芳	本基金基金经理	2026 年 7 月 28 日	-	14	女，博士。2012 年 7 月加入华创证券有限责任公司，曾任宏观助理分析师、宏观分析师，对国内宏观经济有较全面的研究经验；2016 年 4 月加入招商基金管理有限公司，曾任固定收益投资部高级研究员、专业副总监，招商丰和灵活配置混合型证券投资基金、招商丰乐灵活配置混合型证券投资基金、招商丰源灵活配置混合型证券投资基金、招商丰达灵活配置混合型证券投资基金、招商丰睿灵活配置混合型证券投资基金、招商丰茂灵活配置混合型发起式证券投资基金、招商瑞恒一年持有期混合型证券投资基金、招商瑞安 1 年持有期混合型证券投资基金、招商瑞泰 1 年持有期混合型证券投资基金、招商瑞鸿 6 个月持有

					期混合型证券投资基金、招商瑞享 1 年持有期混合型证券投资基金基金经理，现任多元资产投资管理部资深专业副总监，招商瑞庆灵活配置混合型证券投资基金、招商瑞文混合型证券投资基金、招商瑞信稳健配置混合型证券投资基金、招商瑞乐 6 个月持有期混合型证券投资基金、招商瑞锦回报债券型证券投资基金、招商安嘉债券型证券投资基金、招商添裕纯债债券型证券投资基金、招商安福 1 年定期开放债券型发起式证券投资基金、招商瑞华回报 6 个月持有期混合型证券投资基金基金经理。
王垠	本基金基金经理	2026 年 7 月 28 日	-	16	男，硕士。2010 年 3 月至 2017 年 3 月在华夏基金管理有限公司工作，曾任机构权益投资部投资经理、研究员等职；2017 年 3 月至 2023 年 5 月在招商基金管理有限公司工作，曾任招商安益灵活配置混合型证券投资基金、招商瑞庆灵活配置混合型证券投资基金、招商康泰灵活配置混合型证券投资基金、招商瑞文混合型证券投资基金、招商瑞恒一年持有期混合型证券投资基金、招商瑞信稳健配置混合型证券投资基金、招商丰茂灵活配置混合型发起式证券投资基金、招商瑞安 1 年持有期混合型证券投资基金、招商瑞乐 6 个月持有期混合型证券投资基金、招商瑞泰 1 年持有期混合型证券投资基金、招商瑞鸿 6 个月持有期混合型证券投资基金、招商瑞享 1 年持有期混合型证券投资基金基金经理，2023 年 5 月至 2023 年 11 月在北京源峰私募基金管理合伙企业（有限合伙）工作，从事战略咨询工作。2023 年 11 月加入招商基金管理有限公司，现任多元资产投资管理部资深专业副总监兼招商瑞庆灵活配置混合型证券投资基金、招商瑞锦回报债券型证券投资基金、招商瑞华回报 6 个月持有期混合型证券投资基金基金经理，兼任投资经理。

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《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》中关于证券从业人员范围的相关规定。

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
王垠	公募基金	3	837,652,305.81	2018 年 9 月 14 日
	私募资产管理计划	2	12,973,118,096.15	2017 年 5 月 11 日
	其他组合	11	15,722,061,277.25	2014 年 12 月 30 日
	合计	16	29,532,831,679.21	-

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人声明：在本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，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，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作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

基金管理人已建立较完善的研究方法和投资决策流程，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合适用的投资对象备选库，制定明确的备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。基金管理人的相关研究成果向内部所有投资组合开放，在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易，基金管理人要求相关投资组合经理提供决策依据，并留存记录备查，完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内，本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行，公司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%的交易共有 16 次，为旗下指数及量化等组合因投资策略需要而发生反向交易。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

整个三季度国内经济基本面持续低于预期，即便在去年低基数影响下，经济读数依然改善不显著，特别是投资、消费等内需相关的数据表现偏弱。政策面上，7 月政治局会议对下半年的政策定调表明，整体以加快存量政策执行为主，对此市场降低对全面稳增长政策刺激的期待，对降息等宽松货币政策有所期待。加上报告期内，权益市场出现明显调整，在此背景下，债券收益率在三季度出现明显下行，特别是利差压缩显著。组合操作上，固收部分维持中性久期，保持较好的流动性，适度参与了超长利率债波段行情。三季度市场出现较大幅度的调整，尤其以 AI 为代表的科技成长回撤幅度较大。本组合在科技板块的持仓相对较低，整体持仓以低估值周期、红利为主，在本季度较好地控制了组合整体的回撤。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为 0.07%，同期业绩基准增长率为-0.79%，C 类份额净值增长率为 0.01%，同期业绩基准增长率为-0.79%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未发生连续二十个工作日出现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

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	18,403,775.78	5.83
	其中：股票	18,403,775.78	5.83
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	148,983,146.25	47.23
	其中：债券	148,983,146.25	47.23
	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	66,845,954.64	21.19

	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	81,207,519.51	25.74
8	其他资产	10,227.22	0.00
9	合计	315,450,623.40	100.00

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

金额单位：人民币元

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	16,429,937.38	5.33
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	910,958.40	0.30
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	-	-
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	1,062,880.00	0.34
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	18,403,775.78	5.97

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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

金额单位：人民币元

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	600060	海信视像	62,400	1,712,880.00	0.56
2	300138	晨光生物	137,600	1,534,240.00	0.50
3	603969	银龙股份	212,400	1,529,280.00	0.50
4	603225	新凤鸣	86,800	1,451,296.00	0.47
5	605117	德业股份	16,400	1,281,824.00	0.42
6	300347	泰格医药	18,200	1,062,880.00	0.34
7	300622	博士眼镜	62,480	910,958.40	0.30
8	002998	优彩资源	114,100	907,095.00	0.29
9	600690	海尔智家	42,800	873,976.00	0.28
10	603049	中策橡胶	18,600	817,656.00	0.27

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	28,301,541.56	9.18
2	央行票据	-	-
3	金融债券	60,676,427.40	19.67
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	30,589,676.16	9.92
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	20,199,825.20	6.55
7	可转债（可交换债）	9,215,675.93	2.99
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	148,983,146.25	48.30

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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	243905	兖矿 KY06	200,000	20,530,093.15	6.66
2	092280083	22 建行永续债 01	200,000	20,361,484.93	6.60
3	232680019	26 工行二级资本债 04BC	200,000	20,167,928.77	6.54
4	242680031	26 浙商银行永续债 01BC	200,000	20,147,013.70	6.53
5	019835	26 国债 09	159,000	15,965,468.79	5.18

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。通过对股指期货的投资，实现管理市场风险和改善投资组合风险收益特性的目的。

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

本基金参与国债期货投资是为了有效控制债券市场的系统性风险，本基金将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，适度运用国债期货提高投资组合运作效率。在国债期货投资过程中，基金管理人通过对宏观经济和利率市场走势的分析与判断，并充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置，谨慎进行投资，以调整债券组合的久期，降低投资组合的整体风险。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

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中，中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、国家外汇管理局北京市分局、中国人民银行的处罚。中国工商银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、国家外汇管理局北京市分局、中国人民银行的处罚。中国建设基础设施有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家税务总局北京市朝阳区税务局奥运村税务所的处罚。兴业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现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、处罚的情形。

5.11.2

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

金额单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	10,227.22
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,227.22

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113052	兴业转债	6,076,710.69	1.97
2	127045	牧原转债	721,925.26	0.23
3	118030	睿创转债	679,038.85	0.22
4	113056	重银转债	610,367.11	0.20
5	113066	平煤转债	584,389.44	0.19
6	113054	绿动转债	241,857.01	0.08
7	123107	温氏转债	149,403.76	0.05

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 基金中基金

6.1 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

6.1.1 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公开募集不动产投资信托基金投资明细

本基金本报告期末未持有公开募集不动产投资信托基金。

6.1.2 报告期末基金持有的全部公开募集不动产证券投资基金情况

本基金本报告期末未持有公开募集不动产投资信托基金。

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2026-07-28 至 2026-09-30	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费（元）	-	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	-	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	-	-
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	206.10	-
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	68.69	-
当期交易基金产生的交易费（元）	503.68	-
当期交易基金产生的转换费（元）	-	-

注：当期持有基金产生的应支付销售服务费、应支付管理费、应支付托管费按照被投资基金基金合同约定已作为费用计入被投资基金的基金份额净值，上表列示金额为按照本基金对被投资基金的实际持仓情况根据被投资基金基金合同约定的相应费率计算得出。

根据相关法律法规及本基金合同的约定，基金管理人不得对基金中基金财产中持有的自身管理的基金部分收取基金中基金的管理费，基金托管人不得对基金中基金财产中持有的自身托管的基金部分收取基金中基金的托管费。基金管理人运用本基金财产申购自身管理的其他基金的（ETF 除外），应当通过直销渠道申购且不收取申购费、赎回费（按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并计入基金资产的赎回费用除外）、销售服务费等销售费用，

其中申购费、赎回费在实际申购、赎回时按上述规定执行，销售服务费由本基金管理人从被投资基金收取后返还至本基金基金资产。

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

本基金本报告期持有的基金无需要披露的重大影响事件。

§7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	招商瑞华回报 6 个月持有期混合 A	招商瑞华回报 6 个月持有期混合 C
基金合同生效日(2026 年 7 月 28 日)基金份额总额	216,971,192.79	90,917,224.12
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	10,953.20	366,749.78
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	-	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以"-"填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	216,982,145.99	91,283,973.90

§8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

8.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的交易明细。

§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设立招商基金管理有限公司的文件；

2、中国证券监督管理委员会批准招商瑞华回报 6 个月持有期混合型证券投资基金设立的文件；

3、《招商瑞华回报 6 个月持有期混合型证券投资基金基金合同》；

4、《招商瑞华回报 6 个月持有期混合型证券投资基金托管协议》；

5、《招商瑞华回报 6 个月持有期混合型证券投资基金招募说明书》；

6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

招商基金管理有限公司

地址：深圳市福田区深南大道 7088 号

9.3 查阅方式

上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站上查阅，或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人招商基金管理有限公司。

客户服务电话：400-887-9555

网址：http://www.cmfchina.com

招商基金管理有限公司

2026 年 10 月 27 日