

华商嘉悦平衡养老目标三年持有期  
混合型发起式基金中基金（FOF）  
2026 年第 1 季度报告

2026 年 3 月 31 日

基金管理人：华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 4 月 22 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规定，于 2026 年 04 月 20 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 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	华商嘉悦平衡养老目标三年持有混合发起式（FOF）
基金主代码	012056
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 5 月 28 日
报告期末基金份额总额	115,520,270.38 份
投资目标	本基金将采取确定各类别资产长期配置比例中枢，并结合动态优化调整及基金精选策略，在严格控制投资组合风险特征的前提下，力争获取长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金采用目标风险策略，通过控制各类资产的投资比例，将风险等级限制在平衡级，并力争在此风险等级约束下取得最大收益回报，实现基金资产的长期稳健增值。 具体投资策略详见基金合同。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×50%+中债综合（全价）指数收益率×40%+中证港股通综合指数收益率×5%+银行活期存款利率（税后）×5%
风险收益特征	本基金属于主动管理混合型 FOF 基金，长期预期风险与预期收益低于股票型基金、高于债券型基金与货币市场基金。本基金可投资香港联合交易所上市的股票，将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。
基金管理人	华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	华商嘉悦平衡养老目标三年持有混合发起式（FOF）A	华商嘉悦平衡养老目标三年持有混合发起式（FOF）Y
下属分级基金的交易代码	012056	017345
报告期末下属分级基金的份额总额	94,131,698.75份	21,388,571.63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1月1日-2026年3月31日）	
	华商嘉悦平衡养老目标三年持有混合发起式（FOF）A	华商嘉悦平衡养老目标三年持有混合发起式（FOF）Y
1. 本期已实现收益	4,276,415.64	944,048.07
2. 本期利润	-3,111,624.30	-874,384.65
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0325	-0.0432
4. 期末基金资产净值	108,984,814.75	25,066,323.17
5. 期末基金份额净值	1.1578	1.1719

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

华商嘉悦平衡养老目标三年持有混合发起式（FOF）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	-2.89%	0.76%	-1.26%	0.61%	-1.63%	0.15%
过去六个月	-4.50%	0.70%	-1.51%	0.58%	-2.99%	0.12%
过去一年	16.04%	0.81%	9.48%	0.57%	6.56%	0.24%
过去三年	8.79%	0.81%	11.05%	0.61%	-2.26%	0.20%
自基金合同 生效起至今	15.78%	0.73%	-0.61%	0.61%	16.39%	0.12%

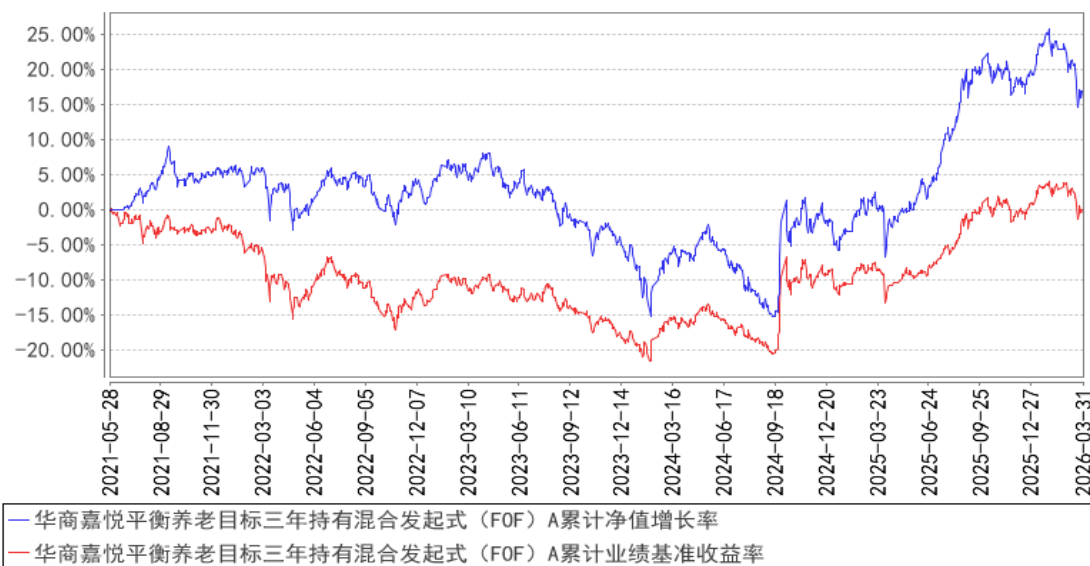
华商嘉悦平衡养老目标三年持有混合发起式（FOF）Y

阶段	净值增长率①	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①—③	②—④
----	--------	-------	-------	-------	-----	-----

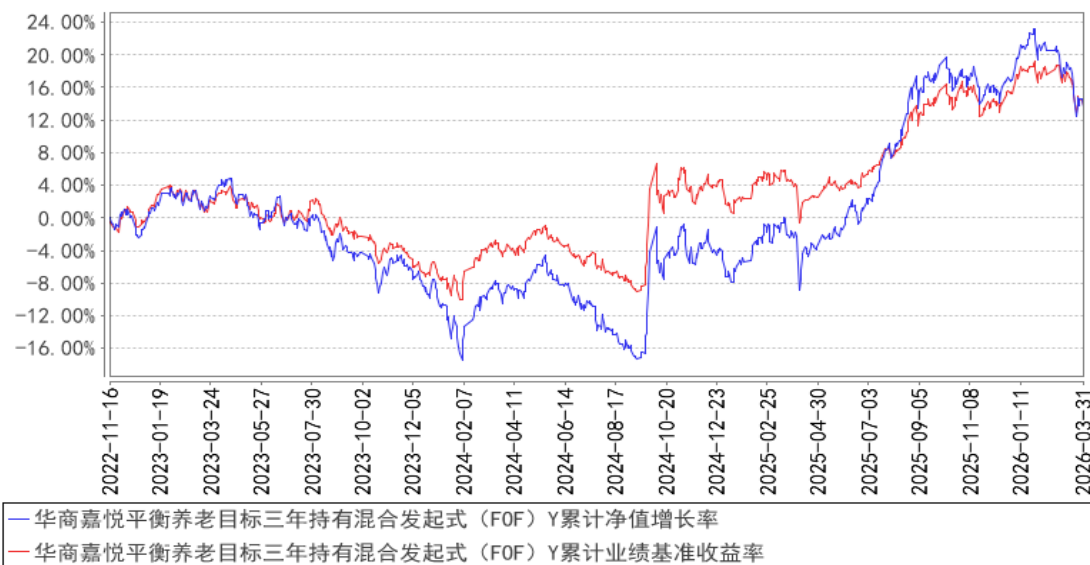
		标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	-2.81%	0.76%	-1.26%	0.61%	-1.55%	0.15%
过去六个月	-4.33%	0.70%	-1.51%	0.58%	-2.82%	0.12%
过去一年	16.46%	0.81%	9.48%	0.57%	6.98%	0.24%
过去三年	9.98%	0.81%	11.05%	0.61%	-1.07%	0.20%
自基金合同生效起至今	13.56%	0.79%	13.78%	0.59%	-0.22%	0.20%

### 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

华商嘉悦平衡养老目标三年持有混合发起式（FOF）A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



华商嘉悦平衡养老目标三年持有混合发起式（FOF）Y累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为2021年5月28日。本基金从2022年11月16日起新增Y类份额。

②根据基金合同的规定，自基金合同生效之日起 6 个月内基金各项资产配置比例需符合基金合同要求。本基金在建仓期结束时，各项资产配置比例符合基金合同有关投资比例的约定。

## §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		
孙志远	基金经理，资产配置部总经理，公司投资决策委员会委员，公司公募业务 FOF 投资决策委员会委员	2021 年 5 月 28 日	-	14.1 年	男，中国籍，经济学硕士，具有基金从业资格。2008 年 2 月至 2009 年 1 月，就职于华宝信托有限责任公司企业年金中心，任受托经理；2009 年 1 月至 2010 年 7 月，就职于长江养老保险股份有限公司业务支持部，任企业年金受托经理；2010 年 7 月至 2011 年 12 月，就职于好买基金研究中心，任基金研究员；2011 年 12 月至 2015 年 6 月，就职于海通证券股份有限公司研究所金融产品研究中心，任基金分析师；2015 年 7 月至 2017 年 7 月，就职于平安证券股份有限公司基金评价与顾问部，任执行副总经理；2017 年 7 月至 2020 年 7 月，就职于华创证券有限责任公司 FOF/MOM 投资管理中心，任部门总经理、FOF 投资经理；2020 年 8 月加入华商基金管理有限公司；2021 年 5 月 28 日起至今担任华商嘉悦平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）的基金经理；2021 年 9 月 23 日起至今担任华商嘉悦稳健养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）的基金经理；2021 年 10 月 15 日起至今担任华商嘉逸养老目标日期 2040 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）的基金经理；2022 年 11 月 22 日起至今担任华商安远稳进一年持有期混合型基金中基金（FOF）的基金经理；2023 年 6 月 9 日起至今担任华商嘉逸养老目标日期 2045 五年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）的基金经理；2024 年 8 月 29 日至 2025 年 10 月 21 日担任华商融享稳健配置 3 个月持有期混合型基金中基金（FOF）的基金经理；2025 年 12 月 9 日起至今担任华商

					汇享多元配置 3 个月持有期混合型基金中基金（FOF）的基金经理。
--	--	--	--	--	-----------------------------------

注：①“任职日期”和“离职日期”分别指根据公司对外披露的聘任日期和解聘日期。

②证券从业年限计算标准遵从中国证监会《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》的相关规定。

## 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，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、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

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节，公平对待旗下所有投资组合。

公司建立投研管理平台并定期举行投研晨会、投研联席会等，建立健全投资授权制度，确保各投资组合公平获得研究资源，享有公平的投资决策机会。

针对公司旗下所有投资组合的交易所公开竞价交易，通过交易系统中的公平交易程序，对于不同投资组合同日同向买卖同一证券的指令自动进行比例分配，报告期内，系统的公平交易程序运作良好，未出现异常情况。针对场外网下交易业务，公司依照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部场外、网下交易业务的相关规定，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于以公司名义进行的交易严格按照发行分配的原则或价格优先、比例分配的原则在各投资组合间进行分配。本报告期内，场外、网下业务公平交易制度执行情况良好，未出现异常情况。

公司对旗下各投资组合的交易行为进行监控和分析，对各投资组合不同时间窗口（1 日、3 日、5 日）内的同向交易的溢价金额与溢价率进行了 T 检验，统计了溢价率占优比例。本报告期内，未出现违反公平交易制度的情况，公司旗下各基金不存在利益输送的行为。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发生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。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。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

1 季度市场先涨后跌，1 月份是产品的顺风期，提前布局的低估值方向享受了市场的高低切换，但自 1 月底 2 月初潜在美联储主席现身，以及 2 月底开始的美伊冲突后，市场重新回到了高景气方向上，而我们关注的“冷灶”不仅没有烧出旺火，还被浇了一盆不小的冷水。操作上，我们保持了惯有的风格，对于一些去年提前布局的 PPI 相关的产品，赚取合理回报后开始向 CPI 方向迁移。但品种上也没有过于集中，而是分散在各个细分方向上，选择的载体也是一些擅长行业轮动的基金，只是短期其看好的标的与我们的策略形成共振。展望未来，不管中东地区的冲突是否会立马结束，全球的安全感都会系统性的下降，各种物资的战备需求将显著抬升，而中国在全球产业链中拥有最强的成本优势，似乎可以憧憬再复制一次非常时期的表现。能源成本的上升会增加通胀预期，但在需求端的全球定价下，中国的上游成本端会受益于多年以来所布局的各种新型能源。相对于其他传统能源依赖度高的国家，我们的中下游企业在通胀环境下将实现利润的显著增加。与此同时，物价链的很多方向估值都非常便宜，仅稍稍改善，就会产生巨大的预期差。因此，我们接下来还是会紧紧把握物价相关的方向，挑选优质的基金经理，持续优化组合结构。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华商嘉悦平衡养老目标三年持有混合发起式（FOF）A 类份额净值为 1.1578 元，份额累计净值为 1.1578 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.89%，同期基金业绩比较基准的收益率为-1.26%。截至本报告期末华商嘉悦平衡养老目标三年持有混合发起式（FOF）Y 类份额净值为 1.1719 元，份额累计净值为 1.1719 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.81%，同期基金业绩比较基准的收益率为-1.26%。

#### 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	-	-
	其中：股票	-	-

2	基金投资	125,993,914.40	93.78
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	8,269,568.08	6.16
8	其他资产	83,194.11	0.06
9	合计	134,346,676.59	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

本基金本报告期末未持有境内股票。

### 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

本基金本报告期末未持有股票。

## 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投资。

## 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投资。

## 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投资。

## 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投资。

## 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

本基金本报告期内未投资股指期货。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括股指期货。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括国债期货。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未投资国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括国债期货。

## 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是否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

博时信用债券 C

博时基金于 2025 年 10 月 31 日受到中国证监会深圳监管局的处罚，受到的具体措施类型为：责令改正、暂停部分业务；原因为：合规内控；管理人采取整改措施的情况：公司已采取完善制度、优化流程、强化监督等措施，全面完成整改工作，已通过整改验收。

招商享诚增强债券 C

招商基金于 2025 年 10 月 27 日受到中国证监会深圳监管局的处罚，受到的具体措施类型为：责令改正；原因为：合规内控；管理人采取整改措施的情况：管理人已采取完善制度、优化流程等措施完成整改，并通过监管机构验收。

富国研究精选灵活配置混合 C

富国基金于 2025 年 11 月 11 日受到中国证监会上海监管局的处罚，受到的具体措施类型为：责令改正；原因为：公司治理、合规内控、投资运作、人员管理、其他问题（销售管理、财务管理）；管理人采取整改措施的情况：公司已采取包括完善公司相关制度细则、优化相关系统流程、完善合规内控机制在内的一系列整改措施。公司整改成果已经上海证监局验收通过，相关措施已

被解除。

嘉实港股互联网产业核心资产混合 C

嘉实基金于 2025 年 11 月 3 日受到中国证监会北京证监局的处罚，受到的具体措施类型为：责令改正并暂停受理固定收益类公募基金产品注册 3 个月；原因为：合规内控、投资运作、公司治理；管理人采取整改措施的情况：公司已从加强制度建设、完善流程机制、优化系统功能、加强人员培训等方面完成整改，并向北京证监局提交了整改完成情况报告。

中欧养老混合 C

中欧基金于 2025 年 6 月 10 日受到中国证监会上海监管局的处罚，受到的具体措施类型为：出具警示函；原因为：合规内控、投资运作；管理人采取整改措施的情况：监管局现场检查结束后，公司即成立整改小组，制定整改措施包括制度修订、人员培训宣导和强化内部检查等。针对涉及的问题，公司已按要求及时完成整改，并将整改报告报至上海监管局。

本公司对以上证券的投资决策程序符合法律法规及公司制度的相关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为。除此之外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期未被监管部门立案调查，且在本报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

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

本基金投资的前十名股票/基金未超出基金合同规定的备选股票/基金库。

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	1.31
4	应收利息	-
5	应收申购款	83,192.80
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	83,194.11

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

本基金本报告期末未持有股票。

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 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

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额 (份)	公允价值 (元)	占基金资产净值比例 (%)	是否属于基金管理人及管理人关联方所管理的基金
1	519195	万家品质生活 A	契约型开放式	1,689,417.73	7,992,804.22	5.96	否
2	050111	博时信用债券 C	契约型开放式	2,226,608.79	7,977,493.97	5.95	否
3	531017	建信双息红利债券 C	契约型开放式	6,130,217.22	7,638,250.66	5.70	否
4	012819	招商享诚增强债券 C	契约型开放式	6,409,691.74	7,605,740.22	5.67	否
5	011925	嘉实港股互联网产业核心资产混合 C	契约型开放式	10,901,118.03	7,085,726.72	5.29	否
6	016462	华宝生态中国混合 C	契约型开放式	1,255,722.79	6,566,174.47	4.90	否
7	016313	富国研究精选灵活配置混合 C	契约型开放式	2,379,626.91	6,517,798.11	4.86	否
8	012778	中欧养老混合 C	契约型开放式	1,923,820.68	5,526,174.90	4.12	否
9	003276	国联安添利增长债券 C	契约型开放式	3,238,301.75	4,663,478.35	3.48	否
10	009274	融通健康产业灵活配置混合 C	契约型开放式	1,576,437.79	4,029,374.99	3.01	否

### 6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 3 月 31 日	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）	128,368.90	-
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	299,658.36	-
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	57,985.24	-
当期交易基金产生的转换费（元）	1,825.56	-

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

本报告期内，本基金所投资的子基金未发生包括转换运作方式、与其他基金合并、终止基金合同、召开基金份额持有人大会及大会表决意见等重大影响事件。

## §7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	华商嘉悦平衡养老目标三年持有混合发起式（FOF）A	华商嘉悦平衡养老目标三年持有混合发起式（FOF）Y
报告期期初基金份额总额	98,956,190.66	17,475,784.32
报告期期间基金总申购份额	322,442.36	4,375,743.73
减：报告期期间基金总赎回份额	5,146,934.27	462,956.42
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	94,131,698.75	21,388,571.63

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

## §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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	5,002,000.00
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	5,002,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	4.33

注：报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；报告期期间基金总赎回份额含转换出份额。

### 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未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

## §9 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

该基金的发起份额承诺持有期限已满 3 年。

## §10 影响投资者决策的其他重要信息

### 10.1 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

本基金本报告期内未发生单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

### 10.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## §11 备查文件目录

### 11.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准华商嘉悦平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）设立的文件；

2. 《华商嘉悦平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）基金合同》；

3. 《华商嘉悦平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）托管协议》；
4. 《华商嘉悦平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）招募说明书》；
5. 《华商嘉悦平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）风险揭示书》；
6. 基金管理人业务资格批件、营业执照；
7. 报告期内华商嘉悦平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）在规定媒介上披露的各项公告的原稿。

## 11.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

## 11.3 查阅方式

基金管理人地址：北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 19 层

基金托管人地址：北京市西城区复兴门内大街 28 号凯晨世贸中心东座 F9

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人华商基金管理有限公司。

客户服务中心电话：4007008880，010—58573300

基金管理人网址：<http://www.hsfund.com>

中国证监会基金电子披露网站：<http://eid.csrc.gov.cn/fund>

华商基金管理有限公司

2026 年 4 月 22 日