农银养老目标日期2045五年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）
2026年第3季度报告

2026年9月30日

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2026年10月26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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同约定，于2026年10月21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1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银养老2045五年持有混合（FOF）
基金主代码	010193
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020年11月5日
报告期末基金份额总额	319,130,295.45份
投资目标	本基金是采用目标日期策略的基金中基金，目标日期为2045年12月31日。本基金通过大类资产配置，灵活投资于多种具有不同风险收益特征的基金，寻求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1、资产配置策略 本基金的投资理念属于生命周期基金中的“目标时间型”基金。在基金实际管理过程中，基金管理人将随着本基金目标日期的临近并根据中国证券市场的阶段性变化，对本基金的资产配置策略涉及权益类资产和非权益类资产在投资组合中的比例适时进行调整。随着投资人生命周期的延续和投资目标日期的临近，权益类资产比例逐步下降，而非权益类资产比例逐步上升。 2、基金投资选择策略 （1）主动股票型和混合型基金的优选策略 本基金将采用定量分析和定性分析相结合的方法对主动股票型和混合型基金进行选择。 （2）债券型基金的优选策略 债券型基金的选择方面，将首先根据投资范围、期限结构、信用等级等信息，对债券型基金进行分类。再

	综合基金的运作时间、资产规模、风险收益指标、历史信用风险事件、费率水平、申购赎回限制、运作周期等因素优选基金，进行配置。 （3）指数基金和商品基金的配置策略 本基金将基于资产配置的结果，综合基金规模、流动性、跟踪误差、费率水平等因素，优选指数基金或商品基金进行配置。 （4）货币市场基金配置策略 本基金投资货币市场基金主要以流动性管理以及降低投资组合整体波动率水平为目标。基金管理人将综合考虑货币基金的规模、流动性、费率、交易方式等因素，优选货币基金进行配置。 （5）基金套利策略 对于在交易所上市的 ETF、LOF 等基金，基金管理人将在基金和基金公司量化研究的基础上，综合运用申赎套利、事件套利等策略，进行套利投资，以期增厚基金资产的收益。 3、股票投资策略 本基金通过定量和定性相结合的方法精选个股。主要需要考虑的方面包括上市公司治理结构、核心竞争优势、议价能力、市场占有率、成长性、盈利能力、运营效率、财务结构、现金流情况以及公司基本面变化等，并对上市公司的投资价值进行综合评价，精选具有较高投资价值的上市公司构建股票组合。 4、债券投资策略 首先根据宏观经济分析、资金面动向分析和投资人行为分析判断未来利率期限结构变化，并充分考虑组合的流动性管理的实际情况，配置债券组合的久期和债券组合结构；其次，结合信用分析、流动性分析、税收分析等综合影响确定债券组合的类属配置；再次，在上述基础上利用债券定价技术，进行个券选择，选择被低估的债券进行投资。在具体投资操作中，我们采用骑乘操作、放大操作、换券操作等灵活多样的操作方式，获取超额的投资收益。 5、资产支持证券投资策略 本基金将通过对资产支持证券的利率风险、提前偿还率、资产池结构、资产池资产所在行业景气变化等因素的研究，预测资产池未来现金流变化，对收益率走势及其收益和风险进行判断。在严格控制风险的情况下，结合信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益高的品种进行投资。 （详见基金合同）
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为 I×（沪深 300 指数收益率*80%+恒生指数收益率*20%）+（100%-I）×中证全债指数收益率，其中 I 值见下表：

	时间段 权益类资产比例（H） 业绩比较基准股票类资产比例参考值（I） 基金合同生效之日至 2025/12/31 55%≤H＜80% 70% 2026/1/1-2030/12/31 45%≤H＜70% 60% 2031/1/1-2035/12/31 35%≤H＜60% 50% 2036/1/1-2040/12/31 25%≤H＜50% 40% 2041/1/1-2045/12/31 15%≤H＜40% 30% 2046/1/1 起 0%≤H＜30% 20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金中基金，理论上其预期风险与预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	农银养老 2045 五年持有混合（FOF）A	农银养老 2045 五年持有混合（FOF）Y
下属分级基金的交易代码	010193	017411
报告期末下属分级基金的份额总额	220,357,968.06 份	98,772,327.39 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 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日）	
	农银养老 2045 五年持有混合（FOF）A	农银养老 2045 五年持有混合（FOF）Y
1.本期已实现收益	-2,653,089.39	-1,062,099.94
2.本期利润	-31,878,860.52	-14,192,025.51
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1445	-0.1451
4.期末基金资产净值	192,340,673.49	87,979,683.58
5.期末基金份额净值	0.8729	0.8907

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

农银养老 2045 五年持有混合（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	-14.19%	1.55%	-4.81%	0.65%	-9.38%	0.90%
过去六个月	-4.32%	1.34%	0.16%	0.68%	-4.48%	0.66%
过去一年	-8.23%	1.17%	-2.22%	0.65%	-6.01%	0.52%
过去三年	7.31%	0.87%	22.66%	0.74%	-15.35%	0.13%
过去五年	-14.55%	0.84%	4.09%	0.76%	-18.64%	0.08%
自基金合同生效起至今	-12.71%	0.82%	6.60%	0.77%	-19.31%	0.05%

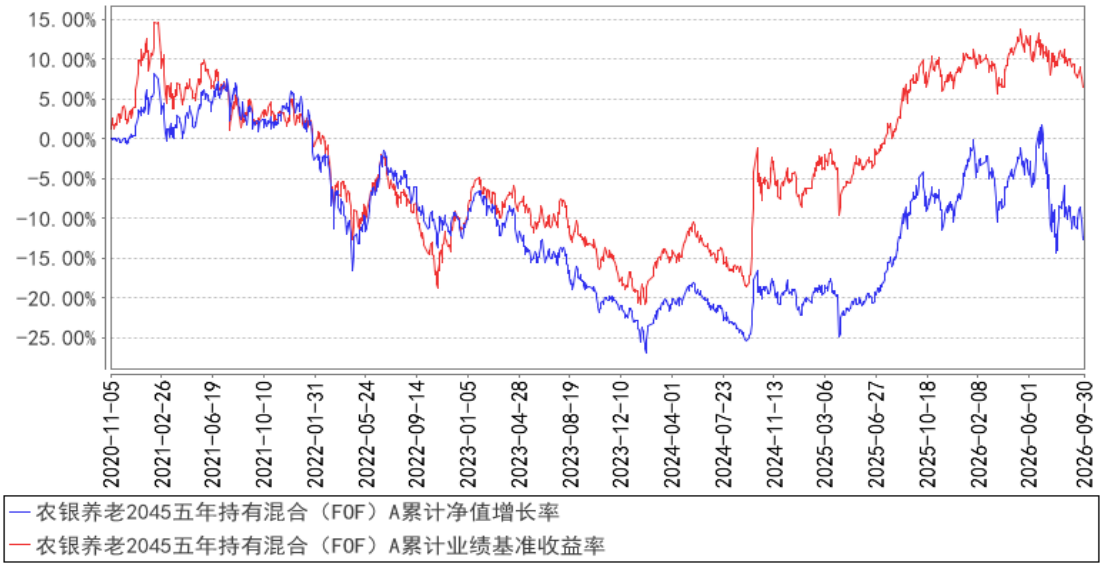
农银养老2045五年持有混合（FOF）Y

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	-14.07%	1.55%	-4.81%	0.65%	-9.26%	0.90%
过去六个月	-4.06%	1.34%	0.16%	0.68%	-4.22%	0.66%
过去一年	-7.72%	1.17%	-2.22%	0.65%	-5.50%	0.52%
过去三年	8.98%	0.87%	22.66%	0.74%	-13.68%	0.13%
自基金合同生效起至今	-1.20%	0.82%	17.18%	0.71%	-18.38%	0.11%

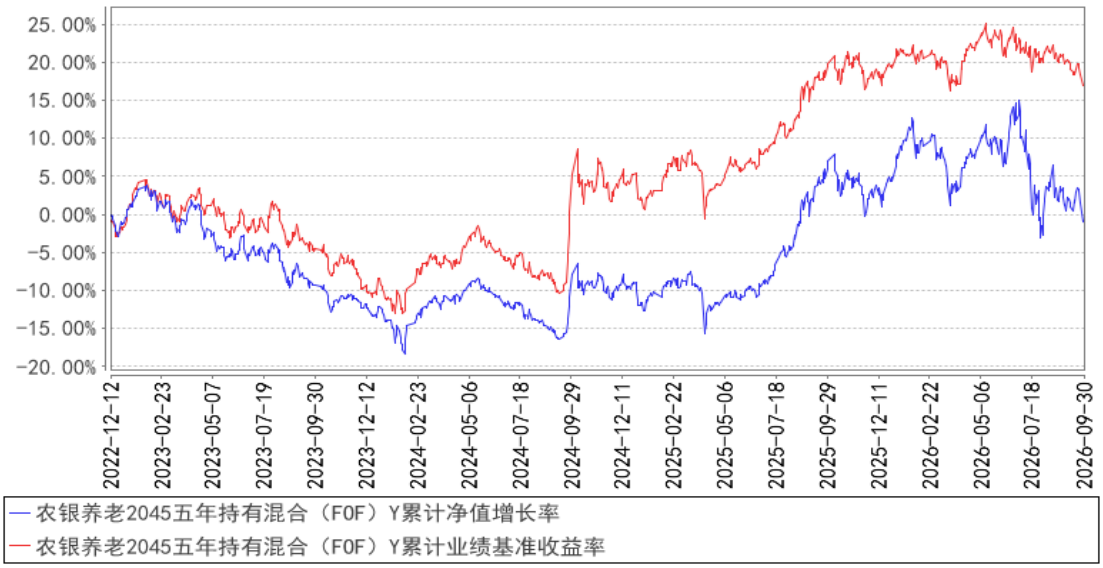
注：自2026年1月1日起，农银养老目标日期2045五年持有期混合型发起式基金中基金的业绩比较基准由“沪深300指数收益率*56%+中证全债指数收益率*30%+恒生指数收益率*14%”变更为“沪深300指数收益率*48%+中证全债指数收益率*40%+恒生指数收益率*12%”。

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

农银养老2045五年持有混合（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



农银养老2045五年持有混合（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：本基金的投资组合比例为：投资于证券投资基金（含 QDII、香港互认基金）的比例不低于基金资产的 80%，投资于股票、股票型基金、混合型基金和商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）的比例不高于基金资产净值的 80%。在基金实际管理过程中，基金管理人应当随着目标日期的临近，逐步降低权益类资产的配置比例，增加非权益类资产的配置比例。权益类资产包括股票、股票型基金、混合型基金，此处权益类资产中的混合型基金是指根据定期报告披露情况，最近连续四个季度股票资产占基金资产的比例均在 50%以上的混合型基金。每个交易日日终应当保持现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。若法律法规的相关规定发生变更或监管机构允许，本基金管理人在履行适当程序后，可对上述资产配置比例进行调整。

本基金的建仓期为自基金合同生效日(2020年11月5日)起6个月。建仓期满时，本基金各项投资比例已达到基金合同规定的投资比例。

3.3 其他指标

无。

§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		
张梦珂	本基金的基金经理	2024年5月9日	-	9年	南开大学西方经济学硕士。历任广发银行股份有限公司资产管理部资本市场研究分析师、广银理财有限责任公司资本市场投资部投资经理。现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。

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

报告期末，本基金基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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《证券投资基金法》和其他有关法律法规、基金合同的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，没有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

报告期内，本产品管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法规和公司内部公平交易制度的规定，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有投资组合得到公平对待。

本报告期内，上述公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，通过对交易价差做专项分析，未发现旗下投资组合之间存在不公平交易的现象。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，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未超过该证券当日成交量的5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026年三季度，A股市场延续结构性行情，但整体波动明显加大，呈现高位震荡、结构分化的格局。季初，海外科技大厂陆续披露业绩与资本开支指引，AI产业叙事虽仍具韧性，但市场对高估值的分歧明显上升，前期涨幅较大的科技成长板块进入休整，指数冲高后大幅回落。季中，随着获利资金兑现情绪释放，市场风格一度向低估值、顺周期和内需方向扩散，反内卷、创新药、消费等板块出现阶段性补涨机会。三季度整体而言，市场情绪较二季度降温，热点切换加快，赚钱效应的持续性下降，结构与节奏的重要性进一步提升。港股方面，三季度整体表现有所修复，互联网龙头和创新药板块有阶段性机会，南向资金保持一定活跃度，但受制于海外流动性的反复，指数弹性相对有限。债券市场整体维持利率低位震荡，资金面相对平稳，长端利率在较窄区间内波动。商品资产方面，黄金在经历二季度大幅调整后逐步企稳并有所反弹，但整体波动性依然偏高，美元走势与美联储政策预期仍是核心定价因素；原油价格持续上行，供需格局未出现明显好转。

组合操作层面，三季度整体维持了中性权益仓位，延续了以科技成长为主线的配置思路，导致组合波动有所放大，但结合市场变化进行了结构上的再平衡。一方面，在科技成长板块内部进行调整，适度降低了估值偏高、交易拥挤方向的权重，增配了业绩确定性较强、估值相对合理的细分领域；另一方面，随着市场风格有所扩散，适度增加了红利、顺周期和非AI成长方向的配置。固收类资产方面，继续保持二级债基和打新策略固收+基金的配置，在控制回撤的同时力求增厚收益。黄金方面，在二季度大幅调整后于低位进行了适度回补，维持标配水平，以平衡组合的波动与收益。

展望后市，对四季度权益市场维持谨慎乐观判断。经过三季度的震荡消化，市场前期的拥挤度和估值压力有所缓解，但科技板块的筹码压力仍待进一步释放，后续行情的核心驱动取决于海外宏观流动性缓解、企业盈利的实质兑现与政策的增量落地。科技成长仍是中长期主线，AI产业趋势尚未走完，但内部分化将进一步加剧，需要更注重业绩兑现能力和估值性价比，精选子基金的Alpha能力将更加重要。同时，若经济基本面出现边际改善，顺周期、内需消费等方向或迎来估值修复机会，值得密切跟踪。债市方面，预计仍将维持低位震荡格局，收益空间相对有限，可通过美债和转债类资产弥补中债收益的不足。黄金方面，中长期配置价值依然存在，但短期内波动仍大，拟维持标配并择机灵活调整。整体而言，四季度市场结构性机会仍然丰富，但对择时和结构把握的要求更高，我们将密切跟踪国内外宏观环境、政策信号和产业进展，灵活调整组合配置，力争为投资者创造稳健的长期回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金A基金份额净值为0.8729元，本报告期基金份额净值增长率为-14.19%，同期业绩比较基准收益率为-4.81%；截至本报告期末本基金Y基金份额净值为0.8907元，本报告期基金份额净值增长率为-14.07%，同期业绩比较基准收益率为-4.81%。

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，本基金管理人严格遵守《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条的规定。报告期内，本基金未出现上述情形。

§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	249,752,498.46	88.95
3	固定收益投资	13,173,818.90	4.69
	其中：债券	13,173,818.90	4.69
	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	17,612,223.64	6.27
8	其他资产	225,288.20	0.08
9	合计	280,763,829.20	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

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

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	13,173,818.90	4.70
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	13,173,818.90	4.70

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

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	102317	国债2519	130,000	13,173,818.90	4.70

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。

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。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未持有股指期货。

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，南方基金管理股份有限公司在报告编制日前一年内受到外管局的处罚。

本基金管理人经研究分析认为上述处罚未对该发行人发行的证券的投资价值产生重大的实质性影响。本基金投资上述证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

本基金投资的其余前十名证券的发行主体本期没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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

本基金本报告期末未持有股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	155,121.29
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	70,166.91
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	225,288.20

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

本基金本报告期末不存在前十名股票中有流通受限的情况。

§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

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	001257	兴业收益增强债券A	契约型开放式	9,326,851.23	15,081,518.44	5.38	否
2	021883	南方宝元债券E	契约型开放式	5,097,286.67	14,562,438.29	5.19	否
3	021953	西部利得新动向混合C	契约型开放式	7,209,396.11	13,604,130.46	4.85	否
4	016461	华宝核心优势混合C	契约型开放式	2,276,783.90	12,494,990.04	4.46	否
5	014963	交银先进制造混合C	契约型开放式	1,943,650.77	11,866,182.32	4.23	否
6	024020	华商创新成长混合发起式C	契约型开放式	2,650,492.72	10,482,698.71	3.74	否
7	008030	农银金益债券	契约型开放式	9,730,466.09	10,026,272.26	3.58	是
8	006905	泰康产业升级混合C	契约型开放式	3,458,091.77	9,510,098.18	3.39	否
9	008262	招商研究优选股票C	契约型开放式	4,535,930.24	9,255,112.06	3.30	否
10	013999	中欧瑾添混合C	契约型开放式	9,138,770.24	9,020,880.10	3.22	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7月1日至2026年9月30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）	652.93	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	186,834.94	-
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	555,289.10	13,669.87
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	103,393.59	4,556.58
当期交易基金产生的转换费	10,309.60	-

（元）		
当期交易基金产生的交易费（元）	6,986.73	-

注：上述当期持有基金产生的应支付销售服务费、当期持有基金产生的应支付管理费、当期持有基金产生的应支付托管费，是根据被投资基金的实际持仓情况和被投资基金的基金合同约定费率估算得出。该三项费用根据被投资基金的基金合同约定已经作为费用计入被投资基金的基金份额净值，已在本基金所持有基金的净值中体现，不构成本基金的费用。

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

无。

§7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	农银养老 2045 五年持有混合（FOF）A	农银养老 2045 五年持有混合（FOF）Y
报告期期初基金份额总额	221,461,800.29	96,479,419.97
报告期期间基金总申购份额	704,901.88	2,295,405.73
减:报告期期间基金总赎回份额	1,808,734.11	2,498.31
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	220,357,968.06	98,772,327.39

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

项目	农银养老 2045 五年持有混	农银养老 2045 五年持有混

	合（FOF）A	合（FOF）Y
报告期期初管理人持有的本基金份额	60,325,062.71	-
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	60,325,062.71	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	27.38	-

8.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

截至本季度末，基金管理人无运用固有资金投资本基金情况。

§9 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	60,325,062.71	18.90	10,000,450.04	3.13	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	60,325,062.71	18.90	10,000,450.04	3.13	-

§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

本基金本报告期内无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、中国证监会准予注册本基金募集的文件；

2、《农银养老目标日期 2045 五年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）基金合同》；

3、《农银养老目标日期2045五年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）托管协议》；

4、基金管理人业务资格批件、营业执照；

5、基金托管人业务资格批件和营业执照复印件；

6、本报告期内公开披露的临时公告。

11.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：中国（上海）自由贸易试验区银城路9号50层。

11.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公地址免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

农银汇理基金管理有限公司

2026年10月26日