

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）
清算报告

基金管理人：华商基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告出具日期：2026 年 6 月 17 日

报告公告日期：2026 年 7 月 2 日

§ 1 重要提示

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）（以下简称“本基金”）经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）2022 年 10 月 24 日证监许可[2022]2556 号文注册。《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）基金合同》（以下简称《基金合同》）于 2023 年 6 月 9 日正式生效。本基金的基金管理人为华商基金管理有限公司，基金托管人为中国建设银行股份有限公司。

根据《基金合同》“第五部分 基金备案”中“三、基金存续期内的基金份额持有人数量和资产规模”的约定，“《基金合同》生效之日起三年后的对应日，若基金资产净值低于 2 亿元，基金合同自动终止，且不得通过召开基金份额持有人大会延续基金合同期限。”

本基金《基金合同》生效日为 2023 年 6 月 9 日，《基金合同》生效之日起三年后的对应日为 2026 年 6 月 9 日。截至 2026 年 6 月 9 日日终，本基金的基金资产净值低于 2 亿元，触发上述《基金合同》约定的自动终止情形。为保护基金份额持有人利益，基金管理人根据《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》和《基金合同》的有关规定，组织基金财产清算小组对基金财产进行清算并终止《基金合同》。本基金的最后运作日为 2026 年 6 月 9 日，于 2026 年 6 月 10 日进入清算程序。

基金管理人华商基金管理有限公司、基金托管人中国建设银行股份有限公司、安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)和上海源泰律师事务所依法组成基金财产清算小组履行基金财产清算职责，并由安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)对清算报告进行审计，上海源泰律师事务所对清算报告出具法律意见。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华商嘉逸养老目标 2045 五年持有混合发起式（FOF）
基金代码	017184

<p>基金运作方式</p>	<p>契约型开放式</p> <p>本基金设置投资者最短持有期限（即锁定期，下同）为五年，即对于认购所得基金份额，自基金合同生效日的次五年对日起可申请赎回，如该对日不存在或为非工作日的，则顺延至下一工作日；对于申购所得基金份额，自申购确认日的次五年对日起可申请赎回，如该对日不存在或为非工作日的，则顺延至下一工作日。</p> <p>五年持有期到期日及五年持有期到期日之后，基金份额持有人可提出赎回申请。因不可抗力或基金合同约定的其他情形致使基金管理人无法在基金份额的五年持有期到期日按时开放办理该基金份额的赎回业务的，该基金份额的五年持有期到期日顺延至不可抗力或基金合同约定的其他情形的影响因素消除之日起的下一个工作日。</p> <p>本基金目标日期到期后，即自 2046 年 1 月 1 日（含）起，本基金转为开放式基金中基金（FOF），基金名称变更为“华商安盈回报混合型基金中基金（FOF）”，对于自申购确认日起至目标日期持有不足五年的基金份额，自目标日期后亦可赎回，不再设置每份基金份额的锁定期，申购、赎回等业务将按照普通开放式基金规则办理。</p>
<p>基金合同生效日</p>	<p>2023 年 6 月 9 日</p>
<p>基金最后运作日 (2026 年 6 月 9 日) 份额总额</p>	<p>61,335,241.56 份</p>
<p>投资目标</p>	<p>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。依照下滑曲线进行大类资产配置，投资于多种具有不同风险收益特征的基金等金融工</p>

	<p>具，并随着目标日期的临近逐步降低本基金整体的风险收益水平，以寻求基金资产的长期稳健增值。</p> <p>目标日期到期后，本基金将在严格控制风险的前提下，力争获得长期稳定的投资收益。</p>
<p>投资策略</p>	<p>本基金采用目标日期策略，基金管理人根据设计的下滑轨道确定大类资产比例，随着距离到期日期的不同，本基金从整体趋势上将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。本基金的主要投资策略包括大类资产配置策略和基金投资策略。</p> <p>（一）大类资产配置策略</p> <p>本基金将根据下滑轨道确定的投资比例范围之内通过战略资产配置与战术资产配置确定各个大类资产的配置比例。</p> <p>1、下滑轨道的设计</p> <p>下滑轨道是指基金根据距离到期日期的不同动态调整的大类资产比例。本基金的下滑轨道是基于人力资本理论等主流理论基础之上，结合我国资本市场不同资产的预期收益和投资者人力资本、时变的风险偏好等实际情况构造的：投资者中青年时期，收入增速较快，固收属性更强的人力资本较多，此时养老金资产较少，投资者对权益等风险资产容忍度也较高，可以加大养老资产对风险资产的配置比例。随着产品不断接近养老退休日期，投资者的收入增速逐步下降，风险偏好加速回落，此时金融资产也积累较多，应采用稳健的投资策略，降低对风险资产的配置比例。</p> <p>2、战略资产配置策略</p> <p>本基金根据下滑轨道在不同时期均设定了权益类资产与非权益类资产投资比例范围。本基金将在战略资产配置过程中，设定权益类资产和非权益类资产的长期配</p>

置比例中枢。本基金权益类资产的战略资产配置比例中枢具体如下：

时间段	权益类资产 中枢（%）	权益类资产 上限（%）	权益类资 产下限 （%）
成立日-2023/12/31	70	80	55
2024/1/1-2025/12/31	68	78	53
2026/1/1-2027/12/31	66	76	51
2028/1/1-2029/12/31	63	73	48
2030/1/1-2031/12/31	60	70	45
2032/1/1-2033/12/31	56	66	41
2034/1/1-2035/12/31	52	62	37
2036/1/1-2037/12/31	47	57	32
2038/1/1-2039/12/31	42	52	27
2040/1/1-2041/12/31	36	46	21
2042/1/1-2043/12/31	28	38	13
2044/1/1-2045/12/31	20	30	5
2046/1/1 之后	15	30	0

计入上述权益类资产的混合型基金需符合下列两个条件之一：1、基金合同约定股票资产投资比例不低于基金资产 60%的混合型基金；2、根据基金披露的定期报告，最近四个季度中任一季度股票资产占基金资产比例均不低于 60%的混合型基金。

在基金实际管理过程中，本基金具体配置比例由基金管理人根据中国宏观经济情况和证券市场的阶段性变化做主动调整，以求基金资产在各类资产的投资中达到风险和收益的最佳平衡，但比例不超出上述限定范围。在法律法规有新规定的情况下，在履行适当程序之后，基金管理人可对上述比例做适度调整。

3、战术资产配置策略

在确定各类资产长期资产配置比例中枢的基础上，本基金将采取多层次量化资产配置分析方法，并结合市场环境的变化，综合分析对经济增长、市场流动性、宏观政策等方面因素对各类资产的影响，对各类资产进行动

	<p>态优化调整，以提升投资组合的风险调整后收益。</p> <p>在目标日期到期前，本基金权益类资产配置比例可上浮不超过 10%，下浮不超过 15%。未来，若宏观经济、人口结构、技术升级等原因造成下滑曲线需要调整的，基金管理人可以对招募说明书中披露的下滑曲线进行调整，实际的下滑曲线可能与招募说明书披露的情况存在差异。</p> <p>（二）基金投资策略</p> <p>本基金采用定量与定性分析相结合的方法优选基金。首先，根据事先设定的定量指标，分析所有适选基金在不同市场下的历史业绩表现，形成备选基金的初选评价结果，构建初选基金池。随后，在初选基金池中，针对各基金类型，分别采用不同的基金优选策略和基金调研，构建核心基金池。</p> <p>1、初选基金池构建</p> <p>运用量化方法，对全市场基金进行分类打分排序，剔除每个指标下表现较为落后的基金，形成备选基金的初选评价结果，构建初选基金池，具体量化指标如下：</p> <p>（1）简单收益指标：净值增长率、超额收益；</p> <p>（2）风险调整后收益指标：夏普比率、卡玛比率、索丁诺比率、信息比率；</p> <p>（3）风险指标：收益标准差、收益下半方差、最大回撤；</p> <p>（4）规模指标：净资产规模；</p> <p>（5）费用指标：综合管理费率。</p> <p>2、核心基金池构建</p> <p>在初选基金池中，针对各基金类型，分别采用不同的基金优选策略，构建核心基金池：</p> <p>（1）权益类基金</p>
--	--

	<p>权益类基金细分为主动管理型基金及指数型基金（包含指数增强型基金）。</p> <p>1) 主动管理型基金</p> <p>对于主动管理型基金，本基金主要采用风格归因及基金经理属性库构建策略：对进入业绩初选池的基金，采取基于业绩归因判断每只基金业绩的驱动因子，分析基金风格特征及其稳定性，将选股能力持续超越同风格基准、具备稳定 alpha 收益的基金在结合定性分析后纳入核心基金池。</p> <p>本基金将采用量化筛选及定性调研验证的方式，将全市场的基金经理划分到不同的风格属性库中。具体使用以下分析方式：</p> <p>①RBSA 分析（基于业绩的风格分析）</p> <p>本基金采 RBSA 分析方法，主要通过哑变量回归的方式，来进行基金经理风格的 RBSA 分析，即从业绩的角度分析确定基金经理擅长的风格。</p> <p>②PBSA 分析（基于持仓的风格分析）</p> <p>本基金采用 PBSA 分析方法，从实际持仓的角度，考察基金经理是否确实持有该类风格的个券，可以对 RBSA 结果起到验证作用。当 PBSA 结果与 RBSA 一致时，本基金可从量化分析的角度确定基金经理擅长的市场风格。</p> <p>③实地调研</p> <p>基金管理人将建立一套证券投资基金基金经理风格属性库，通过大量的实地调研将基金经理进行具体风格属性划分，包括择时型、风格型等。</p> <p>2) 指数型基金</p> <p>指数型基金的基金池构建主要包含三个层次：</p> <p>①规模筛选。本基金将满足法律法规以及平均规模</p>
--	---

满足流动性要求的指数型基金纳入初选基金池。

②细分归类。根据指数型基金跟踪标的样本具体分布特征，在行业、主题、风格等方面进行细分归类。

③在上述每一细分类别中，考察跟踪误差及超额收益等指标，将风格特点鲜明、跟踪误差小、信息比率高的指数型基金纳入核心基金池。

（2）固定收益类基金

本基金对于固定收益类基金同样进行定量及定性筛选。首先对进入业绩初选池的固定收益类基金进行业绩筛选，重点考察风险调整后收益及业绩稳定性。其次，根据其配置风格、超额收益来源，将固定收益类基金分为利率债、信用债、转债或权益增强等类型。最后，分析投资能力的稳定性，对基金进行基金经理调研和基金管理人调研，重点考察基金管理人固定收益投资理念、固定收益团队的整体实力；经过定性调研修正后建立核心基金池。

（3）货币市场类基金

货币市场类基金主要承担现金管理职能。本基金对货币市场类基金主要考察其基金规模、流动性、收益稳定性。综合筛选排名靠前的货币市场基金作为基金配置备选。

（4）其他类基金

其他类基金主要包括跟踪商品价格或价格指数表现的商品期货基金以及证监会依法核准或注册的其他类型基金。

商品期货基金的基金池构建包含两个层次：

第一、规模筛选。本基金将满足法律法规以及平均规模满足流动性要求的商品期货基金纳入初选基金池。

第二、考察商品期货基金的跟踪误差。在跟踪同一标的的基金中，筛选跟踪误差小的商品期货基金纳入核心

基金池。

3、基金组合配置策略

本基金将在不同类型基金池的基础上构建基金组合。

（1）基于大类资产配置策略，确定权益类、固定收益类、货币市场类以及其他类基金的具体配置比例。

（2）在上述配置比例的范围內，挑选符合各类型和风格的子基金进行匹配，利用大类资产配置体系、并结合子基金风格业绩的延续性考量，筛选各类型核心基金池中的基金进行组合构建。

综上，本基金将通过定量和定性相结合的方法，长期持续跟踪本基金的组合业绩，并定期对基金组合进行维护，力争实现基金资产的长期稳健增值。

（三）股票投资策略

本基金的股票投资策略遵循自上而下的投资方法。通过自上而下的宏观和产业分析，当某类细分资产出现配置机会却尚无与之相匹配的基金时，则会通过股票组合进行相关资产的复制配置。同时，考虑到本基金的风险收益特征，股票组合会更多考虑价值型股票的配置。

本基金若投资港股通标的股票，将基于对香港股票市场基本情况以及运行机制的深入分析，根据个股的估值水平优选个股。

（四）债券投资策略

本基金在控制系统风险的前提下，采取“自上而下”的策略进行债券投资，获取稳健收益。

本基金采用目标久期管理法作为债券投资的核心策略，并通过宏观经济分析平台把握市场利率水平的运行态势结合收益率曲线变化的预测，采取期限结构配置策略，通过分析和情景测试，确定长、中、短期债券的投资

	<p>比例。</p> <p>（五）资产支持证券投资策略</p> <p>资产支持证券定价受多种因素影响，包括市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、违约率等。本基金将深入分析上述基本面因素评估其内在价值。</p> <p>（六）可转换债券投资策略</p> <p>可转换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性，具有抵御下行风险、分享股票价格上涨收益的特点。可转换债券的选择结合其债性和股性特征，在对公司基本面和转债条款深入研究的基础上进行估值分析，投资于公司基本面优良、具有较高安全边际和良好流动性的可转换债券，获取稳健的投资回报。</p> <p>（七）可交换债券投资策略</p> <p>本基金将积极把握新上市可交换债券的申购收益、二级市场的波段机会以及偏股型和平衡型可交换债的战略结构性投资机遇，适度把握可交换债券回售、赎回、修正相关条款博弈变化所带来的投资机会及套利机会，选择最具吸引力标的进行配置。</p> <p>（八）存托凭证投资策略</p> <p>本基金将根据本基金的投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，进行存托凭证的投资。</p>															
<p>业绩比较基准</p>	<p>本基金各阶段的业绩比较基准有所不同，具体如下表所示：本基金业绩比较基准：$X * (95% * \text{中证全指指数收益率} + 5% * \text{中证港股通综合指数（人民币）收益率}) + (100\% - X) * \text{中债综合（全价）指数收益率}$</p> <table border="1" data-bbox="592 1823 1362 2033"> <thead> <tr> <th>时间段</th> <th>权益类资产比例</th> <th>X</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>成立日-2023/12/31</td> <td>55%-80%</td> <td>70%</td> </tr> <tr> <td>2024/1/1-2025/12/31</td> <td>53%-78%</td> <td>68%</td> </tr> <tr> <td>2026/1/1-2027/12/31</td> <td>51%-76%</td> <td>66%</td> </tr> <tr> <td>2028/1/1-2029/12/31</td> <td>48%-73%</td> <td>63%</td> </tr> </tbody> </table>	时间段	权益类资产比例	X	成立日-2023/12/31	55%-80%	70%	2024/1/1-2025/12/31	53%-78%	68%	2026/1/1-2027/12/31	51%-76%	66%	2028/1/1-2029/12/31	48%-73%	63%
时间段	权益类资产比例	X														
成立日-2023/12/31	55%-80%	70%														
2024/1/1-2025/12/31	53%-78%	68%														
2026/1/1-2027/12/31	51%-76%	66%														
2028/1/1-2029/12/31	48%-73%	63%														

	2030/1/1-2031/12/31	45%-70%	60%
	2032/1/1-2033/12/31	41%-66%	56%
	2034/1/1-2035/12/31	37%-62%	52%
	2036/1/1-2037/12/31	32%-57%	47%
	2038/1/1-2039/12/31	27%-52%	42%
	2040/1/1-2041/12/31	21%-46%	36%
	2042/1/1-2043/12/31	13%-38%	28%
	2044/1/1-2045/12/31	5%-30%	20%
	2046/1/1 之后	0-30%	15%
风险收益特征	<p>本基金为混合型基金中基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金、股票型基金中基金，高于债券型基金、债券型基金中基金、货币市场基金及货币型基金中基金。同时，本基金为目标日期基金中基金，2045 年 12 月 31 日为本基金的目标日期，整体风险和收益水平会随着目标日期的临近而逐步降低。</p> <p>本基金若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。</p>		
基金管理人	华商基金管理有限公司		
基金托管人	中国建设银行股份有限公司		

§ 3 基金运作情况

本基金经中国证监会 2022 年 10 月 24 日证监许可[2022]2556 号文注册，由基金管理人华商基金管理有限公司于 2023 年 4 月 21 日至 2023 年 6 月 7 日向社会公开募集，《基金合同》于 2023 年 6 月 9 日生效，募集规模为 59,631,399.26 份基金份额。

根据《关于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）基金合同终止及基金财产清算的公告》，自 2026 年 6 月 10 日起，本基金进入清算程序，清算期间终止办理申购、赎回、定期定额投资、转换等业务，不再收取基金管理费、基金托管费，并且之后不再恢复。本基金的最后运作日为 2026 年 6 月 9 日。

§ 4 财务会计报告（经审计）

基金最后运作日资产负债表

会计主体：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）

报告截止日：2026 年 6 月 9 日（基金最后运作日）

单位：人民币元

资 产	基金最后运作日（2026 年 6 月 9 日）
资 产：	
货币资金	5,089,286.69
交易性金融资产	70,053,685.65
应收清算款	11,461,891.11
应收股利	416.05
应收申购款利息	0.33
其他资产	10,575.93
资产总计	86,615,855.76
负 债 和 净 资 产	基金最后运作日（2026 年 6 月 9 日）
负 债：	
应付管理人报酬	8,460.13
应付托管费	3,189.86
其他负债	45,958.40
负债合计	57,608.39
净 资 产：	
实收基金	61,335,241.56
未分配利润	25,223,005.81
净资产合计	86,558,247.37
负债和净资产总计	86,615,855.76

注：1、本基金最后运作日 2026 年 6 月 9 日，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）基金份额净值为 1.4112 元，基金份额总额为 61,335,241.56 份，基金资产净值为 86,558,247.37 元。

2、本基金截至最后运作日的财务报表以清算基础编制。安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)已对财务报表进行了审计并出具了无保留意见的审计报告。

§ 5 清算情况说明

自 2026 年 6 月 10 日至 2026 年 6 月 17 日止清算期间，基金财产清算小组对本基金的资产、负债进行清算，全部清算工作按清算原则和清算手续进行。具体清算情况如下：

5.1 清算费用

清算费用是指基金财产清算小组在进行基金清算过程中发生的所有合理费用。按照《基金合同》的约定，清算费用由基金财产清算小组优先从基金财产中支付。

5.2 资产处置情况

1、本基金最后运作日货币资金为人民币 5,089,286.69 元，其中包含应计银行存款利息人民币 4,038.05 元，为加快清算速度，基金管理人将以自有资金垫付尚未返还的银行存款利息。

2、本基金最后运作日持有交易性金融资产为人民币 70,053,685.65 元，为基金投资，已于清算期内完成变现。

3、本基金最后运作日应收清算款为人民币 11,461,891.11 元，已于 2026 年 6 月 10 日和 6 月 11 日划回本基金托管账户。

4、本基金最后运作日应收股利为人民币 416.05 元，为基金投资产生，于 2026 年 6 月 11 日划回本基金托管账户。

5、本基金最后运作日应收申购款利息为人民币 0.33 元，已于 2026 年 6 月 17 日划回本基金托管账户。

6、本基金最后运作日其他资产为人民币 10,575.93 元，为本基金投资本基金管理人管理的基金产生的销售服务费返还，已于 2026 年 6 月 10 日和 6 月 17 日划回本基金托管账户。

5.3 负债清偿情况

1、本基金最后运作日应付管理人报酬为人民币 8,460.13 元，该款项已于 2026 年 6 月 12 日从本基金托管账户支付。

2、本基金最后运作日应付托管费为人民币 3,189.86 元，该款项已于 2026 年 6 月 12 日从本基金托管账户支付。

3、本基金最后运作日其他负债为人民币 45,958.40 元，包括以下内容：

(1) 应付信息披露费为人民币 35,000.00 元，该款项已于 2026 年 6 月 15 日从本基金托管账户支付；

(2) 应付清算审计费为人民币 10,958.40 元，该款项已于 2026 年 6 月 16 日从本基金托管账户支付。

5.4 清算期间的清算损益情况

单位：人民币元

项目	自 2026 年 6 月 10 日 至 2026 年 6 月 17 日止清算期间
一、清算期间收益	
利息收入（注 1）	3,958.03
处置交易性金融资产产生的净收益（注 2）	-875,865.25
股利收益（注 3）	439.54
其他收入（注 4）	479.22
清算期间收益小计	-870,988.46
二、清算期间费用	
清算期间费用小计	-
三、清算期间净收益	-870,988.46

注：1. 利息收入系计提的自 2026 年 6 月 10 日至 2026 年 6 月 17 日止清算期间的银行存款利息收入。

2. 处置交易性金融资产产生的净收益系清算期间赎回基金成交金额减去赎回基金最后运作日的基金估值总额及赎回基金产生的交易费用后的差额。

3. 股利收益系本基金投资产生的基金红利。

4. 其他收入系本基金投资本基金管理人管理的基金产生的销售服务费返还。

5.5 资产处置及负债清偿后的剩余资产分配情况

单位：人民币元

项目	
一、最后运作日 2026 年 6 月 9 日基金净资产	86,558,247.37
加：清算期间净收益	-870,988.46

二、清算期结束日 2026 年 6 月 17 日基金净资产	85,687,258.91
-------------------------------	---------------

截至本次清算期结束日 2026 年 6 月 17 日，本基金剩余财产为人民币 85,687,258.91 元，根据本基金的《基金合同》约定，基金财产清算小组将依据基金财产清算的分配方案，将基金财产清算后的全部剩余资产扣除基金财产清算费用、交纳所欠税款并清偿基金债务后，按基金份额持有人持有的基金份额比例进行分配。

清算结束日次日至清算款划出日前一日的银行存款产生的利息归基金份额持有人所有。为保护基金份额持有人利益，加快清盘速度，基金管理人将以自有资金垫付该笔款项。基金管理人垫付的资金将于清算款划出前划入托管账户，垫付资金以及垫付资金到账日起孳生的利息将于清算期后返还给基金管理人。

5.6 基金财产清算报告的告知安排

本清算报告已经基金托管人复核，在经会计师事务所审计、律师事务所出具法律意见书后，报中国证监会备案并向基金份额持有人公告。清算报告公告后，基金管理人将遵照法律法规、《基金合同》等规定及时分配。

§ 6 备查文件目录

6.1 备查文件目录

- 1.《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)清算审计报告》。
- 2.《上海源泰律师事务所关于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）清算事宜之法律意见》。

6.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

6.3 查阅方式

投资者可在营业时间至基金管理人的办公场所免费查阅。

基金管理人办公地址：北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 19 层

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>

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）
基金财产清算小组
2026 年 6 月 17 日