

招商智享优选 3 个月持有期混合型发起式基金中基金（ETF-FOF）2026 年第 2 季度报告

2026 年 06 月 30 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：中信证券股份有限公司

送出日期：2026 年 7 月 21 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。

基金托管人中信证券股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 7 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商智享优选 3 个月持有期混合发起式（ETF-FOF）
基金主代码	026390
交易代码	026390
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2026 年 2 月 3 日
报告期末基金份额总额	19,597,328.88 份
投资目标	本基金通过资产配置和基金优选，在控制产品风险收益特征的前提下，力争实现基金资产长期稳健增值。
投资策略	本基金将从经济运行周期和政策取向的变动，判断市场利率水平、通货膨胀率、货币供应量、盈利变化等因素对证券市场的影响，分析类别资产的预期风险收益特征，动态调整基金资产在各大类资产类别间的比例。本基金将参照定期编制的投资组合风险评估报告及相关数量分析模型，适度调整资产配置比例，以使基金在保持总体风险水平相对稳定的基础上，优化投资组合。 本基金其他主要投资策略包括：基金投资策略、股票投资策略、债券投资策略、可转换债券和可交换债券投资策略、资产支持证券投资策略、存托凭证投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+纳斯达克 100 指数收益率（经汇率调整后）×10%+恒生指数收益率（经汇率调整后）×10%+上海黄金交易所 Au99.99 现货实盘合约收益率×5%+中债综合财富（1-3 年）指数收益率×10%+中国人民银行人民币活

	期存款利率（税后）×5%	
风险收益特征	本基金为混合型基金中基金（FOF），其预期风险和预期收益水平高于债券型基金、债券型基金中基金（FOF）、货币市场基金及货币型基金中基金（FOF）。 本基金资产投资于港股通标的证券，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	中信证券股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商智享优选 3 个月持有期混合发起式（ETF-FOF）A	招商智享优选 3 个月持有期混合发起式（ETF-FOF）C
下属分级基金的交易代码	026390	026391
报告期末下属分级基金的份额总额	17,005,510.78 份	2,591,818.10 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 4 月 1 日—2026 年 6 月 30 日）	
	招商智享优选 3 个月持有期混合发起式（ETF-FOF）A	招商智享优选 3 个月持有期混合发起式（ETF-FOF）C
1.本期已实现收益	189,029.48	43,029.53
2.本期利润	1,912,143.64	514,085.32
3.加权平均基金份额本期利润	0.0930	0.1233
4.期末基金资产净值	17,231,886.22	2,623,120.99
5.期末基金份额净值	1.0133	1.0121

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 本报告期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

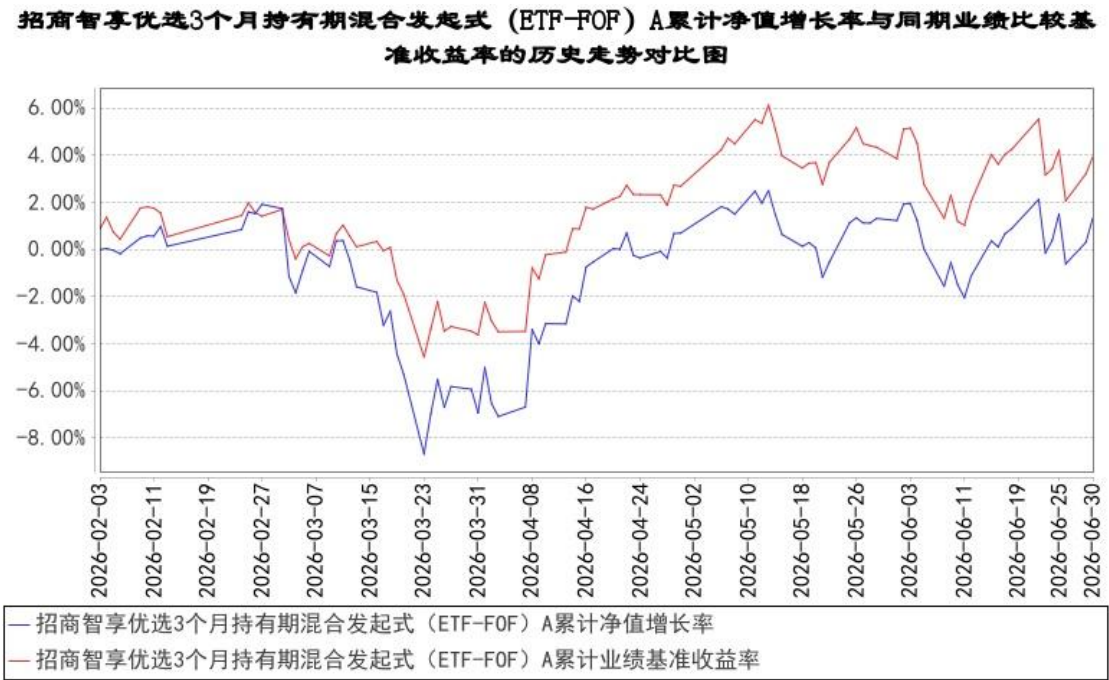
招商智享优选 3 个月持有期混合发起式（ETF-FOF）A

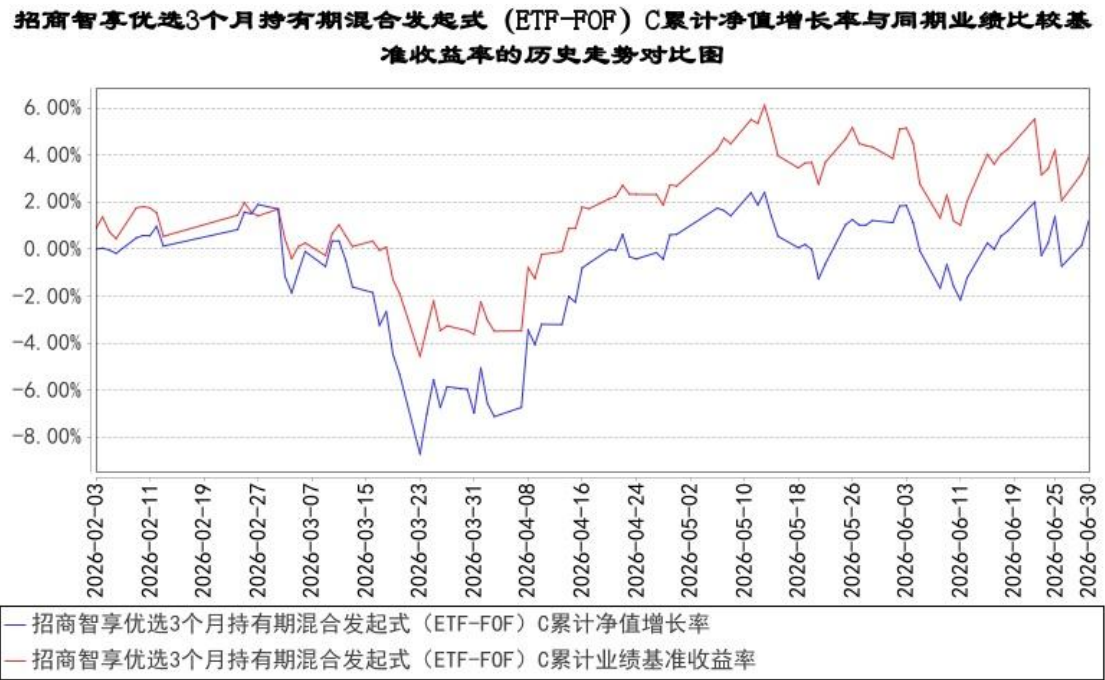
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	8.89%	1.02%	7.84%	0.93%	1.05%	0.09%
自基金合同生效起至今	1.33%	1.07%	3.93%	0.90%	-2.60%	0.17%

招商智享优选 3 个月持有期混合发起式（ETF-FOF）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
过去三个月	8.80%	1.02%	7.84%	0.93%	0.96%	0.09%
自基金合同生效起至今	1.21%	1.07%	3.93%	0.90%	-2.72%	0.17%

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 2 月 3 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		
欧阳廷婷	本基金基金经理	2026 年 2 月 3 日	-	11	2015 年 5 月至 2017 年 5 月在招商证券研究发展中心任金融工程分析师；2017 年 6 月至 2021 年 6 月在东吴人寿资产管理部任研究员、基金投资经理助理；2021 年 6 月至 2025 年 1 月在国泰基金管理有限公司 FOF 投资部任 FOF 研究员；2025 年 1 月加入招商基金管理有限公司资产配置与 FOF 投资部，现任招商智享优选 3 个月持有期混合型发起式基金中基金（ETF-FOF）基金经理。

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。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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 5 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

权益市场方面，二季度中东地缘冲突缓和，AI 产业链引领股票市场重拾升势，A 股整体呈现“N”型走势。节奏上看，4 月至 5 月上旬，中东地缘扰动逐步缓和，AI 产业链业绩兑现预期增强，资金重新向科技成长集中，电子、通信等方向强势反弹。5 月中下旬起，美伊谈判再生变数，美国通胀数据超预期，市场对美联储加息预期升温，美债利率快速上行，市场波动加剧。6 月中旬以来，美伊签署停战谅解备忘录，叠加科技龙头 IPO 积极推进、陆家嘴论坛发布多项金融政策提振情绪，A 股有所反弹。整体而言，二季度上证指数上涨 5.2%，

沪深 300 上涨 11.9%，中证 1000 上涨 15.62%，创业板指上涨 36.35%，科创 50 上涨 75.74%。风格方面，小盘好于大盘，市场呈现典型的高弹性、强分化格局。行业方面，电子、通信受益于 AI 涨价潮和业绩高增而大幅领涨；而受油价回落、需求不足拖累，石油石化及消费板块表现落后。

债券市场方面，二季度资金面从超宽松回归中性，但基本面偏弱与资产荒托底，债市震荡走强、30-10 年国债收益率曲线小幅走平、10-1 年国债收益率曲线小幅走陡。节奏上看，4 月随着地缘冲突边际缓和，通胀担忧逐步消退，在极致宽松的资金面驱动下，交易盘热情高涨，市场做多动能持续释放。超长期特别国债发行计划落地，供给端不确定性出清，超长端补涨。5 月上旬，资金面出现边际收敛迹象，中旬海外长债利率集体飙升，国内股市波动加大，债市转向震荡格局、超长端偏弱。5 月下旬，由于 4 月金融、经济数据指向内需承压，叠加 MLF 重现净投放，债市情绪转暖。6 月初央行收紧资金投放，止盈盘带动收益率快速上行。6 月中旬央行推出隔夜 OMO 并释放呵护信号，利率随后转为小幅下行。整体而言，二季度 10 年期国债收益率小幅下行约 10bp。

组合建仓以来，宏观环境经历了较大的波动，美伊冲突中断了年初以来全球共振复苏的逻辑，并对流动性和风险偏好造成较大的冲击，顺周期的逻辑遭到破坏，“HALO”交易逆转，但在这个过程中 AI 产业链盈利持续上修，而美股纳指和 A 股科技都受损于风险偏好跌至阶段性低位。报告期内，组合逢低增配欧美权益，并在美伊缓和后提升了整体组合仓位，具体来说，超配 A 股、低配港股、超配欧美股、标配黄金，A 股结构上超配了小盘成长风格、科技成长和周期板块，并在市场上涨的过程中逐步兑现了周期和小盘风格，聚焦超配双创成长。临近年中，我们观察到美元流动性收紧，担心会对资产价格造成扰动，所以适度降低了组合流动性敏感的黄金、港股仓位。此外，虽然对中期美股盈利较为乐观，但随着美股估值修复完成后进入震荡，对场内海外权益标的溢价过高的问题做了阶段性的应对。当下科技所处位置较高、且行情演绎较为极致，已经进入高波动的状态，而很多红利资产已经跌出较高的股息率、配置价值突显，未来我们将通过超配红利和科技的哑铃结构进行动态管理，秉承稳健投资理念，发挥多元资产配置方面的优势，力争为投资者创造长期可持续的投资回报。

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 8.89%，同期业绩基准增长率为 7.84%，C 类份额净值增长率为 8.80%，同期业绩基准增长率为 7.84%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，且截至本报告期末，本基金基金合同生效未满 3 年，不适用《公开募集证券投资基金运作管理办法》关于“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”的披露规定。

§ 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	16,356,481.92	82.28
3	固定收益投资	704,537.34	3.54
	其中：债券	704,537.34	3.54
	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	2,818,625.07	14.18
8	其他资产	-	-
9	合计	19,879,644.33	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 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

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	704,537.34	3.55
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	704,537.34	3.55

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	102326	国债 2601	7,000	704,537.34	3.55

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名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

根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

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

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存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

本基金本报告期末未持有其他资产。

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

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	561930	招商沪深 300ETF	交易型开放 式(ETF)	1,182,000.00	1,976,304.00	9.95	是
2	159919	嘉实沪深 300ETF	交易型开放 式(ETF)	255,600.00	1,337,554.80	6.74	否

3	159300	富国沪深 300ETF	交易型开放式(ETF)	240,200.00	1,290,354.40	6.50	否
4	515130	博时沪深 300ETF	交易型开放式(ETF)	775,100.00	1,280,465.20	6.45	否
5	515310	添富沪深 300ETF	交易型开放式(ETF)	798,500.00	1,189,765.00	5.99	否
6	159577	汇添富 MSCI 美国 50ETF	交易型开放式(ETF)	644,200.00	1,002,375.20	5.05	否
7	159780	南方中证科创创业 50ETF	交易型开放式(ETF)	585,600.00	859,075.20	4.33	否
8	513650	南方标普 500ETF(QDII)	交易型开放式(ETF)	439,000.00	820,052.00	4.13	否
9	159650	博时中债 0-3 年国开行 ETF	交易型开放式(ETF)	7,200.00	776,181.60	3.91	否
10	510310	易方达沪深 300ETF	交易型开放式(ETF)	136,700.00	667,096.00	3.36	否

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投资信托基金情况

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 2026-04-01 至 2026-06-30	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）	19,678.42	2,136.37
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	4,757.87	568.56
当期交易基金产生的交易费（元）	33,275.21	2,934.25
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	招商智享优选 3 个月持有期混合发起式（ETF-FOF）A	招商智享优选 3 个月持有期混合发起式（ETF-FOF）C
报告期期初基金份额总额	23,206,203.61	6,034,884.30
报告期期间基金总申购份额	15,117.25	2,496.57
减：报告期期间基金总赎回份额	6,215,810.08	3,445,562.77
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	17,005,510.78	2,591,818.10

§ 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	份额
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,005,444.44
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	10,005,444.44
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	51.06

8.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	认购	2026 年 2 月 2 日	10,005,444.44	10,000,000.00	0.00%
合计	-	-	10,005,444.44	10,000,000.00	-

§ 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	10,005,444.44	51.06	10,005,444.44	51.06	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	10,005,444.44	51.06	10,005,444.44	51.06	-

§ 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20260401-20260630	10,005,444.44	-	-	10,005,444.44	51.06%
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况，可能会出现集中赎回甚至巨额赎回从而引发基金净值剧烈波动，甚至引发基金的流动性风险，基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对基金份额持有人的赎回申请，基金份额持有人可能无法及时赎回持有的全部基金份额。							

注：1、报告期末持有份额占比按照四舍五入方法保留至小数点后第 2 位；

2、申购份额包含申购、定期定额投资、转换转入、红利再投资或者买入等业务增加的份额，赎回份额包含赎回、转换转出或者卖出等业务减少的份额。

§ 11 备查文件目录

11.1 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智享优选 3 个月持有期混合型发起式基金中基金（ETF-FOF）设立的文件；
- 3、《招商智享优选 3 个月持有期混合型发起式基金中基金（ETF-FOF）基金合同》；
- 4、《招商智享优选 3 个月持有期混合型发起式基金中基金（ETF-FOF）托管协议》；
- 5、《招商智享优选 3 个月持有期混合型发起式基金中基金（ETF-FOF）招募说明书》；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

11.2 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

11.3 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 7 月 21 日