

招商乐颐和惠养老目标日期 2035 三年持有期混合型
发起式基金中基金（FOF）
第二次清算报告

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：北京银行股份有限公司

清算报告出具日：2026 年 8 月 4 日

清算报告公告日：2026 年 8 月 18 日

一、重要提示

招商乐颐和惠养老目标日期 2035 三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 2022 年 11 月 3 日《关于准予招商中证全球中国教育主题交易型开放式指数证券投资基金（QDII）变更注册的批复》（证监许可〔2022〕2669 号文）（该批复准予变更为招商乐颐和惠养老目标日期 2035 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF））注册公开募集，自 2023 年 5 月 17 日起基金合同生效，基金管理人为招商基金管理有限公司，基金托管人为北京银行股份有限公司。

根据《招商乐颐和惠养老目标日期 2035 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）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》生效之日起满三年后的对应日，若基金资产净值低于 2 亿元，本《基金合同》自动终止并按其约定程序进行清算，无需召开基金份额持有人大会审议，且不得通过召开基金份额持有人大会的方式延续本《基金合同》期限。如届时有效的法律法规或中国证监会规定发生变化，上述终止规定被取消、更改或补充的，则本基金按照届时有效的法律法规或中国证监会规定执行。”

截至基金合同生效之日起满三年后的对应日，本基金资产净值低于 2 亿元，已经出现触发基金合同终止的上述情形。根据基金合同有关约定，本基金应终止基金合同并进入基金财产清算程序，且无需召开基金份额持有人大会。基金管理人于 2026 年 5 月 18 日发布了《招商基金管理有限公司关于招商乐颐和惠养老目标日期 2035 三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》，本基金自 2026 年 5 月 18 日起进入清算期。

基金管理人、基金托管人、德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）和北京市中伦（深圳）律师事务所于 2026 年 5 月 18 日成立基金财产清算小组履行基金财产清算程序，并由德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对本基金进行审计，北京市中伦（深圳）律师事务所对清算事宜出具法律意见。

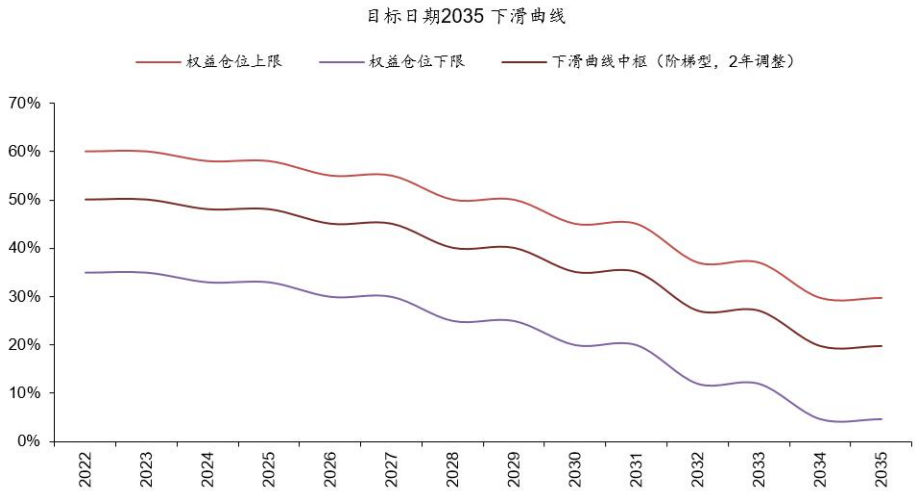
本次清算为第二次清算，清算期间为 2026 年 5 月 23 日至 2026 年 8 月 4 日。本清算报告已经基金托管人复核，在经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计、北京市中伦（深圳）律师事务所出具法律意见书后，已报中国证券监督管理委员会深圳监管局备案。

二、 基金概况

基金名称	招商乐颐 and 惠养老目标日期 2035 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）																			
基金简称	招商乐颐 and 惠养老目标日期 2035 三年持有混合发起式 FOF																			
基金主代码	017267																			
交易代码	017267																			
基金运作方式	契约型开放式																			
基金合同生效日	2023 年 5 月 17 日																			
最后运作日 (2026-5-17)	14,885,208.22 份																			
基金份额总额																				
投资目标	本基金随着所设定目标日期的临近，逐步降低权益类资产配置比例，增加非权益类资产的配置比例，在控制风险的前提下，优选基金，力求实现基金资产的稳定增值。 目标日期后，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，力争实现资产长期稳健增值。																			
投资策略	（一）资产配置策略 本基金属于养老目标日期基金。本基金的资产配置策略，随着投资人生命周期的延续和投资目标日期的临近，基金的投资风格相应的从“进取”，转变为“稳健”，再转变为“保守”，权益类资产比例逐步下降，而非权益类资产比例逐步上升。本基金根据招商目标日期型基金下滑曲线模型进行动态资产配置，下滑曲线模型运用随机动态规划技术，对跨生命周期的投资、消费进行了优化求解，并结合国内法规约束和投资工具范围作了本土化改进。随着本基金目标日期的临近，权益类资产投资比例逐渐下降。在下滑曲线模型的基础上，进行风险预算，控制基金相对回撤，精细挑选符合本基金投资目标的标的基金，构建投资组合。 本基金在目标日期 2035 年 12 月 31 日之前（含当日），权益类资产投资比例遵从下表所示。此处权益类资产指股票和存托凭证、股票型基金、以及最近 4 个季度末，每季度定期报告披露的股票资产占基金资产比例不低于 60%或基金合同中约定股票投资比例不低于基金资产的 60%的混合型基金。 <table><tr><th>时间</th><th>权益类资产投资比例上限</th><th>权益类资产投资比例下限</th><th>权益中枢</th></tr><tr><td>基金成立日至2023年12月31日</td><td>60%</td><td>35%</td><td>50%</td></tr><tr><td>2024年1月1日至2025年12月31日</td><td>58%</td><td>33%</td><td>48%</td></tr><tr><td>2026年1月1日至2027年12月31日</td><td>55%</td><td>30%</td><td>45%</td></tr></table>				时间	权益类资产投资比例上限	权益类资产投资比例下限	权益中枢	基金成立日至2023年12月31日	60%	35%	50%	2024年1月1日至2025年12月31日	58%	33%	48%	2026年1月1日至2027年12月31日	55%	30%	45%
时间	权益类资产投资比例上限	权益类资产投资比例下限	权益中枢																	
基金成立日至2023年12月31日	60%	35%	50%																	
2024年1月1日至2025年12月31日	58%	33%	48%																	
2026年1月1日至2027年12月31日	55%	30%	45%																	

2028年1月1日至 2029年12月31日	50%	25%	40%
2030年1月1日至 2031年12月31日	45%	20%	35%
2032年1月1日至 2033年12月31日	37%	12%	27%
2034年1月1日至 2035年12月31日	30%	5%	20%

本基金的下滑曲线图如下：



备注：自目标日期（即 2035 年 12 月 31 日）次日起（即 2036 年 1 月 1 日，含该日），在不违反届时有效的法律法规或监管规定的情况下，本基金将自动转型为“招商智鸿混合型基金中基金（FOF）”。

（二）基金投资策略

本基金主要投资于管理规范基金管理公司所管理的业绩优良、采取稳健投资策略的基金，以充分分享证券市场成长带来的收益。

1、构建备选基金池

本基金采用定量方法筛选出部分业绩优良的基金构成备选基金池。该模块从选股能力、择时能力、风险分散能力三个不同的角度分别对基金进行业绩评估。分别根据上述三项指标的计算结果按数值大小对所分析的基金进行排序，每只基金三项指标的排序之和为基金的综合得分。本基金将选取综合得分前 50% 的基金进入基金备选池。

2、构建核心基金池

对基金备选池中的基金，本基金进一步采用定量和定性相结合的方法，通过对基金的投资组合、市场适应性、流动性规模等的量化分析，以及对基金管理公司、管理团队等的考察，对备选基金的业绩增长潜力和持续盈利能力形成综合评价。评价指标按得分高低排序，综合得分排序前 50% 的基金进入核心基金池，作为下一步构建基金组合的主要投资对象。

3、构建基金投资组合

基金管理人按照本基金预先设定的资产配置策略，根据对基金投资资产市场的

	行情发展趋势和投资机会的判断，结合基金规模、成立时间、流动性、投资成本、资产规模选择核心基金池中投资风格和组合资产符合市场预期的基金构建基金组合。 （1）在股票型基金选择上： 对于无明确投资方向的主动管理股票型基金，结合定性、定量分析，筛选绩优基金。重点考察各基金的超额收益能力，基金经理的业绩稳定性，基金的合理运作规模和申购赎回情况，基金的风险指标和相对收益排名等多项指标。基金经理根据市场实际情况，对包含上述指标在内的各项指标进行动态调整，优选有获取超额收益的基金进行投资。 对于有明确投资方向的主动管理股票型基金和指数基金，重点考察基金投资范围的透明度、风格明确程度、跟踪误差和超额收益获取能力、累计偏离、基金规模、相关投资方向或指数是否有明确代表性、是否开放申购赎回、费用水平等因素，选择优胜者进行投资。 （2）在符合权益类资产标准的混合型基金的选择上： 重点考察基金的风险管理能力和业绩可持续性。在基金筛选指标上，重点考察基金的择时能力、业绩持续稳定性、长期超额收益情况、风险控制能力等。 （3）在债券型基金的选择上： 对债券型基金主要考察其长期超额收益获取能力，选择长期投资业绩领先、基金规模合理、流动性较好、持有债券的平均久期与市场环境相适应、可以准确识别信用风险并且投资操作风格与当前市场环境相匹配的基金进行投资。 （4）公募 REITs 投资策略 本基金可投资公募 REITs。本基金将综合考量宏观经济运行情况、基金资产配置策略、底层资产运营情况、流动性及估值水平等因素，对公募 REITs 的投资价值进行深入研究，精选出具有较高投资价值的公募 REITs 进行投资。本基金根据投资策略需要或市场环境变化，可选择将部分基金资产投资于公募 REITs，但本基金并非必然投资公募 REITs。 4、投资组合的动态调整 建立基金投资组合后，基金管理人将定期检查组合中各基金的业绩表现、观察组合的特性以及各基金的基本面变化（包括基金经理的变动、基金管理公司的变化、基金投资风格的改变和基金的规模的变化等），并结合大类资产配置策略的调整情况，决定是否对基金组合进行重新评估和调整，努力实现风险控制前提下基金资产的最大增值。 （三）股票投资策略 1、A 股投资策略 本基金通过定量和定性相结合的方法进行个股自下而上的选择。 在定性方面，主要考察公司的业务是否符合经济发展规律、产业政策方向；其次分析公司的核心技术或创新商业模式是否具有足够的市场空间，公司的盈利模式、产品的市场竞争力及其发展的稳定性；此外还将评估公司的股权结构、治理结构是否合理等。 在定量方面，主要考察上市公司的成长性、盈利能力及其估值水平，选取具备良好业绩成长性并且估值合理的上市公司。 2、港股投资策略 本基金所投资香港市场股票标的除适用上述股票投资策略外，还需关注：（1）香港股票市场制度与大陆股票市场存在的差异对股票投资价值的影响，比如行
--	---

	业分布、交易制度、市场流动性、投资者结构、市场波动性、涨跌停限制、估值与盈利回报等方面；（2）人民币与港币之间的汇兑比率变化情况。 （四）债券投资策略 本基金采用的债券投资策略包括：久期策略、期限结构策略、个券选择策略和相对价值判断策略等，对于可转换债券和可交换债券等投资品种，将根据其特点采取相应的投资策略。 1、久期策略 根据国内外的宏观经济形势、经济周期、国家的货币政策、汇率政策等经济因素，对未来利率走势做出预测，并确定本基金投资组合久期的长短。 2、期限结构策略 根据国际国内经济形势、国家的货币政策、汇率政策、货币市场的供需关系、投资者对未来利率的预期等因素，对收益率曲线的变动趋势及变动幅度做出预测，收益率曲线的变动趋势包括：向上平行移动、向下平行移动、曲线趋缓转折、曲线陡峭转折、曲线正蝶式移动、曲线反蝶式移动，并根据变动趋势及变动幅度预测来决定信用投资产品组合的期限结构，然后选择采取相应的期限结构策略。 3、个券选择策略 通过分析债券收益率曲线变动、各期限段品种收益率及收益率基差波动等因素，预测收益率曲线的变动趋势，并结合流动性偏好、信用分析等多种市场因素进行分析，综合评判个券的投资价值。在个券选择的基础上，构建模拟组合，并比较不同模拟组合之间的收益和风险匹配情况，确定风险、收益匹配最佳的组合。 4、相对价值判断策略 根据对同类债券的相对价值判断，选择合适的交易时机，增持相对低估、价格将上升的债券，减持相对高估、价格将下降的债券。 5、可转换债券和可交换债券投资策略 可转换债券和可交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、获取股票价格上涨收益的特点。本基金在对可转换债券和可交换债券条款和标的公司基本面进行深入研究分析的基础上，利用定价模型进行估值分析，投资具有较高安全边际和良好流动性的可转换债券和可交换债券，获取稳健的投资回报。 （五）资产支持证券投资策略 在控制风险的前提下，本基金对资产支持证券从五个方面综合定价，选择低估的品种进行投资。五个方面包括信用因素、流动性因素、利率因素、税收因素和提前还款因素。而当前的信用因素是需要重点考虑的因素。 （六）存托凭证投资策略 在控制风险的前提下，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。 未来，随着市场的发展和基金管理运作的需要，基金管理人可以在不改变投资目标的前提下，遵循法律法规对基金投资的规定，在履行适当程序后，相应调整或更新投资策略，并在招募说明书中更新。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：（沪深 300 指数收益率×95%+恒生综合指数收益率（经汇率调整后）×5%）×X +中债综合（全价）指数收益率×（1-X），其中 X 为下滑曲线值，本基金各年的下滑曲线值参见本基金招募说明书中的规定执行。

风险收益特征	本基金为养老目标日期基金中基金（FOF），2035 年 12 月 31 日为本基金的目标日期，风险和收益水平会随着目标日期的临近而逐步降低。基金合同生效日至 2035 年 12 月 31 日，理论上本基金的预期风险与预期收益水平高于债券型基金、债券型基金中基金（FOF）、货币市场基金和货币型基金中基金（FOF）。 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	北京银行股份有限公司

三、 基金运作情况

本基金经中国证监会 2022 年 11 月 3 日证监许可〔2022〕2669 号文注册募集，由基金管理人依照法律法规、基金合同等规定于 2023 年 4 月 13 日至 2023 年 5 月 15 日向社会公开募集。本基金基金合同于 2023 年 5 月 17 日正式生效，基金合同生效日的基金份额（含利息结转的份额）总数为 14,061,676.27 份。自基金合同生效日至最后运作日期间，本基金按基金合同约定正常运作。

根据《招商乐颐和惠养老目标日期 2035 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）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》生效之日起满三年后的对应日，若基金资产净值低于 2 亿元，本《基金合同》自动终止并按其约定程序进行清算，无需召开基金份额持有人大会审议，且不得通过召开基金份额持有人大会的方式延续本《基金合同》期限。如届时有效的法律法规或中国证监会规定发生变化，上述终止规定被取消、更改或补充的，则本基金按照届时有效的法律法规或中国证监会规定执行。”

截至基金合同生效之日起满三年后的对应日，本基金资产净值低于 2 亿元，已经出现触发基金合同终止的上述情形。根据基金合同有关约定，本基金应终止基金合同并进入基金财产清算程序，且无需召开基金份额持有人大会。

基金管理人于 2026 年 5 月 18 日发布了《招商基金管理有限公司关于招商乐颐和惠养老目标日期 2035 三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》，本基金自 2026 年 5 月 18 日起进入清算期。

四、 财务会计报告

基金最后运作日资产负债表（已经审计）

会计主体：招商乐颐和惠养老目标日期 2035 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）

报告截止日：2026 年 8 月 4 日

单位：人民币元

项目	第一次清算结束日 (2026 年 5 月 22 日)	第二次清算结束日 (2026 年 8 月 4 日)
资 产：		
银行存款	18,333,755.96	92,923.91
结算备付金	54,555.98	1.53
存出保证金	21,712.28	2.53
交易性金融资产	10,274.66	—
其中： 基金投资	10,274.66	—
应收证券清算款	740,668.24	—
应收股利	631.71	—
资产总计	19,161,598.83	92,927.97
负债：		
其他负债	500.00	81,575.35
负债合计	500.00	81,575.35
所有者权益：		
实收资金	14,885,208.22	8,001.69
未分配利润	4,275,890.61	3,350.93
所有者权益合计	19,161,098.83	11,352.62
负债与持有人权益总计：	19,161,598.83	92,927.97

注：1、基金第二次清算结束日为 2026 年 8 月 4 日，招商乐颐和惠养老目标日期 2035 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）的单位净值为 1.4188 元，份额为 8,001.69 份，资产净值为 11,352.62 元。

2、本基金的清算报表是在非持续经营的前提下参考《企业会计准则》及《证券投资基金会计核算业务指引》的有关规定编制的。

五、 清算情况

自 2026 年 5 月 18 日至 2026 年 5 月 22 日为本基金第一次清算期间，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。

由于本基金于 2026 年 5 月 22 日(清算结束日)仍持有封闭期基金,导致部分资产尚未变现，故需进行二次清算。

本次清算为第二次清算，清算期间为 2026 年 5 月 23 日至 2026 年 8 月 4 日。

具体清算情况如下：

1、清算费用

按照《招商乐颐和惠养老目标日期 2035 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）基金合同》第二十部分“基金合同的变更、终止与基金财产的清算”的规定，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，清算费用由基金财产清算小组优先从基金财产中支付。考虑到本基金清算的实际情况，从保护基金份额持有人利益的角度出发，本基金的清算费用将由基金管理人支付。

2、资产处置情况

（1）本基金第二次清算结束日银行存款 92,923.91 元，其中 92,891.87 元为存储于基金托管人北京银行的活期银行存款，32.04 元为应计活期银行存款利息；

（2）本基金第二次清算结束日结算备付金 1.53 元，均为应计结算备付金利息。

（3）本基金第二次清算结束日存出保证金 2.53 元，均为应计结算保证金利息。

（4）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先行垫付尚未返还的应计活期银行存款利息、应计最低备付金利息、应计存出保证金利息。

3、负债清偿情况

本基金第二次清算结束日其他负债 81,575.35 元，其中 81,235.35 元为第一次清盘时基金管理人以自有资金先行垫付的结算备付金及存出保证金，340.00 元为预提此次清算的汇款费。

4、清算期间的剩余资产分配情况

单位：人民币元

项目	金额
一、第一次清算结束日 2026 年 5 月 22 日基金净资产	19,161,098.83
加：清算期间（2026-5-23 至 2026-8-4）收入	3,105.84
其中：利息收入-银行存款利息收入（注 1）	2,242.93
利息收入-备付金利息收入（注 1）	11.47
利息收入-保证金利息收入（注 1）	9.06
投资收益（注 2）	314.60
公允价值变动损益（注 3）	-274.66
其他业务收入	802.44
减：清算期间（2026-5-23 至 2026-8-4）费用	-
减：第一次清盘划付款（注 4）	19,152,852.05
二、2026 年 8 月 4 日基金净资产	11,352.62

注：1.利息收入系以当前适用的利率计提的自 2026 年 5 月 23 日至 2026 年 8 月 4 日止清算期间

的利息；

2.投资收益系投资基金的投资收益；

3.公允价值变动损益系所持基金清算期间的公允价值变动损益；

4.第一次清盘划付款为 2026 年 6 月 4 日划付的第一次清盘财产分配款项，其中 81,235.35 元由基金管理人垫付，计入其他应付款，后期由基金资产归还基金管理人。

资产处置及负债清偿后，于 2026 年 8 月 4 日本基金剩余财产为人民币 11,352.62 元。根据本基金的基金合同约定，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。

2026 年 8 月 4 日至清算款划出日前一日的银行存款产生的利息亦属份额持有人所有。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先行垫付该笔款项（该金额可能与实际结息金额存在略微差异），供清盘分配使用。基金管理人垫付的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、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，报中国证券监督管理委员会备案并向基金份额持有人公告。

六、 备查文件

1、备查文件目录

（1）《招商乐颐和惠养老目标日期 2035 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）清算审计报告》

（2）《关于招商乐颐和惠养老目标日期 2035 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）清算事宜的法律意见书》

（3）《招商乐颐和惠养老目标日期 2035 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）第二次清算审计报告》

（4）《关于招商乐颐和惠养老目标日期 2035 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）第二次清算事宜的法律意见书》

2、存放地点

基金管理人的办公场所。

3、查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。

招商乐颐和惠养老目标日期 2035 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）

财产清算小组

2026 年 8 月 18 日