

华商汇享多元配置 3 个月持有期
混合型基金中基金（FOF）
2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 月 30 日

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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 07 月 17 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 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商汇享多元配置 3 个月持有混合（FOF）
基金主代码	025264
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 12 月 9 日
报告期末基金份额总额	1, 057, 225, 893. 61 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，结合动态优化调整及基金精选策略，把握基金市场的投资机会，力争获取长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金的主要投资策略包括资产配置策略和基金投资策略。 （一）资产配置策略 本基金将在中长期收益风险目标的约束下，根据各类资产（或策略）的风险收益特征，形成资产配置方案。同时，综合运用定性及定量方法，通过对经济增长、市场流动性、宏观政策等方面因素的分析，判断各类资产的预期风险收益，在约定的投资比例范围内对各类资产的中短期配置比例进行动态优化调整，在力争实现收益风险目标的前提下，进一步提升投资组合的整体性价比。 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*9%+中债综合全价（总值）指数收益率*80%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*3%+上海黄金交易所 Au99. 99 现货实盘合约收益率*3%+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，其预期收益和预期风险

	水平高于债券型基金、债券型基金中基金、货币市场基金及货币型基金中基金，低于股票型基金、股票型基金中基金。 本基金除了投资 A 股外，还可根据法律法规规定投资香港联合交易所上市的证券。除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。	
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	
下属分级基金的基金简称	华商汇享多元配置 3 个月持有混合（FOF）A	华商汇享多元配置 3 个月持有混合（FOF）C
下属分级基金的交易代码	025264	025265
报告期末下属分级基金的份额总额	654,240,106.75 份	402,985,786.86 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）	
	华商汇享多元配置 3 个月持有混合（FOF）A	华商汇享多元配置 3 个月持有混合（FOF）C
1. 本期已实现收益	-3,027,494.33	-2,289,422.13
2. 本期利润	5,137,919.61	2,754,067.58
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0063	0.0056
4. 期末基金资产净值	655,070,481.57	402,596,812.08
5. 期末基金份额净值	1.0013	0.9990

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

华商汇享多元配置 3 个月持有混合（FOF）A

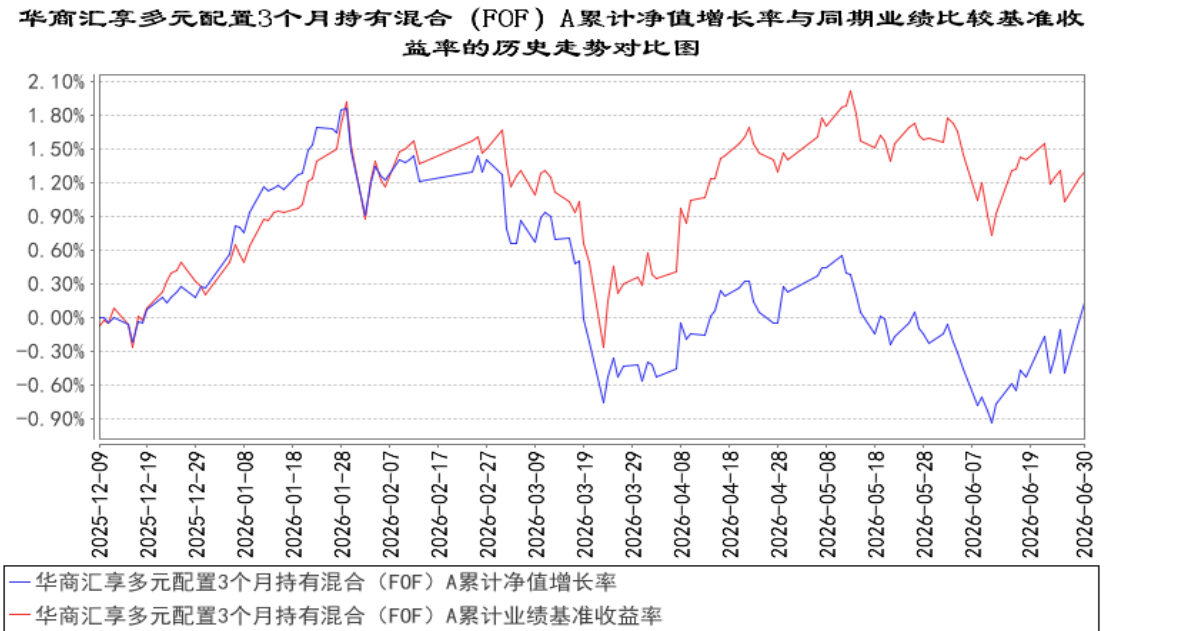
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.69%	0.17%	1.01%	0.17%	-0.32%	0.00%

过去六个月	-0.14%	0.19%	1.10%	0.20%	-1.24%	-0.01%
自基金合同生效起至今	0.13%	0.18%	1.30%	0.19%	-1.17%	-0.01%

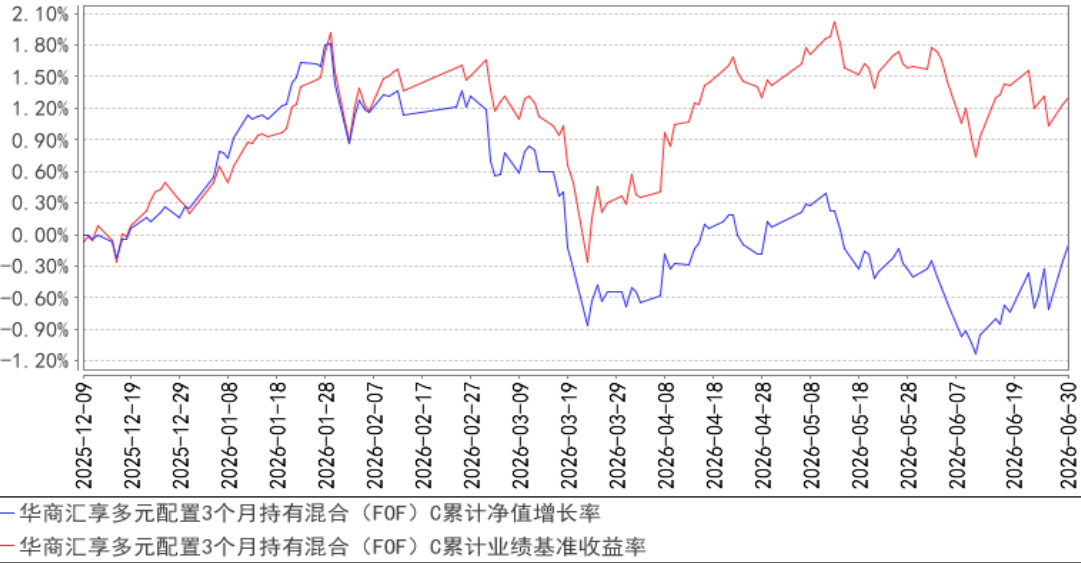
华商汇享多元配置 3 个月持有混合（FOF）C

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	0.58%	0.17%	1.01%	0.17%	-0.43%	0.00%
过去六个月	-0.35%	0.19%	1.10%	0.20%	-1.45%	-0.01%
自基金合同生效起至今	-0.10%	0.18%	1.30%	0.19%	-1.40%	-0.01%

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



华商汇享多元配置3个月持有混合（FOF）C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 2025 年 12 月 9 日。至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

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	2025 年 12 月 9 日	-	14.3 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遵规守信情况的说明

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的规定和基金合同的约定。

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

2 季度市场的分化程度进一步加深，动量效应愈加明显，电子、通信等 AI 相关产业平均涨幅都在 60% 以上，而 30 个一级行业中有 23 个在 2 季度收跌，像农业甚至平均跌幅接近了 20%。这种历史上少有的分化对于偏左侧的投资策略来说非常不友好，产品的业绩较以往也有了明显的下滑。AI 产业趋势在美伊冲突期间逆势走强，带动一系列上下游板块盈利上行，而传统行业则受风险偏好和盈利状况的影响，在强大的社交媒体催化下变得越来越不受待见。出于稳健投资的考虑，产品在建仓初期主要布局了配置了绝对收益属性较强的固收+基金，这类基金在配置上相对均衡，对于高估值方向也较为敏感，AI 产业链参与不多，所以在 2 季度前期非常逆风。在系统性的学习了这轮 AI 产业趋势与以往案例的差异后，我们也在 6 月份适时适当的利用场内基金参与了国产 AI 链的一些交易性机会。未来我们会继续加强学习，改进和升级固有投资框架，力争更好的适应新形势之下的投资环境。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华商汇享多元配置 3 个月持有混合（FOF）A 类份额净值为 1.0013 元，份额累计净值为 1.0013 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.69%，同期基金业绩比较基准的收益率为 1.01%。截至本报告期末华商汇享多元配置 3 个月持有混合（FOF）C 类份额净值为 0.9990 元，份额累计净值为 0.9990 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.58%，同期基金业绩比较基准的收益率为 1.01%。

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	1,014,122,744.87	87.20
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	146,079,361.61	12.56
8	其他资产	2,757,525.75	0.24
9	合计	1,162,959,632.23	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

博时中债 7-10 政金债指数 A

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。

易方达中债 7-10 年期国开行债券指数 D

易方达基金于 2025 年 11 月 5 日受到中国证监会广东监管局的处罚，受到的具体措施类型为：出具警示函；原因为：投资运作、合规内控、其他问题（销售管理）；管理人采取整改措施的情况：监管部门对管理人上述方面部分制度机制不完善、规定执行不严格提出整改意见，管理人已及时通过完善制度、优化流程和系统功能等措施完成整改，整改成果已经监管部门验收通过。

南方中债 7-10 年国开行债券指数 A

南方基金于 2025 年 10 月 17 日和 11 月 18 日分别受到中国证监会深圳监管局和国家外汇管理局深圳市分局的处罚，受到的具体措施类型分别为：责令改正，警告、罚款；原因分别为：投资运作、人员管理、其他问题（销售管理），其他问题（外汇登记）；管理人采取整改措施的情况：公司已通过完善制度、优化流程等整改措施完成整改，整改成果已经中国证监会深圳监管局验收通过；公司已完成整改，整改成果已向国家外汇管理局深圳市分局报告并通过。

科创 50ETF 华夏

华夏基金于 2025 年 11 月 4 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：出具警示函；原因为：人员管理、其他问题（内部控制、销售管理等）；管理人采取整改措施的情况：基金管理人高度重视，从业务改进、制度优化、培训宣贯等方面进行了整改，现已完成全部整改工作，并向监管机构报送整改报告。

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约定的备选股票库

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	809.16
2	应收证券清算款	2,744,730.20
3	应收股利	1,932.99
4	应收利息	—
5	应收申购款	4,088.10
6	其他应收款	5,965.30
7	其他	—
8	合计	2,757,525.75

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	023671	华商收益增强债券 C	契约型开放式	99,207,392.12	151,192,065.59	14.29	是
2	022359	易方达中债 7-10 年期国开行债券指数 D	契约型开放式	105,702,572.47	143,385,539.56	13.56	否
3	017837	博时中债 7-10 政金债指数 A	契约型开放式	90,200,627.68	104,010,343.78	9.83	否
4	003403	华商瑞丰短债债券 A	契约型开放式	92,939,842.35	103,358,398.68	9.77	是
5	006961	南方中债 7-10 年期国开行债券指数 A	契约型开放式	46,083,096.13	61,728,307.27	5.84	否
6	630112	华商现金增利货币 B	契约型开放式	55,432,021.94	55,432,021.94	5.24	是
7	015525	天弘多元增利债券 C	契约型开放式	45,118,023.89	51,046,532.23	4.83	否
8	018595	华商利欣回报债券 A	契约型开放式	32,972,766.01	42,356,815.22	4.00	是
9	020521	华商安恒债券 A	契约型开放式	32,714,217.78	37,389,079.50	3.54	是

10	588000	科创 50ETF 华夏	交易型开 放式	14,240,000.00	33,378,560.00	3.16	否
----	--------	----------------	------------	---------------	---------------	------	---

注：由于本基金可投资 QDII 基金且部分 QDII 基金 T 日的基金份额净值在 T+2 工作日内公告，一般情况下，本基金 T 日的基金份额净值和基金份额累计净值在 T+3 工作日内公告（T 日为估值日）。

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2026 年 4 月 1 日至 2026 年 6 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）	3,000.00	—
当期交易基金产生的赎回费（元）	12,589.84	—
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	267,480.10	14,341.34
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	1,229,389.87	476,047.66
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	329,027.39	168,969.82
当期交易基金产生的转换费（元）	26,878.94	—
当期交易所交易基金产生的交易费（元）	4,756.98	—

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	华商汇享多元配置 3 个月持有混合（FOF）A	华商汇享多元配置 3 个月持有混合（FOF）C
报告期期初基金份额总额	855,700,701.10	531,333,565.29
报告期期间基金总申购份额	25,156,801.99	7,774,742.44
减：报告期期间基金总赎回份额	226,617,396.34	136,122,520.87
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	654,240,106.75	402,985,786.86

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

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

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 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准华商汇享多元配置 3 个月持有期混合型基金中基金(FOF)设立的文件；
2. 《华商汇享多元配置 3 个月持有期混合型基金中基金(FOF)基金合同》；
3. 《华商汇享多元配置 3 个月持有期混合型基金中基金(FOF)托管协议》；
4. 《华商汇享多元配置 3 个月持有期混合型基金中基金(FOF)招募说明书》；
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照；

6. 报告期内华商汇享多元配置 3 个月持有期混合型基金中基金 (FOF) 在规定媒介上披露的各项公告的原稿。

10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

10.3 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：北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼

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 7 月 21 日