兴银颐福保守养老目标一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 09 月 30 日

基金管理人:兴银基金管理有限责任公司

基金托管人:兴业银行股份有限公司

报告送出日期:2026 年 10 月 27 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同约定，于2026年10月26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07月01日起至2026年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	兴银颐福保守养老目标一年持有混合发起（FOF）
基金主代码	024131
基金运作方式	本基金对每份基金份额设置一年的最短持有期限
基金合同生效日	2025 年 10 月 10 日
报告期末基金份额总额	18,107,489.09 份
投资目标	本基金以追求养老资产的长期稳健增值为目标，以大类资产配置策略、基金精选策略为主要策略构建投资组合，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的收益表现。
投资策略	本基金为目标风险策略基金，且为养老目标风险系列基金中风险收益特征比较保守的基金。我们对风险的定义主要基于资产表现的长期波动率，一般来说波动越大的资产风险相对越高。本基金保守目标风险的定位是指通过控制各类资产的比例，将基金资产净值的长期波动率尽量贴近本基金的业绩比较基准，并与投资目标保持一致。本基金的核心投资目标是将风险控制在目标波动率范围内的同时，追求超越业绩比较基准的收益表现。 在大类资产配置策略上，本基金主要采取战略资产配置策略和战术资产配置策略相结合的基本思路，在组合的风险特征尽量趋近保守目标风险的基础上，追求组合收益的稳健增长。
业绩比较基准	中证全债指数收益率×75%＋中证 800 指数收益率×12%＋

	中证港股通综合指数收益率×3%＋上海黄金交易所 Au99.99 现货实盘合约收益率×5%＋商业银行活期存款利率(税后) ×5%
风险收益特征	本基金属于混合型基金中基金（FOF），是养老目标风险系列基金中基金（FOF）中风险收益特征相对保守的基金。本基金以风险控制为主要导向，通过限制权益类资产配置比例在 5%-20%之间以控制风险，定位为较为保守的养老目标风险 FOF 产品，适合风险偏好较为保守的投资者。本基金长期平均风险和预期收益率理论上低于股票型基金、股票型基金中基金，高于债券型基金中基金、债券型基金、货币市场基金和货币型基金中基金。 本基金若投资港股通标的股票的，本基金还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。
基金管理人	兴银基金管理有限责任公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司

§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 07 月 01 日-2026 年 09 月 30 日）
1.本期已实现收益	18,855.90
2.本期利润	-448,607.92
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0248
4.期末基金资产净值	18,040,095.46
5.期末基金份额净值	0.9963

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

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	-2.43%	0.29%	-0.58%	0.21%	-1.85%	0.08%
过去六个月	-1.20%	0.28%	1.03%	0.22%	-2.23%	0.06%

自基金合同生效起至今	-0.37%	0.28%	1.97%	0.24%	-2.34%	0.04%

注：1、本基金成立于 2025 年 10 月 10 日；

2、比较基准：中证全债指数收益率*75%+中证 800 指数收益率*12%+上海黄金交易所 AU99.99 现货实盘合约收益率*5%+商业银行活期存款利率(税后)*5%+中证港股通综合指数收益率*3%。

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：1、本基金合同于 2025 年 10 月 10 日生效，截至报告期末基金合同生效未满一年；

2、比较基准：中证全债指数收益率*75%+中证 800 指数收益率*12%+上海黄金交易所 AU99.99 现货实盘合约收益率*5%+商业银行活期存款利率(税后)*5%+中证港股通综合指数收益率*3%。

§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		
王学磊	本基金的基金经理	2025-10-10	-	14 年	硕士研究生，具有基金从业资格。历任摩根斯坦利分析师、Verisk Analytics 高级分析师、上海证券有限责任公司高

					级分析师、海通证券股份有限公司高级分析师、长安基金管理有限公司组合管理中心总经理、上海陆金所基金销售有限公司基金研究与组合总监。2020 年 8 月加入兴银基金管理有限责任公司，历任资产配置部、多元资产投资部、专户业务部 FOF 投资经理，现任养老与资产配置部基金经理。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司做出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从《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》的相关规定。

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

注：无。

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《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规的规定，基金合同、招募说明书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，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，不存在违法违规或损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人按照法律法规关于公平交易的相关规定，严格执行公司公平交易管理制度，加强了对所管理的不同投资组合同向交易价差的分析，确保公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人制定了异常交易监控管理的制度，并根据法律法规及监管规定结合实践予以修订完善。本报告期内，未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年三季度，A 股市场经历了一场剧烈的风格转换，核心矛盾从之前的 AI 产业快速突破叙事，转向海外流动性收紧与国内存量资金的博弈。从市场表现来看，主要宽基指数全线收跌，其中科创 50 下跌 30.70%，创业板指下跌 27.80%，沪深 300 跌幅为 12.49%。站在行业和板块角度，科技

赛道总体回撤幅度较大，红利等防御板块表现较好。上半年领涨的电子、通信分别回撤 31.91%和 30.15%，而银行、煤炭等板块分别上涨 16.82%和 15.49%，同时房地产、医药亦有轮动表现。从前三季度的表现来看，市场呈现非常典型的“K 型分化”特征。港股走势与 A 股差异较大，恒生指数三季度上涨 7.57%，结束连续三个季度的下跌，其中大盘价值风格占据主导，传媒、非银金融、银行表现相对更好，恒生科技指数受外围市场影响下跌 4.88%。

国内债券市场三季度呈现结构性牛市特征，10 年期国债收益率较二季度末下行约 5bp 至 1.68%，30 年期下行至 2.10%附近，超长债表现尤为突出。我们认为支撑债券市场走强的核心力量在于国内经济基本面偏弱、资金面总体稳定宽松，以及政策加码节奏平缓。美债市场则经历了大幅下跌，10 年期收益率从年初的 4.21%飙升至 5.24%，三季度单季上行约 76bp，2 年期从年初约 3.5%升至 4.67%。短端上行幅度大于长端，曲线整体走平。美债利率上行的驱动来自多重因素的共振，如美伊冲突推升油价与通胀预期、美联储时隔数年重启加息、AI 企业大规模发债、以及财政扩张带来的供给压力。

商品方面，国内市场呈现“能化领涨、贵金属承压、黑色偏弱”的分化格局。受地缘溢价与成本推动，能化板块涨幅突出，布伦特原油一度上冲 110 美元。黄金受制于美联储鹰派预期与美债收益率高企，走出了一波先反弹后回落的走势。黑色板块受制于国内经济基本面偏弱和内需不足，总体表现偏弱。

在具体产品的投资操作上，本报告期内组合逐步降低了组合中权益资产的占比，尤其是科技板块的配置比例，同时适当增配了红利、消费和医药等防御板块，但 7 月科技板块的快速大幅调整不利于偏右侧的交易风格，总体来看权益部分的下跌对组合净值影响仍然较大，导致组合整体表现不及预期。债券方面，组合适当拉长了债券资产久期，对部分债券持仓品种进行了小幅调整。另外，本报告期内组合增加了黄金的配置，同时小幅增持了部分农产品。

展望未来，权益市场在经历近期大幅调整后，预计随着海外流动性压力边际缓和，市场风险偏好有望修复，或迎来反弹行情。国内债券市场预计仍将延续偏强的趋势，但赔率下降，久期管理需要更灵活。商品方面，贵金属短期承压于强美元，但央行购金与去美元化的长期底层逻辑未变，回调后配置价值逐步显现。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，兴银颐福保守养老目标一年持有混合发起（FOF）基金份额净值为 0.9963 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.43%，同期业绩比较基准收益率为-0.58%。

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，暂不适用《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条第一款的规定。

§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	16,967,916.31	92.06
3	固定收益投资	912,033.62	4.95
	其中：债券	912,033.62	4.95
	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	550,644.50	2.99
8	其他资产	1,753.60	0.01
9	合计	18,432,348.03	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

注：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

注：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

注：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	912,033.62	5.06
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	912,033.62	5.06

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	019792	25 国债 19	9,000	912,033.62	5.06

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

注：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

注：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序的前五名权证投资明细

注：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

注：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

注：本基金无股指期货投资。

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

注：本基金无国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：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

无。

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受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本基金投资的前十名证券发行主体未出现本期被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金不存在前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,753.60
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,753.60

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：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	016353	兴银合泰	契约型开	2,226,17	2,373,76	13.16	是

		债券 A	放式	2.18	7.40		
2	006545	兴银中短债 A	契约型开放式	1,450,119.27	1,835,560.97	10.17	是
3	675161	西部利得汇盈债券 A	契约型开放式	925,733.10	1,039,968.56	5.76	否
4	006947	华宝中短债债券 A	契约型开放式	842,200.20	1,035,148.27	5.74	否
5	003078	泰康安惠纯债债券 A	契约型开放式	833,481.52	1,032,766.95	5.72	否
6	007603	景顺长城中短债债券 A 类	契约型开放式	878,161.61	1,030,698.28	5.71	否
7	511260	十年国债	契约型封闭式	7,000.00	943,628.00	5.23	否
8	511220	海富通上证城投债 ETF	交易型开放式	80,000.00	835,440.00	4.63	否
9	511090	鹏扬中债-30 年期国债 ETF	交易型开放式	5,000.00	600,700.00	3.33	否
10	518850	华夏黄金 ETF	交易型开放式	60,000.00	523,560.00	2.90	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 07 月 01 日至 2026 年 09 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)	299.55	-
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)	2,854.95	0.00
当期持有基金产生的应支付管理费(元)	15,847.54	3,171.55
当期持有基金产生的应支付托管费(元)	4,151.74	964.88
当期交易基金产生的交易费（元）	96.48	-

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

报告期内，本基金持有的基金未发生重大影响事项。

§7 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	18,107,489.09
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	18,107,489.09

§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

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,003,889.28
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	10,003,889.28
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	55.25

8.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金本报告期内基金管理人未运用固有资金交易本基金。

§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	10,003,889.28	55.25%	10,003,889.28	55.25%	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	10,003,889.28	55.25%	10,003,889.28	55.25%	3 年

§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	20260701 - 20260930	10,003,889.28	-	-	10,003,889.28	55.25%
产品特有风险							
（1）赎回申请延缓支付的风险 上述高占比投资者大额赎回时易构成本基金巨额赎回，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要与该等投资者按同比例延缓支付的风险。 （2）基金净值大幅波动的风险 上述高占比投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动。 （3）基金规模过小导致的风险 上述高占比投资者赎回后，可能导致基金规模过小。基金可能面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形，实现基金投资目标存在一定的不确定性。							

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. 中国证监会准予基金募集注册的文件
2. 《兴银颐福保守养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）基金合同》
3. 《兴银颐福保守养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）招募说明书》
4. 《兴银颐福保守养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）托管协议》
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照
6. 报告期内在指定信息披露媒体上公开披露的各项公告
7. 中国证监会规定的其他备查文件

11.2 存放地点

基金管理人处、基金托管人处。

11.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站查阅，或在营业时间内至基金管理人或基金托管人的办公场所免费查阅。投资者对本报告书如有疑问，可拨打客服电话（40000-96326）咨询本基金管理人。

兴银基金管理有限责任公司

二〇二六年十月二十七日