招商瑞利灵活配置混合型证券投资基金（LOF）2026 年第 3 季度报告

2026 年 09 月 30 日

基金管理人：招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 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。

基金托管人中国建设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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商瑞利灵活配置混合（LOF）
场内简称	招商瑞利 LOF
基金主代码	161729
交易代码	161729
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 7 月 18 日
报告期末基金份额总额	191,090,441.51 份
投资目标	本基金通过将基金资产在不同投资资产类别之间灵活配置，在控制下行风险的前提下为投资人获取稳健回报。
投资策略	1、资产配置策略 本基金的资产配置将根据宏观经济形势、货币政策运行情况、资本市场的环境，在股票资产和其他类资产间进行相对灵活的配置。具体而言，我们将根据股票市场估值水平和上市公司盈利能力变化趋势来决定股票资产的配置比例。 2、股票投资策略：（1）A 股投资策略；（2）港股投资策略。 3、债券投资策略 本基金采用的债券投资策略包括：久期策略、收益率曲线策略、个券选择策略和信用策略等，对于可转换债券等特殊品种，将根据其特点采取相应的投资策略。 4、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。 5、权证投资策略 本基金的权证投资以权证的市场价值分析为基础，配以权证定价模型寻求其合理估值水平，以主动式的科学投资管理为手段，充分考虑权证资产的收益性、流动性及风险性特征，通过资产配置、品种与类属选择，追求稳定的当期收益。 6、股指期货投资策略 本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。通过对股指期货的投资，实现管理市场风险和改善投资组合风险收益特性的目的。 7、国债期货投资策略 本基金参与国债期货投资是为了有效控制债券市场的系统性风险，本基金将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，适度运用国债期货提高投资组合运作效率。在国债期货投资过程中，基金管理人通过对宏观经济和利率市场走势的分析与判断，并充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置，谨慎进行投资，以调整债券组合的久期，降低投资组合的整体风险。 8、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。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*60%+恒生指数收益率（使用估值汇率折算）*10%+中证全债指数收益率*30%	
风险收益特征	本基金是混合型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金。 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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商瑞利灵活配置混合（LOF）A	招商瑞利灵活配置混合（LOF）C
下属分级基金的场内简称	招商瑞利 LOF	—
下属分级基金的交易代码	161729	018007
报告期末下属分级基金的份额总额	169,012,243.27 份	22,078,198.24 份

注：本基金从 2023 年 2 月 24 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2023 年 2 月 27 日起存续。

§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 7 月 1 日－2026 年 9 月 30 日）	
	招商瑞利灵活配置混合（LOF）A	招商瑞利灵活配置混合（LOF）C
1.本期已实现收益	-29,393,434.53	-3,920,420.52
2.本期利润	25,985,038.29	3,372,479.98
3.加权平均基金份额本期利润	0.1507	0.1462
4.期末基金资产净值	324,817,699.32	41,768,201.90
5.期末基金份额净值	1.9219	1.8918

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 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

招商瑞利灵活配置混合（LOF）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	8.29%	1.24%	-6.68%	0.80%	14.97%	0.44%
过去六个月	-10.66%	1.25%	-0.62%	0.82%	-10.04%	0.43%
过去一年	-17.97%	1.18%	-3.63%	0.75%	-14.34%	0.43%
过去三年	-12.00%	1.54%	19.84%	0.77%	-31.84%	0.77%
过去五年	-13.15%	1.49%	2.73%	0.77%	-15.88%	0.72%
过去七年	88.42%	1.51%	21.58%	0.80%	66.84%	0.71%
自基金合同生效起至今	92.19%	1.49%	21.40%	0.80%	70.79%	0.69%

招商瑞利灵活配置混合（LOF）C

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标	①-③	②-④

		②		准差④		
过去三个月	8.12%	1.24%	-6.68%	0.80%	14.80%	0.44%
过去六个月	-10.93%	1.25%	-0.62%	0.82%	-10.31%	0.43%
过去一年	-18.46%	1.18%	-3.63%	0.75%	-14.83%	0.43%
过去三年	-13.30%	1.55%	19.84%	0.77%	-33.14%	0.78%
自基金合同生效起至今	-25.70%	1.51%	13.65%	0.75%	-39.35%	0.76%

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：本基金从 2023 年 2 月 24 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2023 年 2 月 27 日起存续。

§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		
陆文凯	本基金基金经理	2022 年 8 月 20 日	-	15	男，硕士。2009 年 10 月至 2011 年 5 月在德勤华永会计师事务所有限公司工作；2011 年 5 月至 2013 年 2 月在上海申银万国证券研究所有限公司工作，任助理分析师；2013 年 3 月至 2015 年 4 月在汇丰晋信基金管理有限公司工作，任高级研究员；2015 年 5 月至 2018 年 1 月在上海道仁资产管理有限公司工作，任投资经理；2018 年 1 月至 2022 年 3 月在北信瑞丰基金管理有限公司工作，任权益投资部基金经理；2022 年 3 月加入招商基金管理有限公司，现任投资管理四部资深专业副总监兼招商瑞利灵活配置混合型证券投资基金（LOF）、招商产业升级 1 年持有期混合型证券投资基金、招商远见回报 3 年定期开放混合型证券投资基金、招商产业精选股票型证券投资基金、招商优势企业混合型证券投资基金基金经理。

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遵规守信情况的说明

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 16 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

2026 年三季度，国内权益市场呈现整体调整与风格剧烈反转并存的格局。进入 7 月后，二季度实现大幅上涨的 AI 硬件与半导体产业链在交易高度拥挤以及产业自身叙事产生变化后快速降温，叠加美债收益率持续上行对全球风险偏好的压制，市场自二季度末的高点明显回落，随后进入修复震荡；但进入三季度末，伴随着 AI 硬件再次出现趋势性下跌，市场同步走低。单季度看，风格切换也非常显著，科创 50、创业板指分别下跌约 31%和 28%，而煤炭、石油石化、银行、农林牧渔等红利与资源类资产逆势上涨。

报告期内，本基金继续坚持均值回归的思想，围绕估值水平、盈利修复空间、现金流质量和中长期竞争力进行组合配置。二季度令我们阶段性承压的风格分化，在三季度走向了它的反面：前期低配的硬科技资产大幅回调，而前期被市场极致定价的传统资产迎来修复，组合净值随之出现一定幅度的回升。目前来看，部分传统行业资产依然处在较有性价比的状态，在需求相对较弱的状态下，我们重点关注在供给端有趋势性向好变化的方向，包括乳制品、

地产、上游资源等方向，尤其在定价层面需要高度关注在治理层面能积极兑现股东回报的公司。

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 8.29%，同期业绩基准增长率为-6.68%，C 类份额净值增长率为 8.12%，同期业绩基准增长率为-6.68%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未发生连续二十个工作日出现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

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	292,909,929.39	79.60
	其中：股票	292,909,929.39	79.60
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	49,516,542.80	13.46
	其中：债券	49,516,542.80	13.46
	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	24,445,672.81	6.64
8	其他资产	1,113,781.04	0.30
9	合计	367,985,926.04	100.00

注：上表权益投资中通过港股通交易机制投资的港股金额人民币 144,446,230.39 元，占基金净值比例 39.40%。

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

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例

			（%）
A	农、林、牧、渔业	374,580.25	0.10
B	采矿业	39,069.96	0.01
C	制造业	130,029,720.11	35.47
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	141,501.00	0.04
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	238,827.68	0.07
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	17,640,000.00	4.81
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	148,463,699.00	40.50

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

金额单位：人民币元

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
通信服务	-	-
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	73,308,106.57	20.00
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	11,915,728.02	3.25
信息技术	-	-
原材料	-	-
房地产	59,222,395.80	16.16
公用事业	-	-
合计	144,446,230.39	39.40

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

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

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	09858	优然牧业	9,000,000	31,289,409.00	8.54
2	03900	绿城中国	5,300,000	29,572,569.00	8.07
3	600887	伊利股份	1,050,000	28,665,000.00	7.82
4	01117	现代牧业	18,119,000	23,641,642.21	6.45
5	02319	蒙牛乳业	1,200,000	18,377,055.36	5.01
6	600153	建发股份	2,000,000	17,640,000.00	4.81
7	00081	中国海外宏洋集团	6,000,000	16,249,890.60	4.43
8	301035	润丰股份	320,000	15,840,000.00	4.32
9	02423	贝壳-W	350,000	13,399,936.20	3.66
10	02128	中国联塑	4,200,000	11,915,728.02	3.25

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	20,672,761.97	5.64
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）	28,843,780.83	7.87
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	49,516,542.80	13.51

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

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	019792	25 国债 19	204,000	20,672,761.97	5.64
2	127045	牧原转债	150,000	17,694,246.58	4.83
3	123107	温氏转债	100,000	11,149,534.25	3.04

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。

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。

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

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。通过对股指期货的投资，实现管理市场风险和改善投资组合风险收益特性的目的。

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

本基金参与国债期货投资是为了有效控制债券市场的系统性风险，本基金将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，适度运用国债期货提高投资组合运作效率。在国债期货投资过程中，基金管理人通过对宏观经济和利率市场走势的分析与判断，并充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置，谨慎进行投资，以调整债券组合的久期，降低投资组合的整体风险。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

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中，厦门建发股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到上海证券交易所、厦门证监局的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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。

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

金额单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	117,540.55
2	应收证券清算款	834,886.07
3	应收股利	143,034.94
4	应收利息	-
5	应收申购款	18,319.48
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,113,781.04

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	127045	牧原转债	17,694,246.58	4.83
2	123107	温氏转债	11,149,534.25	3.04

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 开放式基金份额变动

单位：份

项目	招商瑞利灵活配置混合（LOF）A	招商瑞利灵活配置混合（LOF）C
报告期期初基金份额总额	178,412,881.70	24,469,125.69
报告期期间基金总申购份额	2,661,499.89	628,140.91
减：报告期期间基金总赎回份额	12,062,138.32	3,019,068.36
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	169,012,243.27	22,078,198.24

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 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无运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 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无运用固有资金投资本基金的交易明细。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 影响投资者决策的其他重要信息

根据 2022 年 7 月 13 日发布的《关于招商 3 年封闭运作瑞利灵活配置混合型证券投资基金封闭期届满变更基金名称并修订基金合同的公告》，本基金于 2022 年 7 月 18 日由“招商 3 年封闭运作瑞利灵活配置混合型证券投资基金”更名为“招商瑞利灵活配置混合型证券投资基金（LOF）”。

§9 备查文件目录

9.1 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瑞利灵活配置混合型证券投资基金（LOF）设立的文件；

3、《招商瑞利灵活配置混合型证券投资基金（LOF）基金合同》；

4、《招商瑞利灵活配置混合型证券投资基金（LOF）托管协议》；

5、《招商瑞利灵活配置混合型证券投资基金（LOF）招募说明书》；

6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

9.2 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

9.3 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 10 月 27 日