

中欧融恒平衡混合型证券投资基金 2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：江苏银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 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。

基金托管人江苏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 27 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 2025 年 07 月 01 日起至 2025 年 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧融恒平衡混合	
基金主代码	017998	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2023 年 3 月 21 日	
报告期末基金份额总额	883,868,423.17 份	
投资目标	在力争控制投资组合风险的前提下，追求资产净值的长期稳健增值。	
投资策略	本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金等资产的投资比例，重点通过跟踪宏观经济数据（包括 GDP 增长率、工业增加值、PPI、CPI、市场利率变化、进出口贸易数据等）和政策环境的变化趋势，来做前瞻性的战略判断。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*45%+中债综合财富(总值)指数收益率*50%+中证港股通综合指数收益率*5%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。本基金如投资港股通标的股票，还需承担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	中欧基金管理有限公司	
基金托管人	江苏银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧融恒平衡混合 A	中欧融恒平衡混合 C
下属分级基金的交易代码	017998	017999
报告期末下属分级基金的份额总额	377,318,438.88 份	506,549,984.29 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（2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	中欧融恒平衡混合 A	中欧融恒平衡混合 C
1. 本期已实现收益	41,438,905.93	46,578,310.20
2. 本期利润	59,018,799.09	62,825,857.79
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1885	0.1760
4. 期末基金资产净值	567,776,400.14	752,379,039.57
5. 期末基金份额净值	1.5048	1.4853

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. 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。

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

中欧融恒平衡混合 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	15.00%	0.81%	8.88%	0.42%	6.12%	0.39%
过去六个月	21.17%	1.01%	10.69%	0.51%	10.48%	0.50%
过去一年	24.30%	1.01%	11.94%	0.60%	12.36%	0.41%
自基金合同生效起至今	50.48%	0.92%	17.86%	0.55%	32.62%	0.37%

中欧融恒平衡混合 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	14.83%	0.81%	8.88%	0.42%	5.95%	0.39%

过去六个月	20.82%	1.01%	10.69%	0.51%	10.13%	0.50%
过去一年	23.82%	1.01%	11.94%	0.60%	11.88%	0.41%
自基金合同生效起至今	48.53%	0.92%	17.86%	0.55%	30.67%	0.37%

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

中欧融恒平衡混合A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



中欧融恒平衡混合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



§ 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		
蓝小康	权益投决会委员/价值组组长/基金经理/投资经理	2023-03-21	-	14 年	历任日信证券研究所行业研究员，新华基金管理有限公司行业研究员，毕盛资产管理有限公司投资经理，北京新华汇嘉投资管理有限公司研究总监。2016-12-12 加入中欧基金管理有限公司。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日；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》等相关规定。

-

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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
蓝小康	公募基金	3	22,838,820,379.40	2018 年 4 月 20 日
	私募资产管理计划	3	5,757,939,665.23	2022 年 6 月 21 日
	其他组合	-	-	-
	合计	6	28,596,760,044.63	-

注：1、“任职时间”为首次开始管理上表中本类产品的时间。

2、本报告期内兼任私募资产管理计划投资人员有产品离任情况，蓝小康离任产品情况：

①产品类型：公募，离任数量：1 只，离任时间：2025-08-22；

②产品类型：私募资产管理计划，离任数量：2 只，离任时间：2025-07-16, 2025-07-23。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或损害基金份额持有人利益的行为。

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，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司内部相关制度等规定，从研究分析、投资决策、交易执行、事后监控等环节严格把关，通过系统和人工等方式在各个环节严格控制交易公平执行。本报告期内，本基金管理人公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，不同投资组合之间不存在非公平交易或利益输送的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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 38 次，为量化策略组合因投资策略需要发生的反向交易，公司内部风控对上述交易均履行相应控制程序。

本报告期内，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

2025 年三季度市场风险偏好持续提升，景气成长策略受到资金的追捧，以 AI 硬件为代表的景气赛道股票大幅上行，资金集中增配成长板块，并扩散到储能、互联网、风电等板块；商品市场上，贵金属价格大幅上行，包括金、银、铂金、钯金等；小金属钴等受到各主要生产国供给影响，价格也出现异动。商品类公司股价亦大幅上行；即使是价格涨幅不大的铜矿类个股，亦取得巨大的涨幅。

三季度的风格差异并不多见，用大盘成长、创业板与大盘价值来作比较：大盘成长上涨 35%，创业板指上涨 50%，而大盘价值下跌 4%，这种季度内风格指数差异表现超越了历史上任何单一季度，几乎是半年到一年周期风格表现差异的极值。单一赛道行业股价的极致表现未必能揭示其股价未来，因为我们不能排除这次不一样的可能；但风格表现的巨大差异往往能指明方向。

我国的经济转型不断向前推进，新质生产力在经济占比中持续提升，科技相关产业展现出广阔成长空间，让我们对未来更加充满信心。我们相信，以科技促进生产力发展，增强国家综合竞争力是必由之路；资本市场的繁荣助力经济转型和科技发展是应有之义；而增加居民收入、提升获得感、扩大内需、促进消费，则是经济发展最终的落脚点。在憧憬美好未来的同时，我们仍需正视过程的复杂性。作为基金经理，除了关注企业是否具有成长性之外，我们还需要思考定价的合理性。

在 2020 年度四季度报告中，我们曾深入讨论过如何看待当时的消费股定价逻辑，并对比了当时炙手可热的白酒与银行板块投资机会。我们长期对中国的未来持乐观态度，这在我历次报告中均有阐述。但需强调的是，对于未来、对于部分行业成长性的乐观预期，不足以成为我们投资这个行业公司的充分条件。定价的合理性至关重要，需要对行业及重点公司的成长确定性、商业

模式好坏、护城河深浅等方面进行多维度评估。我们认为，定价最重要的几项指标包括：盈利能力中枢、稳定性及波动率、未来 10 年成长中枢、适度的永续增长假设，以及最后合适的贴现率，包括无风险利率假设和风险溢价给定。同时，我们也需要警惕两类风险：一是由短期的高业绩增速引发的线性外推，忽视久期的成长性、确定性和成长路径的挑战；二是因兴奋于高景气带来的高盈利回报，忽视高盈利回报所面临的潜在新增供给。

回到我们的预期回报、方法论、常识和价值观层面：我们投资的出发点是 3-5 年力争实现稳健的复合回报，并在此过程中适度控制回撤。具体到方法论上，我们感受到当下市场中买入景气赛道，卖出红利股、价值股的交易行为，其实是处于某种受迫的状态。从过往经验看，受迫交易往往不是好交易。这恰恰也给予我们机会，去捕捉那些被受迫卖出的低估值公司和红利股。从常识层面来看，高度一致的预期通常难以产生超额收益；相反，在无人问津时布局，往往能提供更具有确定性的回报。

回到宏观经济和市场整体运行的话题上，我们对国内经济前景始终抱有充分的信心。发展新质生产力、反内卷、促消费的新循环已初具雏形，接下来要做的就是持续不断努力。然而，对于全球环境我们则有诸多担忧。黄金与 AI 主题的价格上涨在逻辑上存在一定冲突。如果对 AI 发展前景足够乐观，那么美国转向孤立主义则并不合理。从全球资产定价与 GDP 的比值来看，流动性在虚拟资产中已明显定价过高。地缘风险也在不断积聚——中东、俄乌、亚洲、拉美都存在冲突升级的可能。加之各国在资源品供给上的约束，全球通胀上行风险加剧。因此，在未来的半年到一年中，我们需要对全球市场保持警惕，防范潜在风险。在长期投资策略上，我们持续看好中国核心资产，看好贵金属和资源品类。同时，我们也时刻做好准备，以应对全球市场可能出现的较大波动。当前中国股市中仍存在大量被低估的资产，特别是在“反内卷”推进后，更多行业龙头有望转化为高股息资产。此外，我们依然强调消费板块的长期成长潜力，尤其是与服务业相关的消费。我们将在此领域投入更多研究资源，积极挖掘投资机会。

具体到投资组合，我们重点配置非银金融、有色金属、机械、建筑建材、银行、煤炭钢铁、石化化工、交通运输、纺织服装及餐饮旅游等方向。利率债方面，短期已有所调整，可能进入震荡阶段，但长期仍需警惕通胀上行风险。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金 A 类份额净值增长率为 15.00%，同期业绩比较基准收益率为 8.88%；基金 C 类份额净值增长率为 14.83%，同期业绩比较基准收益率为 8.88%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内基金管理人无应说明预警信息。

§ 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	804,410,248.62	59.78
	其中：股票	804,410,248.62	59.78
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	62,282,666.47	4.63
	其中：债券	62,282,666.47	4.63
	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	339,910,893.15	25.26
	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	91,704,484.62	6.82
8	其他资产	47,255,068.40	3.51
9	合计	1,345,563,361.26	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 344,258,948.05 元，占基金资产净值比例 26.08%。

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

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	—	—
B	采矿业	108,680,179.44	8.23
C	制造业	255,938,591.40	19.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	12,810,978.00	0.97
F	批发和零售业	21,698.39	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	16,610,957.00	1.26
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	—	—
J	金融业	60,419,774.00	4.58
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	5,650,866.00	0.43

M	科学研究和技术服务业	18,256.34	0.00
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	460,151,300.57	34.86

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
基础材料	59,799,499.79	4.53
消费者非必需品	46,049,784.52	3.49
消费者常用品	5,823,041.22	0.44
能源	46,551,206.84	3.53
金融	123,290,463.48	9.34
医疗保健	—	—
工业	59,955,341.81	4.54
信息技术	—	—
电信服务	—	—
公用事业	—	—
地产业	2,789,610.39	0.21
合计	344,258,948.05	26.08

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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

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	601899	XD 紫金矿	2,673,601	78,710,813.44	5.96
2	02318	中国平安	892,500	43,226,978.18	3.27
3	01336	新华保险	554,900	23,385,237.71	1.77
3	601336	新华保险	324,300	19,834,188.00	1.50
4	000425	徐工机械	3,140,705	36,118,107.50	2.74
5	00883	中国海洋石油	1,627,000	28,282,367.48	2.14
6	02628	中国人寿	1,352,000	27,279,112.02	2.07
7	000951	中国重汽	1,503,100	25,868,351.00	1.96
8	600801	华新水泥	643,680	11,908,080.00	0.90
8	06655	华新水泥	823,600	11,797,786.85	0.89
9	002142	宁波银行	848,000	22,412,640.00	1.70
10	600031	三一重工	898,500	20,881,140.00	1.58

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	-	-
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）	62,282,666.47	4.72
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	62,282,666.47	4.72

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	113066	平煤转债	139,160	19,234,546.51	1.46
2	127020	中金转债	138,228	18,868,122.00	1.43
3	113052	兴业转债	149,300	18,044,991.11	1.37
4	113042	上银转债	50,000	6,135,006.85	0.46

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

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险说明
IM2512	IM2512	-80	-118,534,400.00	-5,577,795.20	套保
公允价值变动总额合计（元）					-5,577,795.20
股指期货投资本期收益（元）					13,513.35
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-5,577,795.20

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。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位频繁调整的交易成本。

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

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动（元）	风险指标说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-
国债期货投资本期收益（元）					438,870.22
国债期货投资本期公允价值变动（元）					-

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

本基金投资国债期货以套期保值为目的，以争取回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以力争相应债券组合的超额收益。

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，中国人寿保险股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到央行的处罚。中国重汽集团济南卡车股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到安阳市交通运输局、东阿县交通运输局、滨州市交通运输局的处罚。宁波银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局宁波监管局的处罚。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。其余前十大持有证券的发行主体本报告期内没有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中，没有投资于超出基金合同规定备选库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	14,224,128.00
2	应收证券清算款	23,990,207.16
3	应收股利	1,929,852.95
4	应收利息	—
5	应收申购款	7,110,880.29
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	47,255,068.40

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	113066	平煤转债	19,234,546.51	1.46
2	127020	中金转债	18,868,122.00	1.43
3	113052	兴业转债	18,044,991.11	1.37
4	113042	上银转债	6,135,006.85	0.46

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	中欧融恒平衡混合 A	中欧融恒平衡混合 C
报告期期初基金份额总额	272,705,498.46	208,657,896.12
报告期期间基金总申购份额	191,179,591.24	535,920,605.62
减：报告期期间基金总赎回份额	86,566,650.82	238,028,517.45
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	377,318,438.88	506,549,984.29

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。

§ 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

本基金管理人本报告期内未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期内无申购、赎回本基金的情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 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	2025 年 07 月 01 日至 2025 年 07 月 06 日	101,204,694.58	0.00	0.00	101,204,694.58	11.45%
产品特有风险							
本基金本报告期存在单一投资者持有基金份额比例超过 20%的情况，在市场情况突变的情况下，可能出现集中甚至巨额赎回从而引发基金的流动性风险，本基金管理人将对申购赎回进行审慎的应对，并在基金运作中对流动性进行严格的管理，降低流动性风险，保护中小投资者利益。							

注：申购份额含红利再投、转换入份额，赎回份额含转换出份额。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、本基金批复文件、基金合同、托管协议、招募说明书及更新；
- 2、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 3、本报告期内在中国证监会指定媒介上公开披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站(www.zofund.com)查阅，或在营业时间内至基金管理人办公场

所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中欧基金管理有限公司：

客户服务中心电话：021-68609700，400-700-9700

中欧基金管理有限公司

2025 年 10 月 28 日