

中欧同益一年定期开放债券型发起式证券
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：上海银行股份有限公司

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。

基金托管人上海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	中欧同益债券
基金主代码	008739
基金运作方式	契约型、开放式、发起式
基金合同生效日	2019 年 12 月 31 日
报告期末基金份额总额	503,698,145.14 份
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，力争为基金份额持有人获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金管理人将根据基本价值评估、经济环境和市场风险评估预期未来市场利率水平以及利率曲线形态确定债券组合的久期配置，在确定组合久期基础上进行组合期限配置形态的调整。通过对宏观经济、产业行业的研究以及相应的财务分析和非财务分析，“自上而下”在各类债券资产类别之间进行类属配置，“自下而上”进行个券选择。在市场收益率以及个券收益率变化过程中，灵活运用骑乘策略、套息策略、利差策略等增强组合收益。
业绩比较基准	中债综合指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金。
基金管理人	中欧基金管理有限公司
基金托管人	上海银行股份有限公司

§ 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（2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	10,598,178.59
2. 本期利润	2,954,272.10
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0059
4. 期末基金资产净值	582,623,723.95
5. 期末基金份额净值	1.1567

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

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	0.51%	0.09%	-1.50%	0.07%	2.01%	0.02%
过去六个月	2.35%	0.08%	-0.45%	0.09%	2.80%	-0.01%
过去一年	5.89%	0.10%	0.57%	0.10%	5.32%	0.00%
过去三年	12.64%	0.08%	4.76%	0.08%	7.88%	0.00%
过去五年	16.35%	0.09%	8.85%	0.07%	7.50%	0.02%
自基金合同 生效起至今	18.48%	0.09%	8.12%	0.07%	10.36%	0.02%

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



§ 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		
苏佳	基金经理 /基金经 理助理	2024-07-15	—	9 年	历任广发银行股份有限公司总行金融机 构部行员,易方达基金管理有限公司投资 支持专员,易方达基金管理有限公司投资 经理助理。2023-05-24 加入中欧基金管 理有限公司。
李泽南	基金经理 /基金经 理助理	2025-01-14	—	6 年	历任博时基金管理有限公司固定收益研 究部基金经理助理兼研究员。2024-07-15 加入中欧基金管理有限公司。
董霖哲	基金经理	2025-05-15	—	11 年	历任中再资产管理股份有限公司组合与 市场风险管理部主管、固定收益部主管、 助理投资经理,易方达基金管理有限公司 固定收益年金与专户投资部、多资产养老 金投资部投资经理助理。2024-06-24 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。

3、上表中“职务”指在公司的任职情况，其中苏佳担任本基金的基金经理；李泽南担任本基金

的基金经理。

4、根据本公司公告，苏佳自 2025 年 8 月 11 日起休假超过 30 日，期间中欧同益一年定期开放债券型发起式证券投资基金由共同管理该基金的基金经理李泽南、董霖哲代为管理。

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

三季度经济增速较为缓和。虽然外部因素的额外冲击基本消散，但前期受“国补”、“抢出口”所支撑的国内、国外需求，由于存在提前透支效应，难以在三季度保持高增，各经济指标表现相较上半年的亮眼表现略有下滑。有利条件是，随着高规格、强意志的“反内卷”政策出台，商品价格以及企业盈利能力均出现较为强劲的修复，这对于打破企业、居民悲观预期均具有重要作用，甚至有开启新一轮库存周期的可能性。

大类资产表现方面，含权资产表现较强，纯债资产表现偏弱，主要反映了市场风险偏好的抬升和对未来企业盈利修复的良好预期。含权资产方面，7、8 月出现了较大幅度上行，转债表现尤为亮眼，尤其是以自主可控为代表的科技主题以及以光伏为代表的“反内卷”主题，均出现了较

大幅幅。9 月含权资产尤其是转债波动加大，主要源于前期涨幅过大、估值步入高位区间，但经过调整后，依旧维持了较好的上涨趋势。纯债方面，虽然实际经济表现有所走弱，但随着“反内卷”的开展，对经济、通胀未来走势的预期提升显著，同时叠加销售管理新规的潜在影响，债券收益率总体出现一定幅度的上行。

操作回顾：纯债市场方面，组合在收益率由低位开始上行期间，较为准确地判断了趋势已出现转变，由前期较高的久期水平调整至较低水平。而后也针对债市的几次反弹窗口，通过长久期利率债，博弈短期交易收益。

转债市场方面，组合在保持投资纪律、控制净值回撤的同时，把握市场机会，尤其是在 AI 等科技主线以及“反内卷”的政策主线上，根据市场情况，进行行业上的灵活调整。

市场展望：宏观方面，贸易不确定性再度抬升，虽然不改变中美贸易关系“上有顶、下有底”的基准情形，但尾部风险有所抬升。国内经济预计仍维持三季度以来的弱复苏状态，由于上半年经济表现较好，“保 5”压力不大，年内出现较大力度逆周期调节政策的概率偏低。

投资策略：纯债方面，短期企稳迹象显著，中长期相对模糊。从短期来看，公募基金久期前期显著下行，交易拥挤度缓解。从中长期看，债市利多、利空因素交杂。利多方面：地方政府置换债尚未发行完毕、财政赤字预期将维持较高水平，央行维护长债利率动机较强，未来随着政府债供给增加，降准、央行买债等工具均有可能落地；经济各项指标三季度开始出现弱化，社会信心虽然相较去年有显著提升，但仅有信心依旧不足以支撑经济的强劲反转。利空方面：“反内卷”政策规格高、意志强，提高总体物价的各类行业政策预计将持续推进；销售管理新规尚未落地，将持续对市场形成压制。综合而言，在模糊的市场环境下，组合久期水平总体保持中性，同时也会把握适宜的反弹交易机会。

转债市场方面，转债价格中位数目前再次回到较高位置，除把握投资机会外，也需关注转债估值风险，同时也应关注股市总体的估值水平和未来公司盈利的修复情况。正股维度，在贸易环境再度紧张背景下，叠加前期科技板块估值已然较高，市场风格是否将出现切换值得关注，组合在行业和风格上的择机切换预计可以创造较好的收益。转债维度，目前转债估值再度到达不低的水平，需要自下而上选取正股预期较好、且估值溢价相对可控的个券进行投资。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，基金份额净值增长率为 0.51%，同期业绩比较基准收益率为-1.50%。

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	—	—
	其中：股票	—	—
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	557,863,117.73	95.01
	其中：债券	557,863,117.73	95.01
	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	16,997,216.44	2.89
	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	8,329,586.01	1.42
8	其他资产	3,967,564.41	0.68
9	合计	587,157,484.59	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投资股票。

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

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	9,955,540.76	1.71
2	央行票据	—	—
3	金融债券	157,623,744.38	27.05
	其中：政策性金融债	90,710,389.04	15.57
4	企业债券	143,192,466.28	24.58
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	193,211,777.00	33.16
7	可转债（可交换债）	53,879,589.31	9.25

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	557,863,117.73	95.75

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	250215	25 国开 15	600,000	58,622,794.52	10.06
2	138825	23 阳安 01	300,000	30,981,409.31	5.32
3	240205	24 国开 05	200,000	21,327,331.51	3.66
4	240441	24 中铁 01	200,000	20,625,769.86	3.54
5	220210	22 国开 10	100,000	10,760,263.01	1.85

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

股指期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

股指期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

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

本基金投资国债期货以套期保值为目的，以回避市场风险。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，以萃取相应债券组合的超额收益。

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投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

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中，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到央行、国家外汇管理局北京市分局、国家金融监督管理总局北京监管局的处罚。中国农业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到央行的处罚。

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

截止本报告期末，本基金未涉及股票相关投资。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	26,674.38
2	应收证券清算款	3,940,890.03
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	3,967,564.41

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	127060	湘佳转债	1,871,743.56	0.32
2	113623	凤 21 转债	1,828,600.99	0.31
3	113052	兴业转债	1,812,959.59	0.31
4	128142	新乳转债	1,681,969.56	0.29
5	127089	晶澳转债	1,678,152.19	0.29
6	110081	闻泰转债	1,675,913.70	0.29
7	111018	华康转债	1,666,145.75	0.29
8	128129	青农转债	1,656,632.88	0.28
9	113632	鹤 21 转债	1,656,545.75	0.28
10	110095	双良转债	1,627,838.63	0.28

11	113648	巨星转债	1, 587, 725. 62	0. 27
12	113661	福 22 转债	1, 567, 972. 93	0. 27
13	127079	华亚转债	1, 544, 187. 40	0. 27
14	123085	万顺转 2	1, 472, 893. 83	0. 25
15	127078	优彩转债	1, 413, 753. 70	0. 24
16	127082	亚科转债	1, 390, 815. 07	0. 24
17	118008	海优转债	1, 356, 206. 85	0. 23
18	123240	楚天转债	1, 323, 563. 01	0. 23
19	113053	隆 22 转债	1, 301, 675. 07	0. 22
20	118011	银微转债	1, 299, 911. 23	0. 22
21	127090	兴瑞转债	1, 270, 509. 86	0. 22
22	113691	和邦转债	1, 264, 122. 47	0. 22
23	110073	国投转债	1, 214, 824. 66	0. 21
24	127049	希望转 2	1, 209, 958. 36	0. 21
25	123150	九强转债	1, 205, 257. 53	0. 21
26	113647	禾丰转债	1, 195, 126. 03	0. 21
27	123197	光力转债	1, 166, 526. 00	0. 20
28	123185	能辉转债	1, 157, 066. 30	0. 20
29	123112	万讯转债	1, 090, 355. 07	0. 19
30	111013	新港转债	1, 050, 989. 59	0. 18
31	123146	中环转 2	981, 533. 10	0. 17
32	111000	起帆转债	928, 409. 04	0. 16
33	123225	翔丰转债	785, 109. 85	0. 13
34	127076	中宠转 2	663, 595. 32	0. 11
35	123107	温氏转债	655, 619. 04	0. 11
36	123158	宙邦转债	598, 785. 75	0. 10
37	113054	绿动转债	590, 383. 56	0. 10
38	127073	天赐转债	573, 505. 21	0. 10
39	118036	力合转债	559, 266. 30	0. 10
40	127045	牧原转债	547, 204. 93	0. 09
41	113656	嘉诚转债	531, 474. 52	0. 09
42	113688	国检转债	515, 411. 95	0. 09
43	118049	汇成转债	511, 296. 44	0. 09
44	118030	睿创转债	507, 445. 48	0. 09
45	123239	锋工转债	494, 560. 68	0. 08
46	127084	柳工转 2	480, 846. 16	0. 08
47	123254	亿纬转债	183, 003. 73	0. 03

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

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

报告期期初基金份额总额	503,698,145.14
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	503,698,145.14

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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00
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	10,000,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.99

注：买入/申购总份额含红利再投、转换入份额，卖出/赎回总份额含转换出份额。

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

本基金成立已满三年，本报告期内无发起式资金持有份额情况。

§ 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

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 09 月 30 日	493,694,831.18	0.00	0.00	493,694,831.18	98.01%
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。

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、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

10.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

10.3 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