

# 中欧融恒平衡混合型证券投资基金 2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 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 4 月 22 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 04 月 21 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 01 月 01 日起至 2025 年 03 月 31 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	398,685,884.28 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	255,810,519.02 份	142,875,365.26 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 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	654,826.33	112,724.39
2. 本期利润	19,490,503.29	8,474,645.67
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0697	0.0642
4. 期末基金资产净值	317,678,847.39	175,649,983.42
5. 期末基金份额净值	1.2419	1.2294

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	5.76%	0.73%	0.30%	0.49%	5.46%	0.24%
过去六个月	2.59%	1.01%	1.13%	0.69%	1.46%	0.32%
过去一年	16.85%	1.00%	9.37%	0.65%	7.48%	0.35%
自基金合同生效起至今	24.19%	0.89%	6.47%	0.56%	17.72%	0.33%

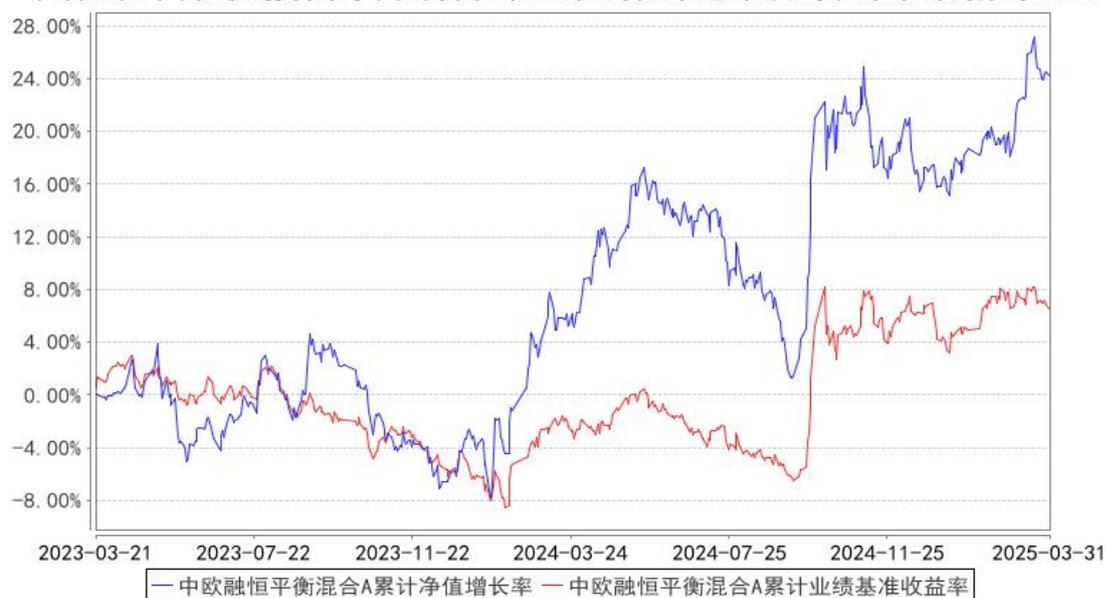
中欧融恒平衡混合 C

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	5.60%	0.73%	0.30%	0.49%	5.30%	0.24%

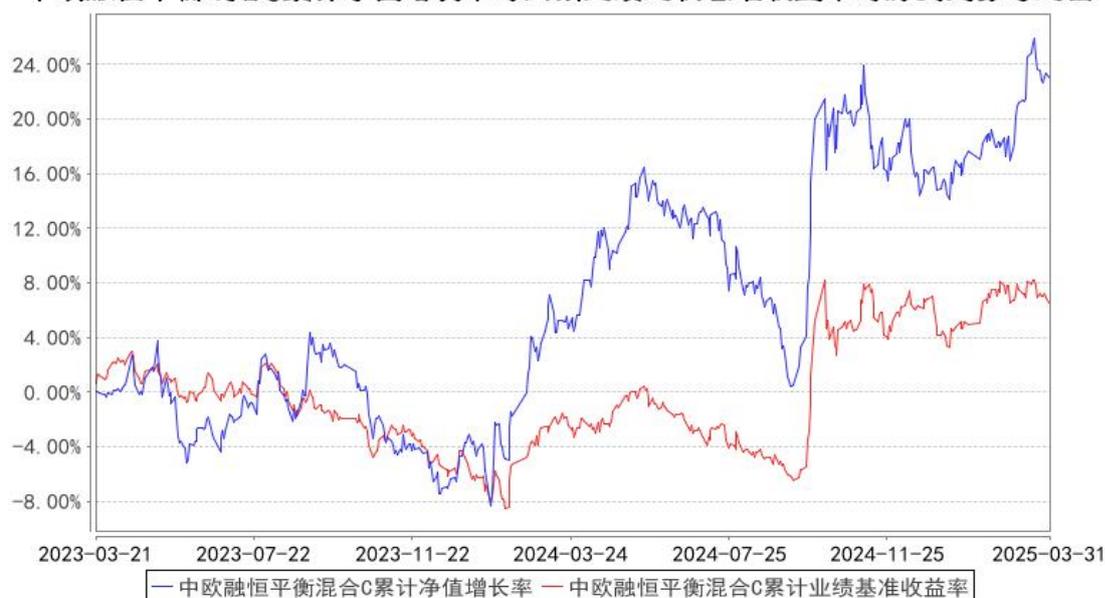
过去六个月	2.48%	1.01%	1.13%	0.69%	1.35%	0.32%
过去一年	16.39%	1.00%	9.37%	0.65%	7.02%	0.35%
自基金合同生效起至今	22.94%	0.89%	6.47%	0.56%	16.47%	0.33%

### 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	-	13 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	4	11,912,384,792.80	2017 年 5 月 11 日
	私募资产管理计划	4	9,248,756,878.98	2022 年 6 月 21 日
	其他组合	-	-	-
	合计	8	21,161,141,671.78	-

注：“任职时间”为首次开始管理上表中本类产品的时间。

#### 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 8 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 年一季度，A 股和港股市场活跃度较高，先抑后扬，恒生科技和 A 股市场以机器人为代表的成长股风格表现出色，商品中黄金和铜同样表现抢眼，但原油价格持续下跌。

对总量经济趋势的判断，投资者目前仍存在分歧。同样的数据，让不同的投资者解读，得出的判断完全不同。以我为例，我看到 2025 年一季度一线城市新房和二手房销售数据，累计增长我是比较满意的，进而我得出的判断是房地产市场 2025 年大概率寻底成功，而部分投资者会从月度、周度边际视角去观察。近期销售数据边缘走弱，这类投资者就很担心房市未来将继续下行。再比如我们看航空公司的客座率，目前客座率已经是历史较高水平，但票价却仍处在较低水平，航司在如此高的客座率下仍未提价，表明对消费者未来消费能力的信心仍有待提振。

我想大家都有自己的一套认识框架，但很多时候也可能摆脱不了一些价值观、性格、情绪的影响。以房地产为例，过往三年房市缩水确实影响到了部分居民的资产负债表，进而对其消费行为产生影响。由于房产占居民财富比例较高，因此想让消费者的消费能力和消费信心强力恢复存在一些挑战。但我们以上市公司公布的数据为样本，能够看到居民收入增速在保持稳健增长（截至 2024 年 3 季度末，职工薪资增速在 3%）。用控制消费的方式减轻债务压力，而随着时间的推移居民杠杆下降后，提升消费是个大概率的结果。但在此接近企稳的时候，我们能理解大家现在的情绪，就比如在底部大家都不看好股票。但我们认为现有的数据可以让我们做出房地产或将复苏，消费增速、商品和服务价格将回升的判断。

市场运行层面，由于六代机、deepseek 的出现，投资者对于中国科技的信心大增，以科技为代表的互联网、新能源车、计算机、消费电子、军工等板块受到投资者追捧。我们与市场的认知差异在于，我们认为科技、国防、金融安全相关产业都是系统稳定、系统竞争力的支撑，一荣俱荣，一损俱损。我们认同科技股去定价中国综合科技竞争力的跨越式发展；与此同时，我们认为强大的科技和生产意味着中国不会产生金融风险。而如若中国没有系统性风险，以银行为代表的国家基础性行业的估值应该回到较为合理的水平。以我们的理解，中国银行的资产质量和未来

前景应强于美国的银行（银行映射了整个国家宏观经济的系统生态，综合政府、企业、居民三个角度看，我们认为中国银行资产质量和未来发展前景强于美国），而目前中国银行定价明显低于净资产，尤其是港股，而美国银行估值却超过 1 倍 PB。因此，无论是对比美国的银行定价，还是对比中国科技类资产的定价逻辑，以银行代表的中国基础性命脉行业的估值应系统性提升。

最后我们再简单的谈一下近期重要的宏观议题，即美国发起的关税战。我们认为，类似于上次的科技战促进中国国产芯片产业的飞速发展，美国本次关税战也将促进我国加速向内需经济转向。

第一，明确了中国经济发展的长期方向性问题：将大大促进中国更坚定的转向以内需为主的经济结构，促进中国共同富裕。

第二，解决中国短期政策的动能问题：本轮经济周期中央政府的政策是宏观经济的驱动动能，恶劣的外部环境增加了政策继续加力的必要性。

第三，激化美国内部矛盾：美国的经济与社会生态、政治生态、川普政府内部组织生态等方面都存在巨大矛盾，川普莽撞的关税政策将可能导致内部矛盾集中爆发。

第四，中国政府的决绝反制，将支撑全世界很多国家一起去反对美国霸权，旧秩序将走向终结，新秩序缓缓走来，在未来的新秩序中，中国的全球地位将显著提升，未来全球的各项重要议题都需要倾听中国声音，需要中国参与治理。

展望后市，月度、季度维度关税仍将带来市场的不确定性，但我们认为随着中国政策的前置，关税风险应能被对冲。因此从全年来看，我们继续看好股市。本次关税引发市场调整后，中美政策将共振上行，商品类、低估值类资产将是最重要的方向，在贵金属的逻辑上，在本次短期波动后，投资者可以去观察交易去美元化的逻辑是否出现。从年度周期来看，港股的低估值类个股，预期收益仍强于 A 股同类公司；3-5 年周期，投资者可以去验证中国是否系统性的提升劳动者回报，内需消费经济占比提升；完成传统产业供给侧改革，企业 ROE 系统性提升；完成公用事业价格顺价，通胀温和上行；5-10 年，投资者可以去验证中国新经济圈层的构建，全球安全秩序的重构，金融与货币秩序上，全球去美元化的进程和人民币信用提升，人民币稳健升值。

从配置结构看，我们仍聚焦于高股息、一带一路、贵金属、供给侧改革、消费等方向资产，具体行业上仍重点关注于银行、非银、有色、工程机械、重卡、建筑、建材、钢铁、航空、地产、餐饮等方向。债券资产上，我们仍建议重点关注长债的定价风险。我们目前仍以配置溢价率较低的低估值转债为主。

#### 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 5.76%，同期业绩比较基准收益率为 0.30%；基金 C

类份额净值增长率为 5.60%，同期业绩比较基准收益率为 0.30%。

#### 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	344,446,207.88	68.31
	其中：股票	344,446,207.88	68.31
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	48,610,969.17	9.64
	其中：债券	48,610,969.17	9.64
	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	32,000,000.00	6.35
	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	76,161,035.95	15.10
8	其他资产	3,027,938.38	0.60
9	合计	504,246,151.38	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 168,769,706.64 元，占基金资产净值比例 34.21%。

### 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	27,813,481.12	5.64
C	制造业	81,420,504.06	16.50
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	15,683,418.00	3.18
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	22,976.48	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	21,669.72	0.00

J	金融业	43,891,220.00	8.90
K	房地产业	5,198,000.00	1.05
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	1,625,231.86	0.33
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	175,676,501.24	35.61

### 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	62,481,127.97	12.67
消费者非必需品	4,535,709.45	0.92
消费者常用品	1,659,395.99	0.34
能源	18,663,166.27	3.78
金融	67,886,752.36	13.76
医疗保健	-	-
工业	1,783,368.98	0.36
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产业	11,760,185.62	2.38
合计	168,769,706.64	34.21

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	01818	招金矿业	1,650,500	23,578,066.56	4.78
2	002142	宁波银行	861,900	22,254,258.00	4.51
3	01336	新华保险	691,800	18,928,968.99	3.84
4	000425	徐工机械	2,187,000	18,851,940.00	3.82
5	00883	中国海洋石油	1,092,000	18,663,166.27	3.78
6	000951	中国重汽	873,800	17,633,284.00	3.57
7	02099	中国黄金国际	335,800	17,322,644.95	3.51
8	00939	建设银行	2,547,000	16,171,082.31	3.28
9	600970	中材国际	1,637,100	15,683,418.00	3.18
10	000786	北新建材	530,000	15,423,000.00	3.13

#### 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）	48,610,969.17	9.85
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	48,610,969.17	9.85

#### 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	17,901,271.70	3.63
2	113050	南银转债	117,490	14,875,730.79	3.02
3	127020	中金转债	88,228	10,990,416.93	2.23
4	110079	杭银转债	38,000	4,843,549.75	0.98

#### 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。

##### 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

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

本基金本报告期末未投资国债期货。

## 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，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。平顶山天安煤业股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家矿山安全监察局河南局的处罚。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东阿县交通运输局、滨州市交通运输局的处罚。中国建设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

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,027,938.38
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	3,027,938.38
---	----	--------------

#### 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	17,901,271.70	3.63
2	113050	南银转债	14,875,730.79	3.02
3	127020	中金转债	10,990,416.93	2.23
4	110079	杭银转债	4,843,549.75	0.98

#### 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	257,336,006.93	129,437,333.22
报告期期间基金总申购份额	72,302,682.76	107,515,731.15
减：报告期期间基金总赎回份额	73,828,170.67	94,077,699.11
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	255,810,519.02	142,875,365.26

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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况
---	----------------	------------

投资者类别	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 01 月 08 日至 2025 年 03 月 31 日	71,389,434.23	29,815,260.35	0.00	101,204,694.58	25.38%
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 4 月 22 日