

中欧价值回报混合型证券投资基金 2025 年中期报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：平安银行股份有限公司

送出日期：2025 年 8 月 30 日

§ 1 重要提示及目录

1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本中期报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 08 月 29 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

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 06 月 30 日止。

1.2 目录

§ 1 重要提示及目录	2
1.1 重要提示	2
1.2 目录	3
§ 2 基金简介	5
2.1 基金基本情况	5
2.2 基金产品说明	5
2.3 基金管理人和基金托管人	5
2.4 信息披露方式	6
2.5 其他相关资料	6
§ 3 主要财务指标和基金净值表现	6
3.1 主要会计数据和财务指标	6
3.2 基金净值表现	7
§ 4 管理人报告	9
4.1 基金管理人及基金经理情况	9
4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明	10
4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明	10
4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明	10
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望	13
4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明	13
4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明	13
4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明	14
§ 5 托管人报告	14
5.1 报告期内本基金托管人合规守信情况声明	14
5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明	14
5.3 托管人对本中期报告中财务信息等内容真实、准确和完整发表意见	14
§ 6 半年度财务会计报告（未经审计）	14
6.1 资产负债表	14
6.2 利润表	15
6.3 净资产变动表	17
6.4 报表附注	19
§ 7 投资组合报告	41
7.1 期末基金资产组合情况	41
7.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	41
7.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细	42
7.4 报告期内股票投资组合的重大变动	44
7.5 期末按债券品种分类的债券投资组合	46
7.6 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	46
7.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券投资明细	46
7.8 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贵金属投资明细	46

7.9 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.....	46
7.10 本基金投资股指期货的投资政策.....	46
7.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明.....	47
7.12 投资组合报告附注.....	47
§ 8 基金份额持有人信息	48
8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构.....	48
8.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况.....	48
8.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况.....	48
§ 9 开放式基金份额变动	49
§ 10 重大事件揭示	49
10.1 基金份额持有人大会决议.....	49
10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动.....	49
10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼.....	49
10.4 基金投资策略的改变.....	50
10.5 为基金进行审计的会计师事务所情况.....	50
10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况.....	50
10.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况.....	50
10.8 其他重大事件.....	51
§ 11 影响投资者决策的其他重要信息	52
11.1 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	52
11.2 影响投资者决策的其他重要信息.....	52
§ 12 备查文件目录	52
12.1 备查文件目录.....	52
12.2 存放地点.....	53
12.3 查阅方式.....	53

§ 2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金名称	中欧价值回报混合型证券投资基金	
基金简称	中欧价值回报混合	
基金主代码	018409	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2023 年 6 月 9 日	
基金管理人	中欧基金管理有限公司	
基金托管人	平安银行股份有限公司	
报告期末基金份额总额	2,487,901,020.00 份	
基金合同存续期	不定期	
下属分级基金的基金简称	中欧价值回报混合 A	中欧价值回报混合 C
下属分级基金的交易代码	018409	018410
报告期末下属分级基金的份额总额	1,426,835,041.39 份	1,061,065,978.61 份

2.2 基金产品说明

投资目标	通过精选股票，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*80%+银行活期存款利率(税后)*15%+中证港股通综合指数（人民币）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。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		中欧基金管理有限公司	平安银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	黎忆海	潘琦
	联系电话	021-68609600	0755-22168257
	电子邮箱	liyihai@zofund.com	PANQI003@pingan.com.cn
客户服务电话		021-68609700、400-700-9700	95511-3
传真		021-50190017	0755-82080387
注册地址		中国（上海）自由贸易试验区陆	广东省深圳市罗湖区深南东路

	家嘴环路 479 号 8 层	5047 号
办公地址	中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴环路 479 号上海中心大厦 8、10、16 层	广东省深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座
邮政编码	200120	518001
法定代表人	竇玉明	谢永林

2.4 信息披露方式

本基金选定的信息披露报纸名称	证券时报
登载基金中期报告正文的管理人互联网网址	www.zofund.com
基金中期报告备置地点	基金管理人的办公场所

2.5 其他相关资料

项目	名称	办公地址
注册登记机构	中欧基金管理有限公司	中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴环路 479 号上海中心大厦 8、10、16 层

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数 据和指标	报告期(2025 年 1 月 1 日 - 2025 年 6 月 30 日)	
	中欧价值回报混合 A	中欧价值回报混合 C
本期已实现收益	16,935,342.74	8,338,496.90
本期利润	248,101,320.23	134,586,812.07
加权平均基金份 额本期利润	0.2189	0.2220
本期加权平均净 值利润率	17.78%	18.10%
本期基金份额净 值增长率	17.44%	16.88%
3.1.2 期 末 数 据和指标	报告期末(2025 年 6 月 30 日)	
期末可供分配利 润	120,849,558.74	69,887,920.57
期末可供分配基 金份额利润	0.0847	0.0659

期末基金资产净值	1, 931, 877, 492. 41	1, 412, 060, 389. 51
期末基金份额净值	1. 3540	1. 3308
3.1.3 累计期末指标	报告期末(2025 年 6 月 30 日)	
基金份额累计净值增长率	35. 40%	33. 08%

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、期末可供分配利润采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数（为期末余额，不是当期发生数）。

3、上述基金业绩指标不包括基金份额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

中欧价值回报混合 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
过去一个月	7. 29%	0. 87%	2. 54%	0. 53%	4. 75%	0. 34%
过去三个月	9. 33%	1. 58%	1. 18%	1. 04%	8. 15%	0. 54%
过去六个月	17. 44%	1. 34%	1. 66%	0. 95%	15. 78%	0. 39%
过去一年	20. 46%	1. 43%	14. 03%	1. 21%	6. 43%	0. 22%
自基金合同生效起至今	35. 40%	1. 23%	3. 37%	1. 01%	32. 03%	0. 22%

注：本基金业绩比较基准为：中证 800 指数收益率*80%+银行活期存款利率(税后)*15%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*5%。比较基准每个交易日进行一次再平衡，每个交易日在加入损益后根据设定的权重比例进行大类资产之间的再平衡，使大类资产比例保持恒定。

中欧价值回报混合 C

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
过去一个月	7. 22%	0. 87%	2. 54%	0. 53%	4. 68%	0. 34%

过去三个月	9.02%	1.58%	1.18%	1.04%	7.84%	0.54%
过去六个月	16.88%	1.34%	1.66%	0.95%	15.22%	0.39%
过去一年	19.42%	1.43%	14.03%	1.21%	5.39%	0.22%
自基金合同生效 起至今	33.08%	1.23%	3.37%	1.01%	29.71%	0.22%

注：本基金业绩比较基准为：中证 800 指数收益率*80%+银行活期存款利率(税后)*15%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*5%。比较基准每个交易日进行一次再平衡，每个交易日在加入损益后根据设定的权重比例进行大类资产之间的再平衡，使大类资产比例保持恒定。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

中欧基金管理有限公司经中国证监会（证监基字[2006]102 号文）批准，于 2006 年 7 月 19 日正式成立。股东为 WP Asia Pacific Asset Management LLC（华平亚太资产管理有限公司）、国都证券股份有限公司、上海睦亿投资管理合伙企业（有限合伙）、上海穆延投资管理合伙企业（有限合伙）及自然人股东，注册资本为 2.20 亿元人民币，旗下设有北京分公司、深圳分公司、中欧盛世资产管理（上海）有限公司、上海中欧财富基金销售有限公司、中欧基金国际有限公司和中欧私募基金管理（上海）有限公司。截至 2025 年 6 月 30 日，本基金管理人共管理 208 只开放式基金。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理（助理）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	2023-06-09	-	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。

4.1.3 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	15,557,848,538.57	2017-05-11
	私募资产管理计划	5	11,832,189,431.35	2022-06-21
	其他组合	-	-	-
	合计	9	27,390,037,969.92	-

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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

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 19 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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

半年报中我们对于上半年的宏观经济走势，市场运行情况进行了简要的分析，因此在半年报

中我们不再对此做赘述。7 月底政治局会议刚刚结束，决策层对于下半年的经济工作进行详细部署。这对于我们下半年乃至未来的投资方向选择至关重要。

我们想明确以下观点，遵循以往惯例，我们的这些判断供投资者在未来去检验：1. 宏观经济已经在慢慢走出困境，经济韧性已经开始展现。新旧动能从竞争资源的阶段走入相互促进、共生发展的循环中。我们在投资中，应该调整宏观假设的场景：过往 3 年时间，宏观经济的走势较为疲弱，尤其是价格指数，对应到企业盈利一直承压、确定性低，无风险利率持续下行，因此在投资结构上主要选择股息较高、确定性高的资产；未来我们须从前期的思维惯性走出来，宏观经济将呈现更平稳的走势，并时而面临向上期权，包括出口、消费等结构我们都如此判断；价格指数、企业盈利同样容易出现向上脉冲。因此我们需要在交易结构中增加顺周期的低估值资产，逐步下调静态股息类资产。反内卷政策的实施，会促使顺周期的龙头公司盈利恢复到中高水平，成为新的更高股息的资产选择，它的潜在回报高于当下市场配置的高股息资产。

反内卷政策是我们着重在本报告要分享的内容：首先要从之前的经济模式来谈起。中国加入 WTO 后，实体经济层面获得顺差就成为我们的核心目标之一，金融上人民币通过顺差获得的外汇占款来派生。获得顺差是中国劳动者向美国消费者让渡利益的过程，在中国国内一次分配中体现为劳动者分配比例下降，生产资本获得更高回报，而资本获得的回报用于扩大再生产，以获得美西方更大的市场份额。过往二十多年出口经济的大发展，让我们在全球占据了核心的供应链地位，制造业能力大幅提升，中国成为门类最全、产业链最完整的工业国家，这是巨大的进步。

然而，中国工业品和货物贸易占比的持续提升，挤占了西方发达国家的市场份额，并让西方国家已经感受到了其消费者对中国供应链依赖性的风险；同时对其就业造成影响，因此以美国为代表的西方国家开始谋划与中国脱钩断链、去“风险”。国内来看，由于长期在一次分配中劳动者回报被抑制，且近几年房产价格的下跌，导致社会有效需求不足，也迫切需要调整。

过往我们的企业为了获得美国大品牌商、大零售商的市场份额，获得顺差和财富，彼此间激烈的竞争，客观上提升了国家的工业化能力和创新能力。但我们也为此投入了大量的要素资源，包括财政、金融、土地、环保、低价能源、低价劳动力等。但现在西方与我国的关系在发生明显的变化，我们已经较难再提升市场份额，因此我们应该提升单价值量的投入产出效率，稀土模式就是个最好的例证（当然稀土管制政策不仅是着眼于提升资本回报）。在可见的三五年中，美国对我们供应链的依赖性较难下降，我们有能力转嫁成本。我们可以通过降低投入强度，提升产出效率的方式提升回报，并将提升的产出更多向劳动者倾斜、向民生倾斜以完成内外需的动能切换。

从全球金融秩序的角度来讲，美元进入贬值的趋势愈发明显，我们的企业积累大量的美元资产，将面临的是美元购买力的下降。以过往两年的黄金资产走势相比，美债回报是远远跑输。从

更长的视角看，美元来标定财富的历史在慢慢走进历史。我们国民财富的积累须逐步走出绿纸，回到黄金和人民币尺度。将分配向劳动者倾斜，降低投入、提高产出，构建居民购买力，填补美元消费力空缺，构建全球产业链对于中国消费力的依赖性，打造人民币主体性价值，让中国人的财富归属在人民币上来。

还有一点，就是中国的自主创新能力在提升，我们有能力打造自己的高端品牌和链主。我们先进的制造业供应链不必再为美国品牌做高风险、高成本的被动投入，中国的供应链应有信心对终端客户议价，因为中国有自己的品牌，不必再受困于外资。在国别竞争中，这同样是非常重要的变化。需要提醒的是，中国的部分链主企业过往的发展模式值得商榷，低价竞争、挤压供应链利润、要求供应链融资等，期待中国的品牌商与优质供应链携手共进，以打造中国品牌，提升产品品质为根本出发点；中国新一代消费者对中国的未来有充足的信心，他们接受中国产品的优质优价，中国品牌商需有这个视野，努力打造好产品。这个生态目前还在初期，需要在未来付出巨大的努力去构建。

打造自有品牌，供应链溢价能力强、投入产出比提升，一次分配、二次分配都更多向劳动者倾斜提升内需购买力支撑中国品牌商品；14 亿消费者的认同即可引领世界都青睐中国品牌，中国的高附加值产业就能打造成功，中国的资本回报也得到系统提升。这是个美好的图景，但不是异想天开，手机、汽车、新消费都在尝试实践，我们应有对中国文化和综合实力的自信。当然，实现这一目标还需要我们长期为之努力。

具体到反内卷对于资本市场的影响，首先呈现的是大量传统产业投资增速下降，从追求份额到追求资本回报，部分行业在政策的推动下，进行主体间并购重组，竞争生态的转好将系统性的提升企业盈利中枢。传统行业龙头公司盈利恢复后，由于资本投入的下降，现金会大幅增加，管理者会降低负债率、提升股东分红回报，成为新的高股息股票。接下来是劳动力问题，监管层面需增强劳动法对劳动者的保护，提升单位工时回报，逐步减少劳动者工作时长，以提供工作就业岗位。退出的落后产能所导致的就业岗位缺失，短期需政府进行兜底，长期这部劳动力转向服务业，因制造业工人收入上行、空闲时间增加，服务消费的需求也将增加。在整个过程中，系统回报的提升来自于外国部门的贡献，此外，落后产能的退出做出了贡献。政府部门原来向生产资本倾斜的财政资源，亦可用于增加对劳动者的保障。过往为了助力出口的发展，国有公用事业回报被抑制，未来亦应提升以充实国有资产，以上都属一次分配中的调整。金融层面，国有企业回报的提升有助于市值提升，补充社保后用于二次分配中及进行调节，亦可增加对劳动者的分配。劳动者分配的系统性提升，将大大增强内需经济对于总量经济的贡献，长期来看，我们需要把消费方向的投资提升到更高水平。

4.4.2 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 17.44%，同期业绩比较基准收益率为 1.66%；基金 C 类份额净值增长率为 16.88%，同期业绩比较基准收益率为 1.66%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

对于后市股票市场，我们认为是市场的全面上行，传统产业和新质生产力都有表现的机会。从业绩兑现度来看，我们认为传统产业龙头公司的业绩改善更为确定，也更容易识别。从交易上操作来分析，PB 估值低的各行业龙头公司都值得重点关注。香港与 A 股市场各有长处，香港市场估值更低，且美元流动性更易流入；国内市场风险偏好仍在低位，债市资金随时可能流入股市进而带来弹性。在此我们要再次强调长债市场的风险。

市场的核心收益来源是中国经济的稳定性和确定性，核心风险防范来自于西方的债务风险和地缘战争。具体行业上仍重点聚焦于银行、非银、有色、工程机械、重卡、建筑、建材、钢铁、航空、纺织服装、餐饮等方向。随着供给侧改革的推进，以及股市的上行，传统制造业低 PB 个股、消费股的仓位将慢慢提升。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

报告期内，本基金管理人严格按照本公司制订的《估值委员会议事规则》以及相关法律法规的规定，有效地控制基金估值流程。公司估值委员会主席为总经理，投票成员包括主席、权益及固定收益研究总监、基金运营总监、监察稽核总监、风险管理总监，非投票成员（列席表达相关意见）包括公司高管、投资组合经理、中央交易室负责人、战略规划及业务发展部负责人、主席指定的其他相关人士。估值委员会负责基金估值相关工作的评估、决策、执行和监督，确保基金估值的公允、合理，防止估值被歪曲进而对基金持有人产生不利影响。基金经理如认为估值有被歪曲或有失公允的情况，可向估值委员会报告并提出相关意见和建议。

本基金管理人按照最新的估值准则、证监会相关规定和基金合同关于估值的约定，对基金投资品种进行估值。具体估值流程为：基金日常估值由基金管理人进行，基金托管人按基金合同规定的估值方法、时间、程序进行复核，基金份额净值由基金管理人完成估值后，将估值结果以 XBRL 形式报给基金托管人，基金托管人复核无误后签章返回给基金管理人，由基金管理人依据本基金合同和有关法律法规的规定予以公布。报告期内相关基金估值政策的变更由托管银行进行复核确认。上述参与估值流程人员均具有估值业务所需的专业胜任能力及相关工作经历。上述参与估值流程各方之间不存在重大利益冲突。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金本报告期末进行利润分配，符合相关法规及基金合同的规定。

4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

本报告期内基金管理人无应说明预警信息。

§ 5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期，平安银行股份有限公司在本基金的托管过程中，严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期，本托管人按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核，对本基金的投资运作方面进行了监督，未发现基金管理人有关损害基金份额持有人利益的行为。

5.3 托管人对本中期报告中财务信息等内容真实、准确和完整发表意见

本报告期，本托管人复核的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确、完整。

§ 6 半年度财务会计报告（未经审计）

6.1 资产负债表

会计主体：中欧价值回报混合型证券投资基金

报告截止日：2025 年 6 月 30 日

单位：人民币元

资 产	附注号	本期末 2025 年 6 月 30 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
资 产：			
货币资金	6.4.7.1	206,735,493.11	81,672,181.10
结算备付金		599,236.37	3,651,916.30
存出保证金		-	1,940,976.00
交易性金融资产	6.4.7.2	3,140,390,409.85	995,992,278.65
其中：股票投资		3,140,390,409.85	995,992,278.65
基金投资		-	-
债券投资		-	-
资产支持证券投资		-	-
贵金属投资		-	-
其他投资		-	-
衍生金融资产	6.4.7.3	-	-

买入返售金融资产	6.4.7.4	-	-
债权投资		-	-
其中：债券投资		-	-
资产支持证券投资		-	-
其他投资		-	-
其他债权投资		-	-
其他权益工具投资		-	-
应收清算款		-	7,236,229.05
应收股利		7,421,525.41	280,828.80
应收申购款		10,108,637.14	6,087,642.51
递延所得税资产		-	-
其他资产	6.4.7.5	-	-
资产总计		3,365,255,301.88	1,096,862,052.41
负债和净资产	附注号	本期末 2025 年 6 月 30 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
负 债：			
短期借款		-	-
交易性金融负债		-	-
衍生金融负债	6.4.7.3	-	-
卖出回购金融资产款		-	-
应付清算款		2,945,694.91	-
应付赎回款		13,926,835.07	22,835,132.92
应付管理人报酬		2,981,759.13	1,067,759.87
应付托管费		496,959.88	177,959.97
应付销售服务费		881,624.45	273,010.81
应付投资顾问费		-	-
应交税费		1.19	-
应付利润		-	-
递延所得税负债		-	-
其他负债	6.4.7.6	84,545.33	76,130.46
负债合计		21,317,419.96	24,429,994.03
净资产：			
实收基金	6.4.7.7	2,487,901,020.00	934,523,825.31
未分配利润	6.4.7.8	856,036,861.92	137,908,233.07
净资产合计		3,343,937,881.92	1,072,432,058.38
负债和净资产总计		3,365,255,301.88	1,096,862,052.41

注： 报告截止日 2025 年 06 月 30 日，基金份额总额 2,487,901,020.00 份，其中下属 A 类基金份额净值为人民币 1.3540 元，基金份额总额 1,426,835,041.39 份； 下属 C 类基金份额净值为人民币 1.3308 元，基金份额总额 1,061,065,978.61 份。

6.2 利润表

会计主体：中欧价值回报混合型证券投资基金

本报告期：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项 目	附注号	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日
一、营业总收入		400,499,397.32	57,348,683.48
1. 利息收入		192,333.57	111,871.72
其中：存款利息收入	6.4.7.9	179,001.87	53,705.65
债券利息收入		-	-
资产支持证券利 息收入		-	-
买入返售金融资 产收入		13,331.70	58,166.07
其他利息收入		-	-
2. 投资收益（损失以 “-”填列）		41,912,617.17	10,911,804.84
其中：股票投资收益	6.4.7.10	10,535,562.90	1,448,688.43
基金投资收益		-	-
债券投资收益	6.4.7.11	-	105.20
资产支持证券投 资收益		-	-
贵金属投资收益		-	-
衍生工具收益	6.4.7.13	-1,400,264.46	-
股利收益	6.4.7.14	32,777,318.73	9,463,011.21
以摊余成本计量 的金融资产终止确认产 生的收益		-	-
其他投资收益		-	-
3. 公允价值变动收益 （损失以“-”号填 列）	6.4.7.15	357,414,292.66	45,882,833.63
4. 汇兑收益（损失以 “-”号填列）		-	-
5. 其他收入（损失以 “-”号填列）	6.4.7.16	980,153.92	442,173.29
减：二、营业总支出		17,811,265.02	4,679,893.79
1. 管理人报酬		12,659,001.98	2,869,700.83
2. 托管费		2,109,833.75	478,283.45
3. 销售服务费		2,909,914.39	1,232,889.23
4. 投资顾问费		-	-
5. 利息支出		-	-
其中：卖出回购金融资 产支出		-	-

6. 信用减值损失	6. 4. 7. 17	-	-
7. 税金及附加		1, 012. 56	-
8. 其他费用	6. 4. 7. 18	131, 502. 34	99, 020. 28
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		382, 688, 132. 30	52, 668, 789. 69
减：所得税费用		-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		382, 688, 132. 30	52, 668, 789. 69
五、其他综合收益的税后净额		-	-
六、综合收益总额		382, 688, 132. 30	52, 668, 789. 69

6.3 净资产变动表

会计主体：中欧价值回报混合型证券投资基金

本报告期：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	934, 523, 825. 31	-	137, 908, 233. 07	1, 072, 432, 058. 38
二、本期期初净资产	934, 523, 825. 31	-	137, 908, 233. 07	1, 072, 432, 058. 38
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	1, 553, 377, 194. 69	-	718, 128, 628. 85	2, 271, 505, 823. 54
（一）、综合收益总额	-	-	382, 688, 132. 30	382, 688, 132. 30
（二）、本期基金份额交易产生的净资产变动数（净资产减少以“-”号填列）	1, 553, 377, 194. 69	-	335, 440, 496. 55	1, 888, 817, 691. 24
其中：1. 基金申购款	2, 286, 861, 615. 38	-	515, 188, 535. 31	2, 802, 050, 150. 69
2. 基金赎回款	- 733, 484, 420. 69	-	- 179, 748, 038. 76	-913, 232, 459. 45
（三）、本期向基金份额持有人分配利润产生的净	-	-	-	-

资产变动（净资产减少以“-”号填列）				
四、本期期末净资产	2,487,901,020.00	-	856,036,861.92	3,343,937,881.92
项目	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	432,236,173.39	-	-21,932,401.49	410,303,771.90
二、本期期初净资产	432,236,173.39	-	-21,932,401.49	410,303,771.90
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	223,899,656.41	-	99,461,421.94	323,361,078.35
（一）、综合收益总额	-	-	52,668,789.69	52,668,789.69
（二）、本期基金份额交易产生的净资产变动数（净资产减少以“-”号填列）	223,899,656.41	-	46,792,632.25	270,692,288.66
其中：1. 基金申购款	563,517,017.08	-	67,876,087.07	631,393,104.15
2. 基金赎回款	- 339,617,360.67	-	-21,083,454.82	-360,700,815.49
（三）、本期向基金份额持有人分配利润产生的净资产变动（净资产减少以“-”号填列）	-	-	-	-
四、本期期末净资产	656,135,829.80	-	77,529,020.45	733,664,850.25

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 6.1 至 6.4 财务报表由下列负责人签署：

刘建平
基金管理人负责人

王音然
主管会计工作负责人

李宝林
会计机构负责人

6.4 报表附注

6.4.1 基金基本情况

中欧价值回报混合型证券投资基金（以下简称“本基金”）经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）证监许可[2023]792 号文《关于准予中欧价值回报混合型证券投资基金注册的批复》准予注册，由中欧基金管理有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》和《中欧价值回报混合型证券投资基金基金合同》负责公开募集。本基金为契约型开放式基金，存续期限不定。首次设立募集不包括认购资金利息共募集人民币 759,424,533.15 元，业经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）安永华明（2023）验字第 61362990_B14 号验资报告予以验证。经向中国证监会备案，《中欧价值回报混合型证券投资基金基金合同》于 2023 年 6 月 9 日正式生效。基金合同生效日的基金份额总额为 759,617,929.12 份基金份额，其中包含认购资金利息折合 193,395.97 份基金份额。其中 A 类基金的基金份额总额为 149,188,659.63 份，包含认购利息折合 45,293.93 份；C 类基金的基金份额总额为 610,429,269.49 份，包含认购利息折合 148,102.04 份。本基金的基金管理人与注册登记机构均为中欧基金管理有限公司。基金托管人为平安银行股份有限公司。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《中欧价值回报混合型证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票（包括主板、创业板以及其他经中国证监会允许发行上市的股票）、存托凭证、港股通标的股票、债券（包括国债、地方政府债、政府支持机构债、金融债、企业债、公司债、央行票据、中期票据、短期融资券、超短期融资券、可转换债券、可交换债券、公开发行的次级债、分离交易可转债的纯债部分）、资产支持证券、债券回购、银行存款、同业存单、现金、衍生工具（包括国债期货、股指期货、股票期权）、信用衍生品（不含合约类信用衍生品）以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具（但须符合中国证监会的相关规定）。本基金可以参与融资业务。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。

基金的投资组合比例为：本基金投资组合中股票及存托凭证投资比例为基金资产的 60%-95%，投资于港股通标的股票投资比例不超过全部股票资产及存托凭证的 50%；每个交易日日终在扣除股指期货、国债期货和股票期权合约需缴纳的交易保证金后，保持现金（不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等）或者到期日在一年以内的政府债券投资比例合计不低于基金资产净值的 5%；股票期权、股指期货、国债期货及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。如果法律法规或监管机构变更投资品种的投资比例限制，基金管理人在履行适当程序后，

可以调整上述投资品种的投资比例。

6.4.2 会计报表的编制基础

本财务报表系按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》以及其后颁布及修订的具体会计准则、应用指南、解释以及《资产管理产品相关会计处理规定》和其他相关规定（统称“企业会计准则”）编制，同时，在信息披露和估值方面，也参考了中国证监会颁布的《中国证券监督管理委员会关于证券投资基金估值业务的指导意见》、《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金信息披露内容与格式准则》第 3 号《半年度报告的内容与格式》、《证券投资基金信息披露编报规则》第 3 号《会计报表附注的编制及披露》、《证券投资基金信息披露 XBRL 模板第 3 号〈年度报告和中期报告〉》以及中国证监会和中国证券投资基金业协会颁布的其他相关规定。

本财务报表以本基金持续经营为基础列报。

6.4.3 遵循企业会计准则及其他有关规定的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金于 2025 年 06 月 30 日的财务状况以及 2025 年 01 月 01 日至 2025 年 06 月 30 日止期间的经营成果和净值变动情况。

6.4.4 本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致的说明

本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告一致。

6.4.5 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

6.4.5.1 会计政策变更的说明

本基金本报告期无会计政策变更。

6.4.5.2 会计估计变更的说明

本基金本报告期无会计估计变更。

6.4.5.3 差错更正的说明

本基金本报告期无重大会计差错的内容和更正金额。

6.4.6 税项

1. 印花税

经国务院批准，财政部、国家税务总局研究决定，自 2008 年 4 月 24 日起，调整证券（股票）交易印花税税率，由原先的 3% 调整为 1%；根据财政部、税务总局公告 2023 年第 39 号《关于减半征收证券交易印花税的公告》的规定，自 2023 年 8 月 28 日起，证券交易印花税实施减半征收。

经国务院批准，财政部、国家税务总局研究决定，自 2008 年 9 月 19 日起，调整由出让方按证券（股票）交易印花税税率缴纳印花税，受让方不再征收，税率不变。

2. 增值税

根据财政部、国家税务总局财税[2016]36 号文《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》的规定，经国务院批准，自 2016 年 5 月 1 日起在全国范围内全面推开营业税改征增值税试点，金融业纳入试点范围，由缴纳营业税改为缴纳增值税。对证券投资基金（封闭式证券投资基金，开放式证券投资基金）管理人运用基金买卖股票、债券的转让收入免征增值税；国债、地方政府债利息收入以及金融同业往来利息收入免征增值税；存款利息收入不征收增值税；

根据财政部、国家税务总局财税[2016]46 号文《关于进一步明确全面推开营改增试点金融业有关政策的通知》的规定，金融机构开展的质押式买入返售金融商品业务及持有政策性金融债券取得的利息收入属于金融同业往来利息收入；

根据财政部、国家税务总局财税[2016]70 号文《关于金融机构同业往来等增值税政策的补充通知》的规定，金融机构开展的买断式买入返售金融商品业务、同业存款、同业存单以及持有金融债券取得的利息收入属于金融同业往来利息收入；

根据财政部、国家税务总局财税[2016]140 号文《关于明确金融、房地产开发、教育辅助服务等增值税政策的通知》的规定，本基金运营过程中发生的增值税应税行为，以本基金的基金管理人为增值税纳税人；

根据财政部、国家税务总局财税[2017]56 号文《关于资管产品增值税有关问题的通知》的规定，证券投资基金的基金管理人运营证券投资基金过程中发生的增值税应税行为，暂适用简易计税方法，按照 3% 的征收率缴纳增值税。对证券投资基金在 2018 年 1 月 1 日前运营过程中发生的增值税应税行为，未缴纳增值税的，不再缴纳；已缴纳增值税的，已纳税额从证券投资基金的基金管理人以后月份的增值税应纳税额中抵减。

3. 城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加

根据《中华人民共和国城市维护建设税法》、《征收教育费附加的暂行规定（2011 年修订）》及相关地方教育附加的征收规定，凡缴纳消费税、增值税、营业税的单位和个人，都应当依照规定缴纳城市维护建设税、教育费附加（除按照相关规定缴纳农村教育事业费附加的单位外）及地方教育附加。

4. 企业所得税

根据财政部、国家税务总局财税[2004]78 号文《关于证券投资基金税收政策的通知》的规定，自 2004 年 1 月 1 日起，对证券投资基金（封闭式证券投资基金，开放式证券投资基金）管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入，继续免征企业所得税；

根据财政部、国家税务总局财税[2008]1 号文《关于企业所得税若干优惠政策的通知》的规

定，对证券投资基金从证券市场中取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股权的股息、红利收入，债券的利息收入及其他收入，暂不征收企业所得税。

5. 个人所得税

根据财政部、国家税务总局财税[2008]132 号文《财政部、国家税务总局关于储蓄存款利息所得有关个人所得税政策的通知》的规定，自 2008 年 10 月 9 日起，对储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税；

根据财政部、国家税务总局、中国证监会财税[2012]85 号文《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》的规定，自 2013 年 1 月 1 日起，证券投资基金从公开发行和转让市场取得的上市公司股票，持股期限在 1 个月以内（含 1 个月）的，其股息红利所得全额计入应纳税所得额；持股期限在 1 个月以上至 1 年（含 1 年）的，暂减按 50%计入应纳税所得额；持股期限超过 1 年的，暂减按 25%计入应纳税所得额。上述所得统一适用 20%的税率计征个人所得税；

根据财政部、国家税务总局、中国证监会财税[2015]101 号文《关于上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》的规定，自 2015 年 9 月 8 日起，证券投资基金从公开发行和转让市场取得的上市公司股票，持股期限超过 1 年的，股息红利所得暂免征收个人所得税。

6. 境外投资

本基金运作过程中涉及的境外投资的税项问题，根据财政部、国家税务总局、中国证监会财税[2014]81 号文《关于沪港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》、财税[2016]127 号文《关于深港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》及其他境内外相关税务法规的规定和实务操作执行。

6.4.7 重要财务报表项目的说明

6.4.7.1 货币资金

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 6 月 30 日
活期存款	81,228,796.93
等于：本金	81,224,938.62
加：应计利息	3,858.31
减：坏账准备	-
定期存款	-
等于：本金	-
加：应计利息	-
减：坏账准备	-

其中：存款期限 1 个月以内	-
存款期限 1-3 个月	-
存款期限 3 个月以上	-
其他存款	125,506,696.18
等于：本金	125,502,997.19
加：应计利息	3,698.99
减：坏账准备	-
合计	206,735,493.11

6.4.7.2 交易性金融资产

单位：人民币元

项目		本期末 2025 年 6 月 30 日			
		成本	应计利息	公允价值	公允价值变动
股票		2,752,572,694.95	-	3,140,390,409.85	387,817,714.90
贵金属投资-金交所黄金合约		-	-	-	-
债券	交易所市场	-	-	-	-
	银行间市场	-	-	-	-
	合计	-	-	-	-
资产支持证券		-	-	-	-
基金		-	-	-	-
其他		-	-	-	-
合计		2,752,572,694.95	-	3,140,390,409.85	387,817,714.90

6.4.7.3 衍生金融资产/负债

6.4.7.3.1 衍生金融资产/负债期末余额

无。

6.4.7.4 买入返售金融资产

6.4.7.4.1 各项买入返售金融资产期末余额

无。

6.4.7.4.2 期末买断式逆回购交易中取得的债券

无。

6.4.7.5 其他资产

无。

6.4.7.6 其他负债

单位：人民币元

项目	本期末
----	-----

	2025 年 6 月 30 日
应付券商交易单元保证金	-
应付赎回费	241.75
应付证券出借违约金	-
应付交易费用	-
其中：交易所市场	-
银行间市场	-
应付利息	-
预提费用-信息披露费	59,507.37
预提费用-审计费	24,795.19
应付转出费	1.02
合计	84,545.33

6.4.7.7 实收基金

金额单位：人民币元

中欧价值回报混合 A

项目	本期	
	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	
	基金份额（份）	账面金额
上年度末	586,861,506.35	586,861,506.35
本期申购	1,287,408,487.96	1,287,408,487.96
本期赎回（以“-”号填列）	-447,434,952.92	-447,434,952.92
本期末	1,426,835,041.39	1,426,835,041.39

中欧价值回报混合 C

项目	本期	
	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	
	基金份额（份）	账面金额
上年度末	347,662,318.96	347,662,318.96
本期申购	999,453,127.42	999,453,127.42
本期赎回（以“-”号填列）	-286,049,467.77	-286,049,467.77
本期末	1,061,065,978.61	1,061,065,978.61

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。

6.4.7.8 未分配利润

单位：人民币元

中欧价值回报混合 A

项目	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	40,992,440.15	48,732,047.97	89,724,488.12
本期期初	40,992,440.15	48,732,047.97	89,724,488.12
本期利润	16,935,342.74	231,165,977.49	248,101,320.23
本期基金份额交易产生的变动数	62,921,775.85	104,294,866.82	167,216,642.67
其中：基金申购款	97,040,679.61	174,453,372.17	271,494,051.78
基金赎回款	-34,118,903.76	-70,158,505.35	-104,277,409.11

本期已分配利润	-	-	-
本期末	120,849,558.74	384,192,892.28	505,042,451.02

中欧价值回报混合 C

项目	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	19,438,380.28	28,745,364.67	48,183,744.95
本期期初	19,438,380.28	28,745,364.67	48,183,744.95
本期利润	8,338,496.90	126,248,315.17	134,586,812.07
本期基金份额交易产生的变动数	42,111,043.39	126,112,810.49	168,223,853.88
其中：基金申购款	60,032,205.39	183,662,278.14	243,694,483.53
基金赎回款	-17,921,162.00	-57,549,467.65	-75,470,629.65
本期已分配利润	-	-	-
本期末	69,887,920.57	281,106,490.33	350,994,410.90

6.4.7.9 存款利息收入

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
活期存款利息收入	56,112.76
定期存款利息收入	-
其他存款利息收入	56,212.45
结算备付金利息收入	29,932.42
其他	36,744.24
合计	179,001.87

6.4.7.10 股票投资收益

6.4.7.10.1 股票投资收益——买卖股票差价收入

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
卖出股票成交总额	702,115,134.18
减：卖出股票成本总额	688,201,279.57
减：交易费用	3,378,291.71
买卖股票差价收入	10,535,562.90

6.4.7.11 债券投资收益

6.4.7.11.1 债券投资收益项目构成

无。

6.4.7.11.2 债券投资收益——买卖债券差价收入

无。

6.4.7.12 资产支持证券投资收益

无。

6.4.7.13 衍生工具收益

6.4.7.13.1 衍生工具收益——买卖权证差价收入

无。

6.4.7.13.2 衍生工具收益——其他投资收益

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
国债期货投资收益	61,770.10
股指期货投资收益	-1,462,034.56

6.4.7.14 股利收益

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
股票投资产生的股利收益	32,777,318.73
其中：证券出借权益补偿收入	-
基金投资产生的股利收益	-
合计	32,777,318.73

6.4.7.15 公允价值变动收益

单位：人民币元

项目名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
1. 交易性金融资产	357,876,052.66
股票投资	357,876,052.66
债券投资	-
资产支持证券投资	-
贵金属投资	-
其他	-
2. 衍生工具	-461,760.00
权证投资	-
期货投资	-461,760.00
3. 其他	-
减：应税金融商品公允价值变动产生的预估增值税	-
合计	357,414,292.66

6.4.7.16 其他收入

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
基金赎回费收入	812,246.47
基金转换费收入	167,907.45
合计	980,153.92

6.4.7.17 信用减值损失

无。

6.4.7.18 其他费用

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
审计费用	24,795.19
信息披露费	59,507.37
证券出借违约金	-
账户维护费	9,000.00
证券组合费	38,199.78
合计	131,502.34

6.4.8 或有事项、资产负债表日后事项的说明

6.4.8.1 或有事项

截至资产负债表日，本基金并无须作披露的或有事项。

6.4.8.2 资产负债表日后事项

截至本财务报表批准报出日，本基金并无须作披露的资产负债表日后事项。

6.4.9 关联方关系

6.4.9.1 本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方发生变化的情况

本报告期内，不存在控制关系或其他重大利害关系的关联方发生变化的情况。

6.4.9.2 本报告期与基金发生关联交易的各关联方

关联方名称	与本基金的关系
中欧基金管理有限公司（“中欧基金”）	基金管理人、基金销售机构、注册登记机构
上海中欧财富基金销售有限公司（“中欧财富”）	基金管理人的控股子公司、基金销售机构
平安银行股份有限公司（“平安银行”）	基金托管人、基金销售机构

注：以下关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

6.4.10 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

6.4.10.1 通过关联方交易单元进行的交易

6.4.10.1.1 股票交易

无。

6.4.10.1.2 债券交易

无。

6.4.10.1.3 债券回购交易

无。

6.4.10.1.4 权证交易

无。

6.4.10.1.5 应支付关联方的佣金

无。

6.4.10.2 关联方报酬

6.4.10.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日
当期发生的基金应支付的管理费	12,659,001.98	2,869,700.83
其中：应支付销售机构的客户维护费	1,255,727.40	784,718.36
应支付基金管理人的净管理费	11,403,274.58	2,084,982.47

注：本基金的管理费按前一日基金资产净值的 1.20% 年费率计提。管理费的计算方法如下：

$$H=E\times 1.20\%\div \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的基金管理费

E 为前一日的基金资产净值

基金管理费每日计提，逐日累计至每月月末，按月支付，经基金管理人与基金托管人双方核对无误后，基金托管人按照与基金管理人协商一致的方式于次月前 5 个工作日内从基金财产中一次性支付。若遇法定节假日、公休假或不可抗力等，支付日期顺延。

6.4.10.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日
当期发生的基金应支付的托管费	2,109,833.75	478,283.45

注：本基金的托管费按前一日基金资产净值的 0.20% 的年费率计提。托管费的计算方法如下： $H=E\times 0.20\%\div \text{当年天数}$ H 为每日应计提的基金托管费 E 为前一日的基金资产净值 基金托管费每日计提，逐日累计至每月月末，按月支付，经基金管理人与基金托管人双方核对无误后，基金托管

人按照与基金管理人协商一致的方式于次月前 5 个工作日内从基金财产中一次性支取。若遇法定节假日、公休假或不可抗力等，支付日期顺延。

6.4.10.2.3 销售服务费

单位：人民币元

获得销售服务费的各关联方名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日		
	当期发生的基金应支付的销售服务费		
	中欧价值回报混合 A	中欧价值回报混合 C	合计
平安银行	0.00	105,168.27	105,168.27
中欧财富	0.00	9,001.37	9,001.37
中欧基金	0.00	1,350,434.28	1,350,434.28
合计	0.00	1,464,603.92	1,464,603.92
获得销售服务费的各关联方名称	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日		
	当期发生的基金应支付的销售服务费		
	中欧价值回报混合 A	中欧价值回报混合 C	合计
平安银行	0.00	196,245.77	196,245.77
中欧财富	0.00	467.45	467.45
中欧基金	0.00	502,914.62	502,914.62
合计	0.00	699,627.84	699,627.84

注：本基金 A 类基金份额不收取销售服务费，本基金 C 类基金份额的年销售服务费费率为 0.80%。

计算方法如下：

$$H = E \times 0.80\% \div \text{当年天数}$$

H 为 C 类基金份额每日应计提的销售服务费

E 为 C 类基金份额前一日基金资产净值

基金销售服务费每日计算，逐日累计至每月月末，按月支付，经基金管理人与基金托管人双方核对无误后，基金托管人按照与基金管理人协商一致的方式于次月前 5 个工作日内从基金财产中一次性划付给基金管理人，基金销售服务费由基金管理人代收，基金管理人收到后按相关合同规定支付给销售机构。若遇法定节假日、公休假或不可抗力等，支付日期顺延。

6.4.10.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

无。

6.4.10.4 报告期内转融通证券出借业务发生重大关联交易事项的说明

6.4.10.4.1 与关联方通过约定申报方式进行的适用固定期限费率的证券出借业务的情况

本基金本报告期及上年度可比期间均未与关联方通过约定申报方式进行适用固定期限费率的证券出借业务。

6.4.10.4.2 与关联方通过约定申报方式进行的适用市场化期限费率的证券出借业务的情况

本基金本报告期及上年度可比期间均未与关联方通过约定申报方式进行适用市场化期限费率的证券出借业务。

6.4.10.5 各关联方投资本基金的情况

6.4.10.5.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

本报告期及上年度可比期间，基金管理人均未运用固有资金投资本基金各类基金份额。

6.4.10.5.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

本报告期末及上年度末，除基金管理人之外的其他关联方均未持有本基金各类基金份额。

6.4.10.6 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日		上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
平安银行股份有限公司	81,228,796.93	56,112.76	7,759,902.96	7,282.21

注：本基金的银行存款由基金托管人平安银行股份有限公司保管，按银行同业利率计息。

6.4.10.7 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

无。

6.4.10.8 其他关联交易事项的说明

无。

6.4.11 利润分配情况

本基金本报告期内不存在利润分配情况。

6.4.12 期末（2025 年 6 月 30 日）本基金持有的流通受限证券

6.4.12.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

金额单位：人民币元

6.4.12.1.1 受限证券类别：股票											
证券	证	成功	受限	流通	认购	期末	数量	期末	期末估值	备注	

代码	券名称	认购日	期	受限类型	价格	估值单价	(单位:股)	成本总额	总额	
001335	信凯科技	2025年4月2日	6个月	新股流通受限	12.80	28.05	80	1,024.00	2,244.00	-
001356	富岭股份	2025年1月16日	6个月	新股流通受限	5.30	14.44	709	3,757.70	10,237.96	-
001382	新亚电缆	2025年3月13日	6个月	新股流通受限	7.40	20.21	366	2,708.40	7,396.86	-
001388	C信通电子	2025年6月24日	1个月内(含)	新股未上市	16.42	16.42	843	13,842.06	13,842.06	-
001388	C信通电子	2025年6月24日	6个月	新股流通受限	16.42	16.42	94	1,543.48	1,543.48	-
001390	古麒绒材	2025年5月21日	6个月	新股流通受限	12.08	18.12	178	2,150.24	3,225.36	-
301173	毓恬冠佳	2025年2月24日	6个月	新股流通受限	28.33	44.98	173	4,901.09	7,781.54	-
301275	汉朔科技	2025年3月4日	6个月	新股流通受限	27.50	56.19	397	10,917.50	22,307.43	-
301479	弘景光电	2025年3月6日	6个月	新股流通受限	29.93	77.87	182	5,447.00	14,172.34	-
301501	恒鑫生	2025年3月11日	6个月	新股流通受限	27.57	45.22	349	9,620.72	15,781.78	-

	活	日								
301560	众捷汽车	2025年4月17日	6个月	新股流通受限	16.50	27.45	190	3,135.00	5,215.50	-
301590	优优绿能	2025年5月28日	6个月	新股流通受限	89.60	139.48	73	6,540.80	10,182.04	-
301595	太力科技	2025年5月12日	6个月	新股流通受限	17.05	29.10	196	3,341.80	5,703.60	-
301601	惠通科技	2025年1月8日	6个月	新股流通受限	11.80	33.85	342	4,035.60	11,576.70	-
301602	超研股份	2025年1月15日	6个月	新股流通受限	6.70	24.80	658	4,408.60	16,318.40	-
301636	泽润新能	2025年4月30日	6个月	新股流通受限	33.06	47.46	128	4,231.68	6,074.88	-
301658	首航新能	2025年3月26日	6个月	新股流通受限	11.80	22.98	437	5,156.60	10,042.26	-
301662	宏工科技	2025年4月10日	6个月	新股流通受限	26.60	82.50	143	3,803.80	11,797.50	-
301665	泰禾股份	2025年4月2日	6个月	新股流通受限	10.27	22.39	393	4,036.11	8,799.27	-
603014	威高血净	2025年5月12日	6个月	新股流通受限	26.50	32.68	205	5,432.50	6,699.40	-
603049	中策橡胶	2025年5月27日	6个月	新股流通受限	46.50	42.85	724	33,666.00	31,023.40	-

	胶	日								
603072	天和磁材	2024 年 12 月 24 日	6 个月	新股流通受限	12.30	54.45	226	2,779.80	12,305.70	-
603120	肯特催化	2025 年 4 月 9 日	6 个月	新股流通受限	15.00	33.43	65	975.00	2,172.95	-
603124	江南新材	2025 年 3 月 12 日	6 个月	新股流通受限	10.54	46.31	88	927.52	4,075.28	-
603202	天有为	2025 年 4 月 16 日	6 个月	新股流通受限	93.50	90.66	166	15,521.00	15,049.56	-
603210	泰鸿万立	2025 年 4 月 1 日	6 个月	新股流通受限	8.60	15.61	286	2,459.60	4,464.46	-
603257	中国瑞林	2025 年 3 月 28 日	6 个月	新股流通受限	20.52	37.47	78	1,600.56	2,922.66	-
603271	永杰新材	2025 年 3 月 4 日	6 个月	新股流通受限	20.60	35.08	126	2,595.60	4,420.08	-
603382	海阳科技	2025 年 6 月 5 日	6 个月	新股流通受限	11.50	22.39	105	1,207.50	2,350.95	-
603400	华之杰	2025 年 6 月 12 日	6 个月	新股流通受限	19.88	43.81	57	1,133.16	2,497.17	-
603409	XD 汇通控	2025 年 2 月 25 日	6 个月	新股流通受限	24.18	33.32	100	2,418.00	3,332.00	-

注：基金持有的股票在流通受限期内，如获得股票红利、送股、转增股、配股的，则此新增股票的流通受限期和估值价格与相应原股票一致。

6.4.12.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

本基金本报告期末未持有暂时停牌等流通受限股票。

6.4.12.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

6.4.12.3.1 银行间市场债券正回购

截至本报告期末 2025 年 06 月 30 日止, 本基金无因从事银行间市场债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额。

6.4.12.3.2 交易所市场债券正回购

截至本报告期末 2025 年 06 月 30 日止, 本基金无因从事交易所市场债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额。

6.4.12.4 期末参与转融通证券出借业务的证券

本基金本报告期末无参与转融通证券出借业务的融出证券。

6.4.13 金融工具风险及管理

6.4.13.1 风险管理政策和组织架构

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。本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具。本基金在日常经营活动中面临的与这些金融工具相关的风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。本基金将投资港股通标的的股票, 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。本基金通过精选股票, 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。本基金的基金管理人奉行全面风险管理体系的建设, 建立了以风险控制委员会为核心, 督察长、监察稽核部、风险管理部和相关业务部门构成的风险管理架构体系。风险控制委员会负责协助确立公司风险控制的原则、目标和策略, 并就风险控制重要事项进行审议和决策。督察长负责组织和指导公司的监察稽核工作。监察稽核部独立于公司各业务部门开展监察稽核工作, 负责监察公司的风险管理措施的执行, 对内部控制制度的执行情况进行全面及专项检查 and 反馈。风险管理部负责公司层面金融工具投资的风险评估、风险监测以及风险管理措施的执行。相关业务部门负责本部门的风险评估和监控。本基金的基金管理人对于金融工具的风险管理方法主要是通过定性分析和定量分析的方法去估测各种风险产生的可能损失。从定性分析的角度出发, 判断风险损失的严重程度和出现同类风险损失的频度。而从定量分析的角度出发, 根据本基金的投资目标, 结合基金资产所运用金融工具特征通过特定的风险量化指标、模型, 日常的量化报告, 确定风险损失的限度和相应置信程度, 及时可靠地对各种风险进行监督、检查和评估, 并通过相应决策, 将风险控制在可承受的范围内。

6.4.13.2 信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息等情况，导致基金资产损失和收益变化的风险。本基金的基金管理人在交易前对交易对手的资信状况进行了充分的评估。本基金在交易所进行的交易均以中国证券登记结算有限责任公司为交易对手完成证券交收和款项清算，违约风险可能性很小；在银行间同业市场进行交易前均对交易对手进行信用评估并对证券交割方式进行限制以控制相应的信用风险。本基金的基金管理人建立了信用风险管理流程，通过对投资品种信用等级评估来控制证券发行人的信用风险，且通过分散化投资以分散信用风险。

6.4.13.3 流动性风险

流动性风险是指基金在履行与金融负债有关的义务时遇到资金短缺的风险。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人可随时要求赎回其持有的基金份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难或因投资集中而无法在市场出现剧烈波动的情况下以合理的价格变现。

针对兑付赎回资金的流动性风险，本基金的基金管理人每日对本基金的申购赎回情况进行严密监控并预测流动性需求，保持基金投资组合中的可用现金头寸与之相匹配。本基金的基金管理人在基金合同中设计了巨额赎回条款，约定在非常情况下赎回申请的处理方式，控制因开放申购赎回模式带来的流动性风险，有效保障基金持有人利益。

针对投资品种变现的流动性风险，本基金的基金管理人通过独立的风险管理部门设定流动性比例要求，对流动性指标进行持续的监测和分析，包括组合持仓集中度指标、组合在短时间内变现能力的综合指标、组合中变现能力较差的投资品种比例以及流通受限制的投资品种比例等。本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的 10%，且本基金与由本基金的基金管理人管理的其他基金共同持有一家上市公司发行的证券不得超过该证券的 10%。本基金的所有开放式基金共同持有一家上市公司发行的可流通股票不得超过该上市公司可流通股票的 15%。本基金主动投资于流动性受限资产的市值合计不得超过基金资产净值的 15%。除附注 6.4.12 中列示的部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况外，本基金所持大部分资产均能以合理价格适时变现。此外，本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。

于 2025 年 6 月 30 日，本基金所承担的除卖出回购金融资产款以外的金融负债的合约约定到期日均为一个月以内且不计息，可赎回基金份额净值(净资产)无固定到期日且不计息，因此账面余额约为未折现的合约到期现金流量。

6.4.13.3.1 报告期内本基金组合资产的流动性风险分析

本基金持有的资产主要为银行存款、股票及信用状况良好的固定收益类资产，其中银行存款主要为活期存款及可提前支取的定期存款，股票及固定收益类资产主要为在交易所及银行间公开发行上市且可自由流通的品种。本基金持有的流通受限资产比例较低，未对组合流动性造成重大影响，附注 6.4.12 披露的流通受限资产外，本基金未持有其他有重大流动性风险的投资品种。

6.4.13.4 市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险，包括利率风险、外汇风险和其他价格风险。

6.4.13.4.1 利率风险

利率风险是指金融工具的公允价值或现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。利率敏感性金融工具均面临由于市场利率上升而导致公允价值下降的风险，其中浮动利率类金融工具还面临每个付息期间结束根据市场利率重新定价时对于未来现金流影响的风险。本基金的基金管理人定期对本基金面临的利率敏感性缺口进行监控，并通过调整投资组合的久期等方法对上述利率风险进行管理。本基金持有及承担的大部分金融资产和金融负债不计息，因此本基金的收入及经营活动的现金流量在很大程度上独立于市场利率变化。

6.4.13.4.1.1 利率风险敞口

单位：人民币元

本期末 2025 年 6 月 30 日	1 年以内	1-5 年	5 年以上	不计息	合计
资产					
货币资金	206,735,493.11	-	-	-	206,735,493.11
结算备付金	599,236.37	-	-	-	599,236.37
交易性金融资产	-	-	-	-3,140,390,409.85	3,140,390,409.85
应收股利	-	-	-	7,421,525.41	7,421,525.41
应收申购款	-	-	-	10,108,637.14	10,108,637.14
资产总计	207,334,729.48	-	-	-3,157,920,572.40	3,365,255,301.88
负债					
应付赎回款	-	-	-	13,926,835.07	13,926,835.07
应付管理人报酬	-	-	-	2,981,759.13	2,981,759.13
应付托管费	-	-	-	496,959.88	496,959.88
应付清算款	-	-	-	2,945,694.91	2,945,694.91
应付销售服务费	-	-	-	881,624.45	881,624.45
应交税费	-	-	-	1.19	1.19
其他负债	-	-	-	84,545.33	84,545.33
负债总计	-	-	-	21,317,419.96	21,317,419.96
利率敏感度缺口	207,334,729.48	-	-	-3,136,603,152.44	3,343,937,881.92
上年度末	1 年以内	1-5 年	5 年以上	不计息	合计

2024 年 12 月 31 日					
资产					
货币资金	81,672,181.10	-	-	-	81,672,181.10
结算备付金	3,651,916.30	-	-	-	3,651,916.30
存出保证金	-	-	-	1,940,976.00	1,940,976.00
交易性金融资产	-	-	-	995,992,278.65	995,992,278.65
应收股利	-	-	-	280,828.80	280,828.80
应收申购款	-	-	-	6,087,642.51	6,087,642.51
应收清算款	-	-	-	7,236,229.05	7,236,229.05
资产总计	85,324,097.40	-	-	1,011,537,955.01	1,096,862,052.41
负债					
应付赎回款	-	-	-	22,835,132.92	22,835,132.92
应付管理人报酬	-	-	-	1,067,759.87	1,067,759.87
应付托管费	-	-	-	177,959.97	177,959.97
应付销售服务费	-	-	-	273,010.81	273,010.81
其他负债	-	-	-	76,130.46	76,130.46
负债总计	-	-	-	24,429,994.03	24,429,994.03
利率敏感度缺口	85,324,097.40	-	-	987,107,960.98	1,072,432,058.38

注：表中所示为本基金资产及负债的公允价值，并按照合约规定的利率重新定价日或到期日孰早者予以分类。

6.4.13.4.1.2 利率风险的敏感性分析

于 2025 年 6 月 30 日，本基金持有交易性债券资产占基金资产净值的比例为 0.00%（2024 年 12 月 31 日：0.00%），因此市场利率的变动对于本基金资产净值无重大影响（2024 年 12 月 31 日：同）。

6.4.13.4.2 外汇风险

外汇风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本基金持有以非记账本位币人民币计价的资产和负债，因此存在相应的外汇风险。本基金的基金管理人每日对本基金的外汇头寸进行监控。

6.4.13.4.2.1 外汇风险敞口

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 6 月 30 日			
	美元 折合人民币 元	港币 折合人民币元	其他币种 折合人民币元	合计
以外币计价的资产				
交易性金融资产	-	1,494,338,939.	-	1,494,338,939.04

		04		
应收股利	-	7,421,525.41	-	7,421,525.41
资产合计	-	1,501,760,464.45	-	1,501,760,464.45
以外币计价的负债				
负债合计	-	-	-	-
资产负债表外汇风险敞口净额	-	1,501,760,464.45	-	1,501,760,464.45
项目	上年度末 2024 年 12 月 31 日			
	美元折合人民币元	港币折合人民币元	其他币种折合人民币元	合计
以外币计价的资产				
交易性金融资产	-	499,287,850.08	-	499,287,850.08
应收股利	-	280,828.80	-	280,828.80
资产合计	-	499,568,678.88	-	499,568,678.88
以外币计价的负债				
负债合计	-	-	-	-
资产负债表外汇风险敞口净额	-	499,568,678.88	-	499,568,678.88

6.4.13.4.2.2 外汇风险的敏感性分析

假设	除汇率以外的其他市场变量保持不变，且未考虑基金管理人为降低外汇风险而可能采取的风险管理活动		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额（单位：人民币元）	
		本期末（2025 年 6 月 30 日）	上年度末（2024 年 12 月 31 日）
	港币相对人民币贬值 5%	-75,088,023.22	-24,978,433.94
	港币相对人民币升值	75,088,023.22	24,978,433.94

	值 5%		
--	------	--	--

6.4.13.4.3 其他价格风险

其他价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票和债券，所面临的其他价格风险来源于单个证券发行主体自身经营情况或特殊事项的影响，也可能来源于证券市场整体波动的影响。本基金的基金管理人定期结合宏观及微观环境的变化，对投资策略、资产配置、投资组合进行修正，来主动应对可能发生的市场价格风险。

6.4.13.4.3.1 其他价格风险敞口

金额单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 6 月 30 日		上年度末 2024年12月31日	
	公允价值	占基金资产净值 比例（%）	公允价值	占基金资产净值 比例（%）
交易性金融资产—股票投资	3,140,390,409.85	93.91	995,992,278.65	92.87
交易性金融资产—基金投资	—	—	—	—
交易性金融资产—贵金属投资	—	—	—	—
衍生金融资产—权证投资	—	—	—	—
其他	—	—	—	—
合计	3,140,390,409.85	93.91	995,992,278.65	92.87

6.4.13.4.3.2 其他价格风险的敏感性分析

假设	除业绩比较基准以外的其他市场变量保持不变		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额（单位：人民币元）	
		本期末（2025 年 6 月 30 日）	上年度末（2024 年 12 月 31 日）
	业绩比较基准上升 5%	210,284,263.24	46,445,960.21
	业绩比较基准下降 5%	-210,284,263.24	-46,445,960.21

6.4.14 公允价值

6.4.14.1 金融工具公允价值计量的方法

公允价值计量结果所属的层次，由对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次决定：第一层次：相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；第二层次：除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值；第三层次：相关资产或负债的不可观察输入值。

6.4.14.2 持续的以公允价值计量的金融工具

6.4.14.2.1 各层次金融工具的公允价值

单位：人民币元

公允价值计量结果所属的层次	本期末 2025 年 6 月 30 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
第一层次	3,140,114,853.28	995,464,412.17
第二层次	15,385.54	27,736.50
第三层次	260,171.03	500,129.98
合计	3,140,390,409.85	995,992,278.65

6.4.14.2.2 公允价值所属层次间的重大变动

本基金政策为以报告期初作为确定金融工具公允价值层次之间转换的时点。对于公开市场交易的股票、债券等投资，若出现重大事项停牌、交易不活跃或非公开发行等情况，本基金不会于停牌日至交易恢复活跃日期间、交易不活跃期间及限售期间将相关投资的公允价值列入第一层次，并根据估值调整中采用的对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次，确定相关投资的公允价值应属第二层次或第三层次。

6.4.14.3 非持续的以公允价值计量的金融工具的说明

本基金本报告期末及上年度末均未持有非持续的以公允价值计量的金融工具。

6.4.14.4 不以公允价值计量的金融工具的相关说明

本基金持有的不以公允价值计量的金融工具为以摊余成本计量的金融资产和金融负债，这些金融工具因其剩余期限较短，所以其账面价值与公允价值相若。

6.4.15 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项

6.4.15.1 承诺事项

截至资产负债表日，本基金无需要说明的承诺事项。

6.4.15.2 其他事项

截至资产负债表日，本基金无需要说明的其他重要事项。

6.4.15.3 财务报表的批准

本财务报表已于 2025 年 8 月 29 日经本基金的基金管理人批准。

§ 7 投资组合报告

7.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	3,140,390,409.85	93.32
	其中：股票	3,140,390,409.85	93.32
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	207,334,729.48	6.16
8	其他各项资产	17,530,162.55	0.52
9	合计	3,365,255,301.88	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 1,494,338,939.04 元，占基金资产净值比例 44.69%。

7.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

7.2.1 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	-	-
B	采矿业	587,904,781.95	17.58
C	制造业	556,050,431.49	16.63
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	51,329,421.00	1.53
F	批发和零售业	2,244.00	0.00
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	-	-
J	金融业	450,750,093.01	13.48
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	14,499.36	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	1,646,051,470.81	49.22

7.2.2 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	303,407,971.93	9.07
消费者非必需品	90,059,704.33	2.69
消费者常用品	3,802,831.50	0.11
能源	109,999,445.48	3.29
金融	856,851,148.29	25.62
医疗保健	-	-
工业	116,053,430.11	3.47
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产业	14,164,407.40	0.42
合计	1,494,338,939.04	44.69

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

7.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细

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	601899	紫金矿业	16,714,630	325,935,285.00	9.75
2	01336	新华保险	5,943,400	231,708,575.18	6.93
2	601336	新华保险	1,172,100	68,567,850.00	2.05
3	02601	中国太保	4,038,800	98,893,481.27	2.96
3	601601	中国太保	2,543,103	95,391,793.53	2.85
4	02628	中国人寿	11,150,000	191,569,688.70	5.73
5	00939	建设银行	23,268,000	168,056,480.59	5.03
6	600489	中金黄金	10,141,700	148,373,071.00	4.44
7	002142	宁波银行	5,174,393	141,571,392.48	4.23

8	000951	中国重汽	7,717,152	135,667,532.16	4.06
9	600031	三一重工	7,059,750	126,722,512.50	3.79
10	02099	中国黄金国际	1,923,600	124,550,118.42	3.72
11	000425	徐工机械	15,025,806	116,750,512.62	3.49
12	00883	中国海洋石油	6,807,000	109,999,445.48	3.29
13	01818	招金矿业	5,161,000	96,014,108.58	2.87
14	01339	中国人民保险集团	17,049,000	92,820,578.23	2.78
15	600030	中信证券	1,950,000	53,859,000.00	1.61
15	06030	中信证券	1,300,000	28,097,179.50	0.84
16	000786	北新建材	2,703,200	71,580,736.00	2.14
17	600497	驰宏锌锗	12,189,500	64,482,455.00	1.93
18	600970	中材国际	5,982,450	51,329,421.00	1.53
19	601688	华泰证券	2,572,200	45,810,882.00	1.37
20	600016	民生银行	9,589,300	45,549,175.00	1.36
21	603993	洛阳钼业	5,400,000	45,468,000.00	1.36
22	06818	中国光大银行	11,715,000	41,879,297.46	1.25
23	600782	新钢股份	11,465,500	40,587,870.00	1.21
24	002155	湖南黄金	2,063,867	36,840,025.95	1.10
25	02331	李宁	2,377,500	36,685,286.24	1.10
26	00753	中国国航	6,372,000	34,633,234.58	1.04
27	601958	金钼股份	2,860,000	31,288,400.00	0.94
28	03323	中国建材	8,478,000	28,993,170.38	0.87
29	00586	海螺创业	3,343,000	27,620,758.58	0.83
30	02020	安踏体育	320,000	27,577,368.00	0.82
31	06655	华新水泥	2,937,800	23,576,315.05	0.71
32	01055	中国南方航空股份	5,504,000	20,177,878.66	0.60
33	01186	中国铁建	3,735,500	18,497,779.49	0.55
34	00358	江西铜业股份	800,000	11,118,494.40	0.33
35	01361	361 度	2,376,000	10,812,298.07	0.32
36	02333	长城汽车	972,000	10,707,898.03	0.32
37	00390	中国中铁	2,973,000	10,194,214.84	0.30
38	01313	华润建材科技	6,646,000	10,182,177.10	0.30
39	06049	保利物业	300,000	9,069,342.75	0.27
40	02600	中国铝业	1,000,000	4,815,096.00	0.14
41	01368	特步国际	833,000	4,276,853.99	0.13
42	01772	赣锋锂业	200,000	4,158,492.00	0.12
43	01800	中国交通建设	880,000	4,116,907.08	0.12
44	00966	中国太平	274,200	3,825,867.36	0.11
45	01579	颐海国际	300,000	3,802,831.50	0.11
46	02869	绿城服务	650,000	2,596,321.65	0.08
47	02669	中海物业	500,000	2,498,743.00	0.07
48	00670	中国东方航空	282,000	812,656.88	0.02

		股份			
49	603049	中策橡胶	724	31,023.40	0.00
50	301275	汉朔科技	397	22,307.43	0.00
51	301602	超研股份	658	16,318.40	0.00
52	301501	恒鑫生活	349	15,781.78	0.00
53	001388	C 信通电子	937	15,385.54	0.00
54	603202	天有为	166	15,049.56	0.00
55	301479	弘景光电	182	14,172.34	0.00
56	603072	天和磁材	226	12,305.70	0.00
57	301662	宏工科技	143	11,797.50	0.00
58	301601	惠通科技	342	11,576.70	0.00
59	001356	富岭股份	709	10,237.96	0.00
60	301590	优优绿能	73	10,182.04	0.00
61	301658	首航新能	437	10,042.26	0.00
62	301665	泰禾股份	393	8,799.27	0.00
63	301173	毓恬冠佳	173	7,781.54	0.00
64	001382	新亚电缆	366	7,396.86	0.00
65	603014	威高血净	205	6,699.40	0.00
66	301636	泽润新能	128	6,074.88	0.00
67	301595	太力科技	196	5,703.60	0.00
68	301560	众捷汽车	190	5,215.50	0.00
69	603210	泰鸿万立	286	4,464.46	0.00
70	603271	永杰新材	126	4,420.08	0.00
71	603124	江南新材	88	4,075.28	0.00
72	603409	XD 汇通控	100	3,332.00	0.00
73	001390	古麒绒材	178	3,225.36	0.00
74	603257	中国瑞林	78	2,922.66	0.00
75	603400	华之杰	57	2,497.17	0.00
76	603382	海阳科技	105	2,350.95	0.00
77	001335	信凯科技	80	2,244.00	0.00
78	603120	肯特催化	65	2,172.95	0.00

7.4 报告期内股票投资组合的重大变动

7.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净值比例(%)
1	601899	紫金矿业	247,454,203.50	23.07
2	02601	中国太保	102,166,139.48	9.53
2	601601	中国太保	77,954,083.83	7.27
3	01336	新华保险	105,542,816.02	9.84
3	601336	新华保险	60,554,750.00	5.65
4	02628	中国人寿	138,382,484.32	12.90
5	600489	中金黄金	137,252,215.08	12.80

6	000951	中国重汽	86,762,134.00	8.09
7	00939	建设银行	84,338,641.79	7.86
8	600030	中信证券	54,501,664.10	5.08
8	06030	中信证券	28,959,111.57	2.70
9	000425	徐工机械	82,368,720.02	7.68
10	00883	中国海洋石油	71,535,030.96	6.67
10	600938	中国海油	8,214,246.00	0.77
11	002142	宁波银行	78,456,167.31	7.32
12	600031	三一重工	67,306,156.00	6.28
13	000786	北新建材	63,332,522.00	5.91
14	601688	华泰证券	59,647,387.00	5.56
15	603993	洛阳钼业	51,760,234.00	4.83
16	600497	驰宏锌锗	47,474,311.00	4.43
17	00753	中国国航	29,597,340.50	2.76
17	601111	中国国航	16,710,738.00	1.56
18	01339	中国人民保险集团	46,180,711.15	4.31
19	600016	民生银行	45,068,961.20	4.20
20	600782	新钢股份	44,441,955.00	4.14
21	02099	中国黄金国际	40,813,150.56	3.81
22	601390	中国中铁	26,231,732.00	2.45
22	00390	中国中铁	12,483,967.79	1.16
23	01398	工商银行	37,196,659.89	3.47
24	06818	中国光大银行	36,291,475.31	3.38
25	02331	李宁	33,844,079.82	3.16
26	002155	湖南黄金	31,317,016.38	2.92
27	601958	金钼股份	31,064,282.71	2.90
28	02020	安踏体育	27,438,423.48	2.56
29	02333	长城汽车	24,412,377.12	2.28
30	00586	海螺创业	24,024,236.74	2.24
31	600970	中材国际	21,751,596.00	2.03

注：买入金额均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例(%)
1	02601	中国太保	38,409,690.65	3.58
1	601601	中国太保	29,269,157.00	2.73
2	01398	工商银行	58,117,688.99	5.42
3	601688	华泰证券	43,356,631.00	4.04
4	601390	中国中铁	34,336,705.00	3.20
4	00390	中国中铁	2,054,712.28	0.19
5	00123	越秀地产	33,807,300.89	3.15

6	601899	紫金矿业	29,734,288.00	2.77
7	00883	中国海洋石油	18,566,396.76	1.73
7	600938	中国海油	7,984,434.00	0.74
8	06862	海底捞	26,419,941.50	2.46
9	01336	新华保险	25,305,061.71	2.36
10	601111	中国国航	24,446,009.80	2.28
11	00268	金蝶国际	22,962,580.75	2.14
12	600115	中国东航	22,688,611.00	2.12
13	02333	长城汽车	19,970,219.14	1.86
14	000975	山金国际	16,403,982.80	1.53
15	01818	招金矿业	15,604,791.99	1.46
16	01787	山东黄金	15,376,203.28	1.43
17	600309	万华化学	14,786,630.31	1.38
18	600256	广汇能源	14,469,738.00	1.35
19	600029	南方航空	14,341,549.00	1.34
20	01579	颐海国际	10,974,042.62	1.02

注：卖出金额均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：人民币元

买入股票成本（成交）总额	2,474,723,358.11
卖出股票收入（成交）总额	702,115,134.18

注：买入股票成本、卖出股票收入均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.5 期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

7.6 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

本基金本报告期末未持有债券。

7.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有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。

7.8 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贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

7.9 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。

7.10 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。

7.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

7.11.1 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，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，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现基金资产的长期稳定增值。

7.11.2 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。

7.12 投资组合报告附注

7.12.1

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。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。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。

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。

7.12.2

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。

7.12.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	-
2	应收清算款	-
3	应收股利	7,421,525.41
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,108,637.14
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,530,162.55

7.12.4 期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

7.12.5 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。

7.12.6 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。

§ 8 基金份额持有人信息

8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

份额级别	持有人 户数（ 户）	户均持有的基 金份额	持有人结构			
			机构投资者		个人投资者	
			持有份额	占总份 额比例	持有份额	占总份 额比例
中欧价值 回报混合 A	6,967	204,799.06	1,311,400,380.39	91.91%	115,434,661.00	8.09%
中欧价值 回报混合 C	5,223	203,152.59	920,279,557.58	86.73%	140,786,421.03	13.27%
合计	12,190	204,093.60	2,231,679,937.97	89.70%	256,221,082.03	10.30%

8.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况

项目	份额级别	持有份额总数（份）	占基金总份额比例
基金管 理人所有从业 人员持有本基 金	中欧价值回报混合 A	10,699.91	0.00%
	中欧价值回报混合 C	27,685.46	0.00%
	合计	38,385.37	0.00%

8.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况

项目	份额级别	持有基金份额总量的数量区间（万份）
本公司高级管理人 员、基金投资和研 究部门负责人持有本开 放式基金	中欧价值回报混合 A	0
	中欧价值回报混合 C	0

	合计	0
本基金基金经理持有 本开放式基金	中欧价值回报混合 A	0
	中欧价值回报混合 C	0
	合计	0

§ 9 开放式基金份额变动

单位：份

项目	中欧价值回报混合 A	中欧价值回报混合 C
基金合同生效日 (2023 年 6 月 9 日) 基金份额总额	149,188,659.63	610,429,269.49
本报告期期初基金份额总额	586,861,506.35	347,662,318.96
本报告期基金总申购份额	1,287,408,487.96	999,453,127.42
减：本报告期基金总赎回份额	447,434,952.92	286,049,467.77
本报告期基金拆分变动份额	—	—
本报告期期末基金份额总额	1,426,835,041.39	1,061,065,978.61

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。

§ 10 重大事件揭示

10.1 基金份额持有人大会决议

报告期内本基金未召开持有人大会。

10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

10.2.1 基金管理人的重大人事变动

本报告期内，基金管理人无重大人事变动。

10.2.2 基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

本报告期内，基金托管人的专门基金托管部门无重大人事变动。

10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

报告期内无涉及本基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼事项。

10.4 基金投资策略的改变

报告期内本基金投资策略未发生重大改变。

10.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

本报告期内本基金未改聘会计师事务所。

10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

10.6.1 管理人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

措施 1	内容
受到稽查或处罚等措施的主体	管理人
受到稽查或处罚等措施的时间	2025-06-10
采取稽查或处罚等措施的机构	上海监管局
受到的具体措施类型	警示函
受到稽查或处罚等措施的原因	公司部分业务内控管理不完善
管理人采取整改措施的情况（如提出整改意见）	监管局现场检查结束后，公司即成立整改小组，制定整改措施包括制度修订、人员培训宣导和强化内部检查等。针对涉及的问题，公司已按要求及时完成整改，并将整改报告报至上海监管局。
其他	无

10.6.2 托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

报告期内，托管人及其高级管理人员不存在受稽查或处罚的情况。

10.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

10.7.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元数量	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票成交总额的比例 (%)	佣金	占当期佣金总量的比例 (%)	
浙商证券	3	3,175,353,698.97	100.00	1,472,041.92	100.00	-

注：1、上述佣金按市场佣金率计算，以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取证管费、经手费和由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果（被动股票型基金不适用）。

2、根据中国证监会的有关规定，我司在综合考量证券经营机构的财务状况、经营状况的基础上，选择基金专用交易席位。

10.7.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

金额单位：人民币元

券商名称	债券交易		债券回购交易		权证交易	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例 (%)	成交金额	占当期债券回购成交总额的比例 (%)	成交金额	占当期权证成交总额的比例 (%)
浙商证券	-	-	240,000,000.00	100.00	-	-

注：1、上述佣金按市场佣金率计算，以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取证管费、经手费和由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果（被动股票型基金不适用）。

2、根据中国证监会的有关规定，我司在综合考量证券经营机构的财务状况、经营状况的基础上，选择基金专用交易席位。

10.8 其他重大事件

序号	公告事项	法定披露方式	法定披露日期
1	中欧基金管理有限公司关于暂停部分销售机构办理旗下基金相关销售业务的公告	中国证监会指定媒介	2025-01-18
2	中欧基金管理有限公司旗下部分基金 2024 年第四季度报告的提示性公告	中国证监会指定媒介	2025-01-22
3	中欧价值回报混合型证券投资基金 2024 年第 4 季度报告	中国证监会指定媒介	2025-01-22
4	中欧基金管理有限公司关于暂停部分销售机构办理旗下基金相关销售业务的公告	中国证监会指定媒介	2025-02-22
5	中欧基金管理有限公司关于旗下部分基金开通同一基金不同类别份额转换业务的公告	中国证监会指定媒介	2025-02-24
6	中欧价值回报混合型证券投资基金 2024 年年度报告	中国证监会指定媒介	2025-03-29
7	中欧基金管理有限公司旗下部分基金 2024 年年度报告的提示性公告	中国证监会指定媒介	2025-03-29
8	中欧基金管理有限公司旗下公募基金通过证券公司证券交易及佣金支付情况（2024 年度下半年）	中国证监会指定媒介	2025-03-31
9	中欧基金管理有限公司旗下部分基金 2025 年第一季度报告的提示性公告	中国证监会指定媒介	2025-04-22
10	中欧价值回报混合型证券投资基金 2025 年第 1 季度报告	中国证监会指定媒介	2025-04-22

11	中欧价值回报混合型证券投资基金暂停大额申购、转换转入及定期定额投资业务的公告	中国证监会指定媒介	2025-05-17
12	中欧基金管理有限公司关于暂停部分销售机构办理旗下基金相关销售业务的公告	中国证监会指定媒介	2025-06-03
13	中欧价值回报混合型证券投资基金基金产品资料概要更新	中国证监会指定媒介	2025-06-03
14	中欧基金管理有限公司关于终止民商基金销售（上海）有限公司办理本公司旗下基金相关销售业务的公告	中国证监会指定媒介	2025-06-09

§ 11 影响投资者决策的其他重要信息

11.1 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 01 月 07 日至 2025 年 01 月 16 日	82,876,735.38	190,611,081.12	50,000,000.00	223,487,816.50	8.98%
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。

11.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 12 备查文件目录

12.1 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

12.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

12.3 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 8 月 30 日