

中欧稳鑫 180 天持有期债券型证券投资基金
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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	中欧稳鑫 180 天持有债券	
基金主代码	018530	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2023 年 6 月 19 日	
报告期末基金份额总额	5, 491, 107, 983. 71 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	本基金管理人将运用多策略进行债券资产组合投资。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、利差策略等力争增强组合收益。	
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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧稳鑫 180 天持有债券 A	中欧稳鑫 180 天持有债券 C
下属分级基金的交易代码	018530	018531
报告期末下属分级基金的份额总额	958, 740, 215. 10 份	4, 532, 367, 768. 61 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）	
	中欧稳鑫 180 天持有债券 A	中欧稳鑫 180 天持有债券 C
1. 本期已实现收益	8,876,061.86	30,328,167.06
2. 本期利润	6,207,641.01	14,348,677.76
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0080	0.0049
4. 期末基金资产净值	1,057,977,338.25	4,984,461,151.60
5. 期末基金份额净值	1.1035	1.0997

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

中欧稳鑫 180 天持有债券 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	0.90%	0.08%	-1.50%	0.07%	2.40%	0.01%
过去六个月	2.15%	0.08%	-0.45%	0.09%	2.60%	-0.01%
过去一年	4.84%	0.10%	0.57%	0.10%	4.27%	0.00%
自基金合同生效起至今	10.35%	0.08%	4.13%	0.08%	6.22%	0.00%

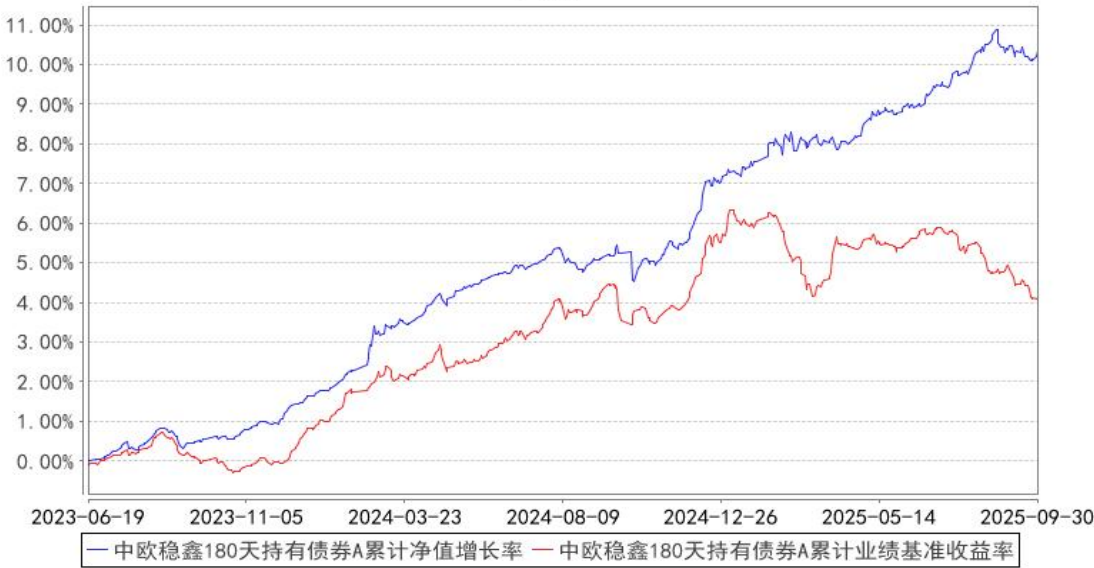
中欧稳鑫 180 天持有债券 C

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	0.85%	0.08%	-1.50%	0.07%	2.35%	0.01%

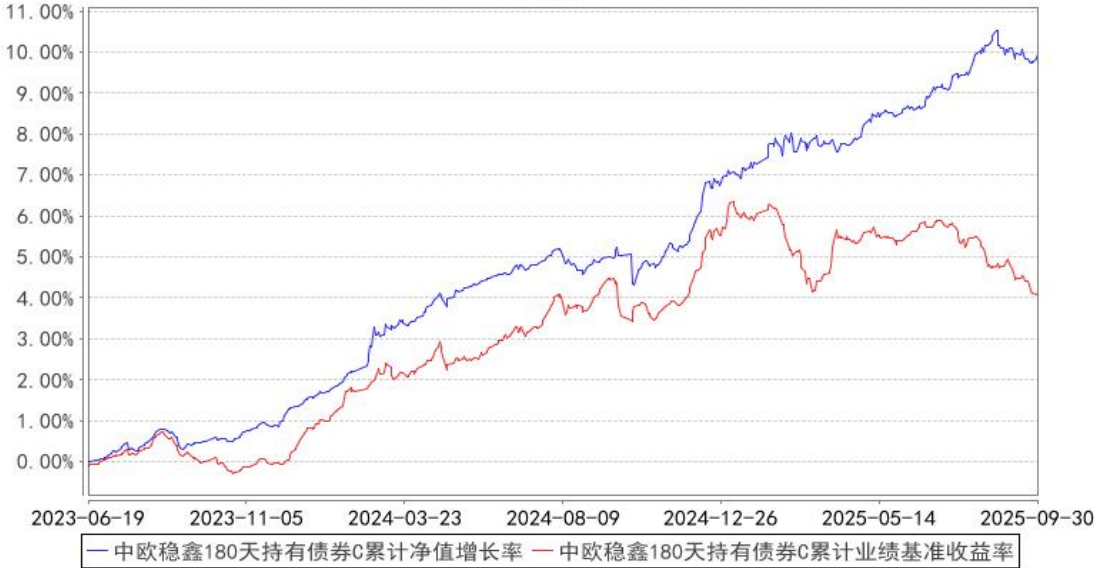
过去六个月	2.06%	0.08%	-0.45%	0.09%	2.51%	-0.01%
过去一年	4.68%	0.10%	0.57%	0.10%	4.11%	0.00%
自基金合同生效起至今	9.97%	0.08%	4.13%	0.08%	5.84%	0.00%

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

中欧稳鑫180天持有债券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



中欧稳鑫180天持有债券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		
李泽南	基金经理 /基金经 理助理	2025-06-06	-	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	2025-08-22	-	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。
王慧杰	基金经理	2023-06-19	2025-08-22	14 年	历任彭博咨询社（纽约）利率衍生品研发员，光大保德信基金管理有限公司研究员、基金经理。2017-04-17 加入中欧基金管理有限公司，历任基金经理助理。
陈凯杨	固收投决 会委员/ 投资总监 /基金经 理	2024-05-24	-	20 年	历任深圳发展银行股份有限公司债券交易员，博时基金管理有限公司债券交易员，长城基金管理有限公司投资经理，博时基金管理有限公司董事总经理兼固定收益投资一部投资总监、基金经理。2023-09-25 加入中欧基金管理有限公司，历任固定收益投资部行政负责人。

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，其中李泽南担任本基金的基金经理。

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

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、居民悲观预期也具有重要作用，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，均出现了较大涨幅。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，组合在三季度初积极参与了转债市场的投资机会，整体维持了相对偏高的仓位，持仓以具备中期赔率的弹性品种为主。随着 8 月底转债市场估值和拥挤度显著提升，组合降低了一部分转债仓位，并在持仓层面回归了相对均衡的类属配置。

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，组合久期水平总体预计保持中性，同时也会把握适宜的反弹交易机会。

转债方面，目前价格、估值均处于历史高位，进一步的上涨更取决于权益市场的表现。考虑到外部环境的不确定性加大，成长风格与价值风格也出现较大分化，需关注四季度风格再平衡的情况，对于组合的转债持仓而言也会做及时的风格切换。个券层面，组合会更加注重个券的估值性价比，同时兼具正股的中期赔率，在控制仓位的情况下精选优质品种。

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 0.90%，同期业绩比较基准收益率为-1.50%；基金 C 类份额净值增长率为 0.85%，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	6,645,318,598.98	99.67
	其中：债券	6,645,318,598.98	99.67
	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	18,459,310.50	0.28
8	其他资产	3,776,195.64	0.06
9	合计	6,667,554,105.12	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	641,295,415.81	10.61
2	央行票据	—	—
3	金融债券	2,279,177,265.20	37.72
	其中：政策性金融债	295,387,084.93	4.89
4	企业债券	82,257,145.21	1.36
5	企业短期融资券	241,675,286.54	4.00
6	中期票据	2,708,022,326.06	44.82
7	可转债（可交换债）	494,288,461.80	8.18
8	同业存单	198,602,698.36	3.29
9	其他	—	—
10	合计	6,645,318,598.98	109.98

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	2,400,000	234,491,178.08	3.88
2	250011	25 附息国债 11	2,300,000	228,977,437.50	3.79
3	232580012	25 中行二级资本 债 01BC	2,000,000	198,882,915.07	3.29
4	112581723	25 吉林银行 CD108	2,000,000	198,602,698.36	3.29
5	019773	25 国债 08	1,900,000	191,205,224.66	3.16

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

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，参与国债期货的交易。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。

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。中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年

内曾受到国家金融监督管理总局、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	44,878.03
2	应收证券清算款	925,854.12
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	2,805,463.49
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	3,776,195.64

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	110086	精工转债	47,065,668.81	0.78
2	127089	晶澳转债	23,623,219.32	0.39
3	127078	优彩转债	14,194,087.13	0.23
4	127067	恒逸转 2	14,120,893.64	0.23
5	113051	节能转债	12,227,905.50	0.20
6	128141	旺能转债	12,128,709.57	0.20
7	111005	富春转债	12,097,414.79	0.20
8	118034	晶能转债	12,057,121.66	0.20
9	128125	华阳转债	11,987,387.11	0.20
10	113661	福 22 转债	11,936,193.94	0.20
11	111004	明新转债	10,762,230.18	0.18
12	118030	睿创转债	10,636,057.25	0.18
13	127086	恒邦转债	10,197,727.40	0.17
14	123245	集智转债	9,732,589.46	0.16
15	127073	天赐转债	9,660,695.19	0.16
16	113045	环旭转债	9,648,638.36	0.16
17	127020	中金转债	9,469,005.00	0.16
18	110094	众和转债	9,393,154.02	0.16
19	127082	亚科转债	9,369,921.12	0.16

20	128097	奥佳转债	9,358,991.18	0.15
21	123185	能辉转债	9,327,400.72	0.15
22	118008	海优转债	9,307,647.61	0.15
23	128136	立讯转债	9,252,505.11	0.15
24	113046	金田转债	9,180,665.74	0.15
25	111003	聚合转债	9,137,567.20	0.15
26	110095	双良转债	9,113,391.96	0.15
27	110081	闻泰转债	9,024,150.69	0.15
28	118003	华兴转债	8,977,175.64	0.15
29	113657	再 22 转债	8,790,574.19	0.15
30	113615	金诚转债	8,669,302.61	0.14
31	127103	东南转债	8,036,489.04	0.13
32	127097	三羊转债	7,791,751.28	0.13
33	127105	龙星转债	6,821,523.94	0.11
34	111018	华康转债	6,677,079.11	0.11
35	127066	科利转债	6,561,429.61	0.11
36	123197	光力转债	6,560,671.84	0.11
37	113663	新化转债	6,480,586.59	0.11
38	113677	华懋转债	6,412,905.23	0.11
39	123251	华医转债	6,116,866.87	0.10
40	127040	国泰转债	6,104,773.89	0.10
41	113667	春 23 转债	6,000,339.27	0.10
42	123178	花园转债	4,938,464.76	0.08
43	127095	广泰转债	4,879,282.26	0.08
44	113671	武进转债	4,773,228.65	0.08
45	128144	利民转债	4,690,071.23	0.08
46	118048	利扬转债	4,596,395.62	0.08
47	123236	家联转债	4,413,904.11	0.07
48	113685	升 24 转债	4,363,666.85	0.07
49	123203	明电转 02	4,304,211.97	0.07
50	123187	超达转债	4,044,324.83	0.07
51	127026	超声转债	3,536,044.88	0.06
52	127053	豪美转债	3,415,953.97	0.06
53	110096	豫光转债	3,400,122.40	0.06
54	127084	柳工转 2	3,277,768.02	0.05
55	123217	富仕转债	2,607,544.26	0.04
56	123225	翔丰转债	1,985,021.79	0.03
57	127079	华亚转债	1,050,047.43	0.02

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

项目	中欧稳鑫 180 天持有债券 A	中欧稳鑫 180 天持有债券 C
报告期期初基金份额总额	511,692,593.39	993,239,009.92
报告期期间基金总申购份额	523,025,090.75	3,676,637,385.73
减:报告期期间基金总赎回份额	75,977,469.04	137,508,627.04
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	958,740,215.10	4,532,367,768.61

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。

§ 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

报告期内单一投资者持有基金份额比例不存在达到或超过 20%的情况。

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