中欧中证800研究智选混合型发起式证券投资基金
2026年第3季度报告

2026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：浙商证券股份有限公司

报告送出日期：2026年10月27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。

基金托管人浙商证券股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 26 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 2026 年 07 月 01 日起至 2026 年 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中欧中证 800 研究智选混合发起	
基金主代码	021864	
基金运作方式	契约型、开放式、发起式	
基金合同生效日	2024 年 9 月 19 日	
报告期末基金份额总额	792,895,409.23 份	
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，追求超越业绩比较基准的投资回报。	
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%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*10%+银行活期存款利率(税后)*10%	
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	浙商证券股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧中证 800 研究智选混合发起 A	中欧中证 800 研究智选混合发起 C
下属分级基金的交易代码	021864	021865

报告期末下属分级基金的份额总额	383,826,898.61 份	409,068,510.62 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（2026 年 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日）	
	中欧中证 800 研究智选混合发起 A	中欧中证 800 研究智选混合发起 C
1.本期已实现收益	-17,099,728.29	-18,735,056.91
2.本期利润	-72,812,102.86	-81,712,387.28
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2049	-0.2104
4.期末基金资产净值	562,515,661.10	594,599,398.83
5.期末基金份额净值	1.4655	1.4535

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

中欧中证 800 研究智选混合发起 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	-12.84%	1.70%	-10.81%	1.19%	-2.03%	0.51%
过去六个月	2.19%	1.52%	-1.98%	1.17%	4.17%	0.35%
过去一年	2.90%	1.37%	-4.99%	1.07%	7.89%	0.30%
自基金合同生效起至今	46.55%	1.22%	39.53%	1.17%	7.02%	0.05%

中欧中证 800 研究智选混合发起 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	-12.93%	1.70%	-10.81%	1.19%	-2.12%	0.51%
过去六个月	1.98%	1.52%	-1.98%	1.17%	3.96%	0.35%
过去一年	2.49%	1.37%	-4.99%	1.07%	7.48%	0.30%
自基金合同生效起至今	45.35%	1.21%	39.53%	1.17%	5.82%	0.04%

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		
殷姿	基金经理	2024-09-19	-	19年	历任上海申银万国证券研究所有限公司房地产首席分析师， 富国基金管理有限公司高级研究员。2015-06-15加入中欧基金管理有限公司，历任研究、权益研究部行政事务负责人/券商管理、权益研究副总监、权益研究总监。

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。

-

4.2 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6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

2026 年三季度，市场呈现了剧烈的波动。成长指数跌幅显著大于大盘价值指数，7 月是主要下跌月份，8 月出现反弹修复、9 月震荡收尾，高估值科技成长大幅回撤；红利、高股息板块相对抗跌。表现较好的行业为煤炭、石油石化和农林牧渔，涨幅分别为 19.29%、15.32%和 15.1%。跌幅较大的行业为电子、通信和建筑材料。跌幅为-32.65%、-28.72%和-26.1%。跌幅较大的行业均为二季度表现较好的行业，风格明显从成长切换到价值防御。期间，我们的产品相对于组合基准获得超额。

从产品的策略而言，因为偏离度低，意味着相对于指数犯大错的概率较小，但是反之，我们的超额也需要通过在行业适度偏离和个股的阿尔法的稳定中才能稳步的争取超额。对于三季度市场环境的判断，我们是需要反思的。在中报的交流中，我们认为未来的关键变量在于对美国流动性环境的紧缩预期逐步增强、AI 投资的可持续性以及国内经济政策环境的变化。对于美国的通胀和缩表的担忧，我们表达了相对乐观的看法。同时，我们的判断是，即便进入到加息，如果企业的盈利能够覆盖利息的增长，股价依旧会有较好表现。市场情绪未必会出现显著回落。但事实上，三季度以来，美债利率的持续走高以及加息都反应了海外资金面由松到紧的趋势，基本面紧缩来的比预期早，当然背后一个很大的变量来自于地缘冲突的重新升级。但更需要关注的是，市场情绪回落的速度以及交易拥挤的情况更为剧烈。7 月份市场的快速回落是过往牛市中很难看到的，某种意义上说明了微观的交易情况出现了一些问题。基于事实环境的变化，我们在调整中并未快速回归基准的配置，成长的部分仍然略高于价值。同时在个股活跃度比较高的 8 月和 9 月，偏交易的操作也不是我们擅长的方向，导致我们 3 季度的超额并不明显。这些问题都反应了我们对于基本面判断和资金面思考仍有不足的地方。因此，如何在市场快速变化中，更好地平衡好基本面的变化和资金面的情况，是我们后面需要提升的。

回到对于未来的思考上，当前市场的核心矛盾仍然围绕在 AI 的产业进度、海外的流动性和国内内需政策上。关于以上几点，我们的看法是：就 AI 而言，我们在此前多次表达了我们对于长期产业进展的信心，事实上，我们观察到的产业进度依然是较快的，模型的发展速度依旧较快，云厂商三季度的资产开支也超预期。但是股票市场剧烈的波动是值得我们去思考，在基本面进展符合预期的情况下，什么力量使得二季度和三季度市场发生如此大的逆转？我们认为，本质的原因在于我们很难准确量化市场对于未来预期的定价幅度，同时市场下跌中一些负面因素，如资本开支的见顶回落、ARR 的情况又放大了负面的冲击。长期趋势中，因为宏观和资金面产生的剧烈波动值得我们反思未来如何调整优化策略。我们认为资本开支可能出现降速的拐点在 2028 年的概率较大，期间最为重要的变量依然是 AI 本身的进展速度，如果 RSI 等加速或者 AI 上的新的应用又

爆发，那么2028年的资本开支是否上修需要再观察。当然即便是按照当前的资本开支的情况，AI相应的硬件公司的估值依旧很便宜，这个也是我们此前持有的理由。对于这部分的头寸，我们当前的策略依旧是持有。我们会密切跟踪其中的产业进展变化来考虑我们仓位的波动。

对于海外的流动性、对于美国的货币政策的研究我们相对于市场并未有领先的优势。判断关键点在于油价的上行风险、美联储对于美国维护美元信用的考虑以及明年市场本身的资金供需情况。当前对于油价的判断，核心在于战争是否升级。而明年AI投资所带来的债务融资需求加上美债本身的发生，使得市场的资金面一定相对于今年是紧张的。

对于内需，我们此前以价值心态持有的这部分头寸，反而在今年获得了不错的表现。回到对于内需的判断上，事实是内需的基本面持续低于预期，显示出当前经济的名义增长和经济结构之间不平衡的矛盾是进一步加剧的。关于内需的话题我们不展开讨论，结构的调整的时间变量不确定，但是方向是确定的，因此对于这部分的资产，我们的策略依旧是逢低布局。

最后回到四季度的组合操作上，当前市场经过大幅的调整，估值的性价比是进一步提升的，风险主要来自于宏观面和地缘上的不确定性，整体来看，我们组合的均衡性需要进一步提升，在市场风格或者板块机会更为明确的时候再做偏离。

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-12.84%，同期业绩比较基准收益率为-10.81%；基金C类份额净值增长率为-12.93%，同期业绩比较基准收益率为-10.81%。

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	1,006,405,902.75	86.82
	其中：股票	1,006,405,902.75	86.82
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	925,932.47	0.08
	其中：债券	925,932.47	0.08
	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	144,576,971.61	12.47
8	其他资产	7,302,064.34	0.63
9	合计	1,159,210,871.17	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28,506,601.93元，占基金资产净值比例2.46%。

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	26,296,913.00	2.27
B	采矿业	34,601,442.96	2.99
C	制造业	669,644,368.56	57.87
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	21,032,181.86	1.82
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	22,322,471.00	1.93
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	46,510,845.94	4.02
J	金融业	130,020,166.00	11.24
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	27,322,438.50	2.36
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	148,473.00	0.01
S	综合	-	-
	合计	977,899,300.82	84.51

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	10,308,980.39	0.89
消费者非必需品	-	-
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	10,340,750.51	0.89

工业	-	-
信息技术	7,809,280.23	0.67
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产业	47,590.80	0.00
合计	28,506,601.93	2.46

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	300308	中际旭创	58,100	46,970,364.00	4.06
2	002371	北方华创	52,400	32,276,828.00	2.79
3	600519	贵州茅台	25,200	31,717,224.00	2.74
4	300502	新易盛	79,460	30,909,940.00	2.67
5	600919	江苏银行	2,341,200	28,984,056.00	2.50
6	601688	华泰证券	1,599,100	28,463,980.00	2.46
7	688256	寒武纪	27,740	27,989,937.40	2.42
8	600426	华鲁恒升	1,428,710	27,759,835.30	2.40
9	601138	工业富联	473,708	27,569,805.60	2.38
10	603259	药明康德	163,275	27,322,438.50	2.36

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）	925,932.47	0.08
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	925,932.47	0.08

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	123286	国科转债	9,259	925,932.47	0.08

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

本基金参与股指期货交易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，并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，江苏银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行的处罚。

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约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	266,829.58
4	应收利息	-
5	应收申购款	7,035,234.76
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	7,302,064.34

5.11.4 报告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。

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	中欧中证 800 研究智选混合发起 A	中欧中证 800 研究智选混合发起 C
报告期期初基金份额总额	290,806,805.75	368,587,205.18
报告期期间基金总申购份额	165,749,563.63	123,561,979.19
减:报告期期间基金总赎回份额	72,729,470.77	83,080,673.75
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	383,826,898.61	409,068,510.62

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

项目	中欧中证800研究智选混合发起A	中欧中证800研究智选混合发起C
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（%）	2.61	-

注：申购份额包括红利再投、转换入份额、因份额拆分而增加的份额；赎回份额包括转换出份额、因份额合并而减少的份额。

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交易本基金的情况。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,000.00	1.26%	10,000,000.00	1.26%	三年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,000.00	1.26%	10,000,000.00	1.26%	三年

§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

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。

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

2026年10月27日