中欧尊悦一年定期开放债券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：上海浦东发展银行股份有限公司

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。

基金托管人上海浦东发展银行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	中欧尊悦一年定开债券发起
基金主代码	016614
基金运作方式	契约型、定期开放式、发起式
基金合同生效日	2022 年 11 月 23 日
报告期末基金份额总额	994,405,236.08 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	（一）封闭期投资策略：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、息差策略、利差策略等增强组合收益。 （二）开放期投资策略：开放期内，本基金为保持较高的组合流动性，方便投资人安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将主要投资于高流动性的投资品种，减小基金净值的波动。
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	上海浦东发展银行股份有限公司

§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（2026 年 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日）
1.本期已实现收益	7,155,751.72
2.本期利润	7,883,921.16
3.加权平均基金份额本期利润	0.0079
4.期末基金资产净值	1,014,322,362.33
5.期末基金份额净值	1.0200

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	0.78%	0.05%	0.52%	0.03%	0.26%	0.02%
过去六个月	1.69%	0.05%	1.15%	0.03%	0.54%	0.02%
过去一年	2.51%	0.05%	1.48%	0.04%	1.03%	0.01%
过去三年	7.92%	0.07%	5.66%	0.07%	2.26%	0.00%
自基金合同生效起至今	10.97%	0.06%	6.83%	0.07%	4.14%	-0.01%

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	2024-01-10	-	10 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。
李冠頔	基金经理	2025-08-13	-	9 年	历任融通基金管理有限公司研究员、宏观利率研究组组长、基金经理。2024-10-16 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。

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

第一，复盘。

（1）从“货币+信用”底层框架来看，2026 年三季度货币周期与信用周期方向上继续共振利好债市，其中货币周期在低位宽松基础上有所波动，信用周期边际上继续利好债市，债务杠杆经济偏弱下的“合意资产荒”依然是三季度债券牛市进一步延展和加速的基础。

从“债券与经济”的周期位置关系来看，三季度整体经济周期因子相对平稳，债市节奏符合基本面叙事方向但整体定价相对钝化。无论是通胀价格因子还是经济增长量的因子均未成为债市资产定价主线，资金流和机构行为的选择成为债市演进更大权重的阶段性力量。在权益资产赚钱效应和夏普比率有所下降的背景下，债券资产的相对性价比吸引了增量资金的选择和流入，也加大了债券的波动率变化。

（2）从持有策略对比来看（考虑资本利得和票息收益），三季度整体债市继续呈现明确的多头排列。区别于上半年的是，超长债的超额收益在二季度回归后在三季度显著放大，且强势趋势特征也开始呈现，期限利差压缩和资本利得博弈的策略一致性逐步增强，为收益积累奠定了正反馈的基础。

第二，反思。

从市场观察和策略方法视角，我们有如下几点发问和思考：

（1）如何定义一只基金产品的“优秀”评价标准？

在投资交易的求索过程中，我始终在思考何为一只优秀基金产品的标准。

在相对排名的考量下，“第一”如流星而常胜将军不常有，一味追求相对排名的领先也许需要承担一定的偏离和赌性风险，或与固收产品客户和负债端的风险收益诉求不匹配；此外，相对排名的标准虽明晰客观，但在不同市场阶段和风格之下，常常存在体系的适用性和逆风期的变化，这使得进攻与防守、趋势与震荡往往需要面临取舍而难以自洽。

在三季度的思考学习过程中，我对这个问题有了一点小小的认知：

橡树资本的霍华德·马克斯曾说：投资的天堂或许是，专注于长期目标，追求“总是不错，有时很棒，从不糟糕”。我认为这句话好像非常匹配我所认可的“好的投资”和“好的产品”的定性衡量标准。而如何在实际投资过程中，将这个定性评价定量化，才是落地的关键点。

我的解决方法是，如果我们把基金净值曲线看做一类资产的日度 K 线，那么按照均线体系进行短中长期均线的绘制，一只优秀的基金，便是一条可以伴随时间具备不断创新高能力的净值曲线。且对于固收产品叠加了票息的时间正向价值后，均线持续形成多头排列，净值曲线持续维持在中期均线上方，便意味着这个基金产品实现了无论市场牛熊震荡与否，通过主动投资的攻防对称操作，实现了相对市场超额的收益积累和有效的风险规避。

在均线体系的衡量标准下，一只优秀的基金不必每个阶段都相对排名靠前，只需要实现自身体系的自洽：高进攻锐度的产品匹配中等防守能力，高防守能力的产品匹配中等进攻锐度，均可以成为优秀的不同标准。此外，在此评价标准下，高波动并不一定是贬义词，在牛市里净值偏离均线体系反而意味着机会的有效把握和收益的超额积累。但我们需要时刻记得盈亏同源和攻防对称。而对于负债端而言，波动率是一种“税”，它往往意味着客户买卖是需要更高的择时能力的。

在相对排名的外部评价体系之外，我们建立一套用于自我复盘审视、与市场波动相匹配、和内在体系自洽的评价标准，有助于更清晰刻画基金产品风格画像，也是我们追求优秀与卓越的一点认知与思考。

运作策略上，报告期内本基金持续立足我们的策略交易体系适时参与了债券交易的波段进攻和波段防守，积极进行组合配置结构的优化调整，对于利率债、银行金融债、地方债等不同券种进行了择优配置选择。具体来看，2026 年三季度整体账户按照“反脆弱四因子”体系和“中欧利率策略智驾体系”进行规范化、纪律化操作，整体在市场多空变化中操作平稳，追求稳健胜率。三季度整体市场处于多头趋势当中，产品按照“顺大势逆小势”原则进行久期和仓位的适时灵活调整，追求实现相对排名的提升和绝对收益的积累，为持有人创造稳健回报。

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 0.78%，同期业绩比较基准收益率为 0.52%。

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	1,425,595,309.64	99.98
	其中：债券	1,425,595,309.64	99.98
	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	317,118.67	0.02
8	其他资产	-	-
9	合计	1,425,912,428.31	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	222,377,045.24	21.92
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,053,227,310.69	103.84
	其中：政策性金融债	436,870,764.39	43.07
4	企业债券	-	-

5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	100,339,852.05	9.89
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	49,651,101.66	4.90
9	其他	-	-
10	合计	1,425,595,309.64	140.55

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	250218	25 国开 18	1,000,000	102,797,013.70	10.13
2	260012	26 附息国债 12	700,000	70,575,112.33	6.96
3	232380078	23 交行二级资本债 01A	500,000	53,280,027.40	5.25
4	232480004	24 农行二级资本债 01A	500,000	52,286,843.84	5.15
5	260205	26 国开 05	500,000	51,249,698.63	5.05

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，参与国债期货的投资。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，交通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、中国人民银行的处罚。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国家金融监督管理总局的处罚。中国工商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、中国人民银行、中国人民银行北京市分行(中国人民银行营业管理部、国家外汇管理局北京市分局)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。

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

本基金本报告期末未持有其他资产。

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	994,405,236.08
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	994,405,236.08

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	146,322.05
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	146,322.05
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.01

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

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	2026 年 07 月 01 日至 2026 年 09 月 30 日	983,378,880.03	0.00	0.00	983,378,880.03	98.89%
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

2026 年 10 月 27 日