中欧国证自由现金流指数证券投资基金
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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	中欧国证自由现金流指数
基金主代码	024117
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 7 月 22 日
报告期末基金份额总额	318,015,486.23 份
投资目标	紧密跟踪业绩比较基准，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金投资于股票的资产比例不低于基金资产的 90%，投资于标的指数成份股及备选成份股的资产不低于非现金资产的 80%，投资港股通标的股票的比例不超过本基金股票资产的 10%；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，本基金应当保持不低于基金资产净值 5%的现金（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。基金管理人将综合考虑市场情况、基金资产的流动性要求及投资比例限制等因素，确定股票、债券等资产的具体配置比例。 本基金力争将日均跟踪偏离度的绝对值控制在 0.35%以内，年化跟踪误差控制在 4%以内。如因标的指数编制规则调整或其他因素导致跟踪偏离度和跟踪误差超过上述范围，基金管理人应采取合理措施避免跟踪偏离度和跟踪误差进一步扩大。
业绩比较基准	国证自由现金流指数收益率×95%+银行活期存款利率（税后）×5%

风险收益特征	本基金属于股票型基金，其预期收益及预期风险水平高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金为指数基金，主要采用完全复制法跟踪标的指数的表现，具有与标的指数相似的风险收益特征。 本基金如果投资港股通标的股票，还可能面临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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧国证自由现金流指数 A	中欧国证自由现金流指数 C
下属分级基金的交易代码	024117	024118
报告期末下属分级基金的份额总额	239,501,088.04 份	78,514,398.19 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）	
	中欧国证自由现金流指数 A	中欧国证自由现金流指数 C
1.本期已实现收益	1,079,710.56	334,169.08
2.本期利润	21,622,274.27	6,470,993.47
3.加权平均基金份额本期利润	0.0848	0.0786
4.期末基金资产净值	231,732,287.57	75,842,044.72
5.期末基金份额净值	0.9676	0.9660

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

中欧国证自由现金流指数 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	9.01%	0.92%	7.09%	0.93%	1.92%	-0.01%
过去六个月	-10.01%	0.93%	-12.49%	0.94%	2.48%	-0.01%

过去一年	3.63%	1.01%	-0.54%	1.02%	4.17%	-0.01%
自基金合同生效起至今	5.10%	0.96%	5.04%	1.00%	0.06%	-0.04%

中欧国证自由现金流指数 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	8.94%	0.92%	7.09%	0.93%	1.85%	-0.01%
过去六个月	-10.12%	0.93%	-12.49%	0.94%	2.37%	-0.01%
过去一年	3.37%	1.01%	-0.54%	1.02%	3.91%	-0.01%
自基金合同生效起至今	4.79%	0.96%	5.04%	1.00%	-0.25%	-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



注：本基金基金合同生效日期为 2025 年 7 月 22 日，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例已经符合基金合同约定。



注：本基金基金合同生效日期为 2025 年 7 月 22 日，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例已经符合基金合同约定。

§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		
宋巍巍	量化投决会委员/基金经理	2025-07-22	-	10 年	2016-07-21 加入中欧基金管理有限公司，历任研究员、投资经理。

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

三季度，国证自由现金流指数上涨 7.46%，其中 7 月上涨 10.85%、8 月上涨 0.21%、9 月下跌 3.26%。指数收盘低点为 7 月 2 日的 4732.61 点，高点为 9 月 9 日的 5194.06 点，季末收于 5014.40 点，较高点回落 3.46%。同期沪深 300 指数下跌 12.49%，创业板指下跌 27.80%。前三季度，指数一季度上涨 7.15%、二季度下跌 19.17%、三季度上涨 7.46%。

三季度积分项与微分项的节奏出现明显分化。积分项方面，美元信用叙事没有出现新的逆转信号，美元指数季初季末基本持平，金价全季上涨 3.74%，仍停留在二季度回落后的平台区间，处于“钝化平台期”。季内金价的主要波动来自地缘：8 月中旬美伊谈判窗口到期、美国出台对伊新制裁后，金价 8 月上涨 9.80%，8 月 25 日升至 4657 美元/盎司。微分项方面，美国实际利率继续单向上行，并在 9 月加速：美联储 7 月维持利率不变、3 名票委主张加息，9 月 16 日全票通过加息 25 个基点至 3.75%—4.00%，为 2023 年 7 月以来首次加息，市场存在年内再次加息的预期；10 年期美债实际收益率由 2.20%升至 2.93%，其中 9 月单月上行 49 个基点。同月金价下跌 6.31%，回吐 8 月大部分涨幅。这一段走势与二季度相同：积分项缺乏新增催化、微分项转为逆风时，前期涨幅最先被回吐。

国内货币政策延续“观察期”定力，宽松预期进一步后移。7 月 4 日二季度货币政策委员会例会后，市场普遍预期三季度降准降息；季内 1 年期、5 年期 LPR 保持 3.00%、3.50%不变，7 天逆回购利率保持 1.40%不变。9 月 19 日三季度例会继续表述为“适度宽松”，强调“把握好政策实施的力度、节奏和时机”。季内 10 年期国债收益率在 1.67%—1.75%区间窄幅运行，季末为 1.68%。

三季度指数的主要驱动有两条，均可以在细分行业层面得到验证。

其一是地缘溢价重新计入油价，二季度的逻辑在三季度反向演绎。7 月美国取消对伊朗售油豁免、伊朗宣布关闭霍尔木兹海峡，胡塞武装宣布对沙特实施海上禁运；8 月中旬美伊谈判窗口到期后美国出台新制裁；8 月 31 日起美伊冲突再度升级。布伦特原油由季初 72.92 美元/桶升至季末 103.53 美元/桶，季内上涨约 42%，9 月 15 日一度达 108.75 美元/桶。指数中油气开采与煤炭开采成份合计约占 14.5%（其中油气开采约 10.3%、煤炭开采约 4.2%），两类成份季内分别上涨约 25%和 24%；申万石油石化、煤炭行业指数同期分别上涨 15.32%和 19.29%。二季度布伦特下跌 38.4%、指数下跌 19.17%，三季度布伦特上涨 42.0%、指数上涨 7.46%，能源成份在两个季度都是指数涨跌的重要来源。

其二是 7 月的市场风格再平衡。7 月半导体、光学光电子等科技板块集中回调，申万半导体、光学光电子指数当月分别下跌 35.38%和 35.34%，创业板指单月下跌 23.00%，沪深 300 下跌 7.86%；7 月 19 日国有资本运营平台公告已合计投入约 600 亿元增持 A 股，7 月 20 日证监会召开稳市场专题座谈会。同月资金流向低估值、高股息方向，指数上涨 10.85%，与沪深 300 的月度收益差达 18.7 个百分点。在这一过程中，以通讯运营赛道为主的通信服务成份（约占 12.8%）季内上涨约 19%，航运港口成份（约占 4.4%）上涨约 24%，与能源成份共同构成主要正贡献。

指数内部也存在拖累：汽车是指数第一大行业，约占 17.0%，其中乘用车约占 11.7%、汽车零部件约占 4.5%，季内申万汽车行业指数下跌 4.31%，乘用车、汽车零部件指数分别上涨 1.34%和下跌 7.61%，指数中乘用车成份上涨约 4%、汽车零部件成份下跌约 3%；光学光电子成份约占 4.1%，季内下跌约 17%。9 月指数下跌 3.26%，同月沪深 300 下跌 5.78%，油价冲高回落后能源成份涨幅收窄。

二季度，市场围绕两条海外主线交易本指数：中东地缘风险阶段性出清带动油价回落，压低能源成份的盈利预期；美国实际利率上行抬升高股息资产的持有成本。三季度，油价这条主线仍在，但方向反转：美伊谈判反复、冲突再度升级，地缘溢价重新计入油价，布伦特季内上涨约 42%，油气开采、煤炭开采成份季内分别上涨约 25%和 24%，能源成份由二季度的主要拖累转为三季度的主要贡献。实际利率这条主线的交易权重明显下降。10 年期美债实际收益率季内上行 73 个基点，幅度约为二季度（5 月中旬以来约 25 个基点）的三倍，美联储 9 月重启加息，指数仍上涨 7.46%；7 月实际利率上行 27 个基点，指数单月上涨 10.85%。与此同时，市场的交易核心转向 A 股内部：7 月科技板块集中回调，创业板指单月下跌 23.00%，资金向低估值、高股息方向再平衡，叠加国有资本运营平台合计约 600 亿元增持，指数同月跑赢沪深 300 约 18.7 个百分点。单季数据也可能意味着二季度对实际利率影响的估计偏高，两种解释目前难以完全区分，因此我们不将海外实际

利率作为判断指数方向的主要依据。后续我们将以油价与中东局势、国内利率和 A 股风格变化为主要跟踪对象，海外实际利率作为辅助观察变量。

在投资策略方面，本基金作为跟踪国证自由现金流指数的被动指数产品，基金管理人运用指数化投资策略，紧密跟踪基准，在严格控制基金的日均跟踪偏离度和年化跟踪误差的前提下，力争获取与业绩比较基准相似的投资收益。

四季度我们重点跟踪三个变量。第一，油价与中东局势。季末霍尔木兹海峡通行量仍低于正常水平，美伊谈判与冲突反复交替，油价对地缘消息高度敏感；指数约 14.5%的油气与煤炭开采权重使其对油价的暴露显著高于宽基指数，油价若再度回落，二季度的回撤路径存在重演的可能。第二，微分项的延续性。市场预期美联储年内存在再次加息可能性，实际利率仍处上行通道；三季度经验显示，这一变量对金价的影响强于对本指数的影响，我们将继续观察二者关系是否稳定。第三，国内宽松节奏与成份股经营。降准降息预期已连续两个季度后移，若四季度落地，将压低国内无风险利率；三季报将于 10 月 31 日前披露完毕，乘用车、汽车零部件、白色家电、电网设备等制造业成份的收入与现金流变化是检验自由现金流选股效果的直接依据。

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 9.01%，同期业绩比较基准收益率为 7.09%；基金 C 类份额净值增长率为 8.94%，同期业绩比较基准收益率为 7.09%。

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	292,091,012.97	92.32
	其中：股票	292,091,012.97	92.32
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	16,945,437.37	5.36
	其中：债券	16,945,437.37	5.36
	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	6,816,194.86	2.15
8	其他资产	522,564.14	0.17
9	合计	316,375,209.34	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资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	44,559,664.00	14.49
C	制造业	160,273,414.97	52.11
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,488,559.00	1.13
E	建筑业	13,318,062.00	4.33
F	批发和零售业	5,992,998.00	1.95
G	交通运输、仓储和邮政业	16,520,472.00	5.37
H	住宿和餐饮业	1,140,636.00	0.37
I	信息传输、软件和信息技术服务业	38,672,793.00	12.57
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	4,157,244.00	1.35
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	867,420.00	0.28
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	872,100.00	0.28
R	文化、体育和娱乐业	1,103,756.00	0.36
S	综合	-	-
	合计	290,967,118.97	94.60

5.2.2 报告期末积极投资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	44,286.97	0.01
C	制造业	959,789.11	0.31
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	117,310.40	0.04
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	-	-
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	2,507.52	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	1,123,894.00	0.37

5.2.3 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 报告期末指数投资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	600938	中国海油	895,800	29,937,636.00	9.73
2	601728	中国电信	4,254,000	26,715,120.00	8.69
3	600104	上汽集团	1,649,700	17,948,736.00	5.84
4	000651	格力电器	460,700	17,635,596.00	5.73
5	601633	长城汽车	1,179,400	16,193,162.00	5.26
6	601600	中国铝业	1,371,800	12,250,174.00	3.98
7	000100	TCL 科技	2,412,500	11,555,875.00	3.76
8	600050	中国联通	2,505,700	10,599,111.00	3.45
9	601877	正泰电器	388,800	9,700,560.00	3.15
10	000338	潍柴动力	379,700	9,530,470.00	3.10

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	688808	联讯仪器	159	238,081.83	0.08
2	301666	大普微	610	201,995.40	0.07
3	001248	华润新能源	12,560	117,310.40	0.04
4	688820	盛合晶微	588	66,126.48	0.02
5	301569	联亚药业	8,321	58,247.00	0.02

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	16,945,437.37	5.51
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	16,945,437.37	5.51

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	019827	26 国债 01	168,000	16,945,437.37	5.51

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

基金参与股指期货交易，应当根据风险管理的原则，以套期保值为目的。在此基础上，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约，以提高投资效率，从而更好地跟踪标的指数。

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

基金参与国债期货交易，应当根据风险管理的原则，以套期保值为目的。基金管理人将充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，在风险可控的前提下，适度参与国债期货交易。

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	72,516.23
2	应收证券清算款	99,939.99
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	350,107.92
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	522,564.14

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

5.11.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明

1	688808	联讯仪器	238,081.83	0.08	新股流通受限
2	301666	大普微	201,995.40	0.07	新股流通受限
3	001248	华润新能源	117,310.40	0.04	新股流通受限
4	688820	盛合晶微	66,126.48	0.02	新股流通受限
5	301569	联亚药业	58,247.00	0.02	新股未上市

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	中欧国证自由现金流指数 A	中欧国证自由现金流指数 C
报告期期初基金份额总额	271,398,548.99	81,186,979.25
报告期期间基金总申购份额	32,736,431.91	45,592,899.43
减:报告期期间基金总赎回份额	64,633,892.86	48,265,480.49
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	239,501,088.04	78,514,398.19

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交易本基金的情况。

§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

2026 年 10 月 27 日