中欧多元价值三年持有期混合型证券投资基金
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：招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。

基金托管人招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	中欧多元价值三年持有混合	
基金主代码	014404	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2022 年 1 月 26 日	
报告期末基金份额总额	358,820,393.94 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 500 指数收益率*60%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*20%+银行活期存款利率(税后)*20%	
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。本基金还可投资港股通标的股票，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。	
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	中欧多元价值三年持有混合 A	中欧多元价值三年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	014404	014405

报告期末下属分级基金的份额总额	328,581,330.07 份	30,239,063.87 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）	
	中欧多元价值三年持有混合 A	中欧多元价值三年持有混合 C
1.本期已实现收益	-28,120,596.64	-2,551,462.51
2.本期利润	22,961,443.78	2,028,353.73
3.加权平均基金份额本期利润	0.0690	0.0665
4.期末基金资产净值	294,317,180.76	26,582,352.02
5.期末基金份额净值	0.8957	0.8791

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

中欧多元价值三年持有混合 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	8.14%	1.43%	-9.85%	1.24%	17.99%	0.19%
过去六个月	-14.73%	1.32%	-1.80%	1.19%	-12.93%	0.13%
过去一年	-21.43%	1.06%	-2.63%	1.13%	-18.80%	-0.07%
过去三年	10.13%	1.44%	26.34%	1.11%	-16.21%	0.33%
自基金合同生效起至今	-10.43%	1.48%	10.51%	1.05%	-20.94%	0.43%

中欧多元价值三年持有混合 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	①－③	②－④

				④		
过去三个月	8.04%	1.43%	-9.85%	1.24%	17.89%	0.19%
过去六个月	-14.90%	1.32%	-1.80%	1.19%	-13.10%	0.13%
过去一年	-21.74%	1.06%	-2.63%	1.13%	-19.11%	-0.07%
过去三年	8.81%	1.44%	26.34%	1.11%	-17.53%	0.33%
自基金合同生效起至今	-12.09%	1.48%	10.51%	1.05%	-22.60%	0.43%

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		
袁维德	基金经理/投资经理	2022-01-26	-	14 年	历任湖南御邦大宗农产品交易所研究员，新华基金行业研究员。2015-07-24 加入中欧基金管理有限公司，历任研究员。

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

三季度以来，组合延续了此前的策略，进一步优化了内需持仓的结构，增加了地产链的配置。

从宏观层面看，AI 对全球社会的影响正越来越清晰：它对生产效率的提升、对就业结构的冲击、对各国资本开支和贸易格局的牵引，都在从叙事逐步变为可观察的现实。与此同时，美债利率以及中美利差都已到了比较极限的程度，这意味着过去一年压制国内政策空间的外部因素有望出现松动。在这种背景下，国内的内需政策具备了继续发力的可能性——过去一年相对停滞的反内卷、提高制造业利润、鼓励服务业高质量发展、扩大居民收入等扩大内需的政策，有望继续推进。同时，地产行业距离底部可能越来越近，居民长达几年的资产负债表调整也有望得到缓解。政策空间的打开与地产的筑底，恰好对应了投资者对中国经济长期需求担忧的两个核心来源，这些担忧在未来有望逐步得到化解。

而在市场层面，国内内需中的龙头公司估值仍处于历史较低水平。今年以来，很多内需细分行业龙头的基本面都在逐渐改善，其中不少具有深厚壁垒的公司，股价对其质量的反映仍不充分。基于此，组合在三季度进一步优化了内需的结构：继续集中在内需行业中高壁垒、基本面逐渐向上的公司，增加了地产链等基本面有望改善或触底的行业。这其中的优质公司，由于行业下行的压力，估值已经处于较低水平，当行业压制因素缓解后，其估值具备一定的修复空间。

中国长期经济增长的动力已经日益清晰。工程师红利的释放将不断带来企业创新能力的提升；制造业产能过剩逐渐缓解，产能利用率不断提升，企业利润将见底回升；由此带来基层员工时薪增加、工作时长缩短，服务业消费和就业将加速上行，进而形成内需不断扩大的正向循环。这一逻辑已开始在部分行业的经营数据中得到初步体现，随着内需政策的重新推进，有望在更多行业、以及 PPI、CPI 等宏观指标层面得到进一步验证。

从短期维度来看，高 ROE 类型的资产此前已持续跑输三年有余，这既有 2018-2021 年核心资产泡沫带来的高估值需要消化的原因，也有市场基于经济预期的判断使哑铃策略盛行的因素。但从实际经营层面看，无论是收入和利润增速等当期财务指标，还是产能扩张速度、研发人员数量、研发人员薪酬增速等反映未来投入的指标，这类公司都更为突出，而估值却一路向下。当外部约束松动、政策重新发力、地产逐步筑底的信号不断累积，这类资产的市场表现存在持续修复的空间，当前的赔率依然有利。

随着制造业整体产能利用率的提升与现金流的改善，企业新增的现金流将在股东、供应商、员工之间进行分配。基层员工的时薪增长、工作时间缩短，消费能力不断增强；随着地产价格逐步企稳，资本市场形成赚钱效应，传统中产的财产性收入见底反弹，消费意愿得以修复。在这两类群体的共同作用下，整体社会对消费和服务业的需求将不断提升，进而拉动企业收入，形成正向循环，带来整体制造业利润率的持续改善和大众消费的加速繁荣。我们对组合所持有公司的长期价值保持信心，也感谢持有人的耐心与信任。

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 8.14%，同期业绩比较基准收益率为-9.85%；基金 C 类份额净值增长率为 8.04%，同期业绩比较基准收益率为-9.85%。

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	303,593,340.83	94.45
	其中：股票	303,593,340.83	94.45
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	17,191,270.95	5.35

8	其他资产	648,313.29	0.20
9	合计	321,432,925.07	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 150,655,781.00 元，占基金资产净值比例 46.95%。

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	17,677,453.50	5.51
B	采矿业	39,069.96	0.01
C	制造业	95,635,323.77	29.80
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	105,943.62	0.03
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	10,202,090.00	3.18
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	3,665,201.98	1.14
J	金融业	-	-
K	房地产业	18,544,515.00	5.78
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	7,067,962.00	2.20
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	152,937,559.83	47.66

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	7,779,740.00	2.42
消费者非必需品	22,959,615.00	7.15
消费者常用品	35,196,772.00	10.97
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-

电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产业	84,719,654.00	26.40
合计	150,655,781.00	46.95

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	002594	比亚迪	222,000	18,494,820.00	5.76
1	01211	比亚迪股份	162,400	10,539,760.00	3.28
2	689009	九号公司	714,510	26,508,321.00	8.26
3	01908	建发国际集团	2,062,000	24,187,260.00	7.54
4	02419	德康农牧	419,800	21,010,990.00	6.55
5	00817	中国金茂	17,366,000	19,623,580.00	6.12
6	002714	牧原股份	416,430	17,677,453.50	5.51
6	02714	牧原股份	29,400	954,912.00	0.30
7	00688	中国海外发展	1,544,500	17,452,850.00	5.44
8	03900	绿城中国	3,103,500	17,317,530.00	5.40
9	00914	海螺水泥	560,500	7,779,740.00	2.42
9	600585	海螺水泥	247,100	4,326,721.00	1.35
10	002244	滨江集团	1,155,400	11,715,756.00	3.65

5.4 报告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。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动（元）	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-
股指期货投资本期收益（元）					-197,800.79
股指期货投资本期公允价值变动（元）					105,920.00

注：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

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，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

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，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。

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投资国债期货。

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	646,211.13
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,102.16
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	648,313.29

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	中欧多元价值三年持有混合 A	中欧多元价值三年持有混合 C
报告期期初基金份额总额	340,232,536.53	30,906,840.04
报告期期间基金总申购份额	254,366.15	139,363.08
减:报告期期间基金总赎回份额	11,905,572.61	807,139.25
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	328,581,330.07	30,239,063.87

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