中欧恒利三年定期开放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	中欧恒利三年定期开放混合
场内简称	中欧恒利定开
基金主代码	166024
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 11 月 1 日
报告期末基金份额总额	265,781,237.53 份
投资目标	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	根据本基金的投资目标、投资理念和投资范围，采用战术型资产配置策略。即不断评估各类资产的风险收益状况，以调整投资组合中的大类资产配置，从变化的市场条件中获利，并强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*65%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*25%+中债-国债总全价（1-3 年）指数收益率*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，属于较高预期收益风险水平的投资品种。本基金将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

注：根据 2026 年 8 月 22 日发布的《中欧基金管理有限公司关于旗下部分基金调整业绩比较基准并修订基金合同等法律文件的公告》约定，本基金自 2026 年 9 月 21 日起，业绩比较基准由"沪深 300 指数收益率×60%+中债综合指数收益率×40%"变更为"沪深 300 指数收益率*65%+中证港股通

综合指数（人民币）收益率*25%+中债-国债总全价（1-3 年）指数收益率*10%″。

§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	-3,774,868.98
2.本期利润	-8,887,572.13
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0334
4.期末基金资产净值	267,927,154.55
5.期末基金份额净值	1.0081

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	-3.21%	1.30%	-7.66%	0.79%	4.45%	0.51%
过去六个月	-11.27%	1.36%	-0.86%	0.78%	-10.41%	0.58%
过去一年	-13.35%	1.34%	-3.08%	0.69%	-10.27%	0.65%
过去三年	15.48%	1.46%	13.96%	0.68%	1.52%	0.78%
过去五年	14.08%	1.37%	-1.89%	0.67%	15.97%	0.70%
过去七年	65.31%	1.34%	15.66%	0.70%	49.65%	0.64%
自基金合同生效起至今	53.39%	1.32%	15.68%	0.72%	37.71%	0.60%

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：20260921　基金业绩比较基准由“沪深 300 指数收益率*60%+中债综合指数收益率*40%”变更为“沪深 300 指数收益率*65%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*25%+中债-国债总全价(1-3 年)指数收益率*10%”

§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		
付倍佳	基金经理	2025-03-27	-	8 年	历任上海申银万国证券研究所有限公司分析师， 汇丰晋信基金管理有限公司港股研究员、高级港股研究员、基金经理助理、基金经理。2024-09-23 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。

-

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

三季度全球权益市场震荡为主，波动加剧。其中，三季度上证指数跌超 5%，创业板指跌超 25%，而红利指数涨近 15%，与二季度呈一定镜像反馈；恒生指数涨超 7%，恒生科技指数跌近 5%，位于近两年新低，反映美债利率上升及盈利下修双杀影响。从全球来看，三季度原油再次大涨近 50%，黄金窄幅震荡，各期限美债利率加速攀升，整体压制风险资产表现。从风格来看，价值显著跑赢成长。从行业来看，三季度 A 股煤炭、石油石化、农林牧渔涨幅领先，电子、通信、建材表现落后，几乎是二季度的反转排序；三季度港股医药、计算机、军工涨幅领先，电子、电力设备、化工表现落后。

在基金的投资运作方面，本基金产品维持高仓位。行业配置上，我们超配最多的方向依然为中游 HALO 资产，主要集中于机械重卡、化工；继续持有低估值高确定类资产，其中看好利率周期与投资回报双升的保险，以及内需逐步企稳、AI 应用渗透加速的港股互联网龙头；景气创新方向集中于科技里的 HALO 龙头，聚焦产品周期持续向上、可替代性弱的细分行业。

我们关于三季度宏观核心变量为美债利率易上难下的判断被印证，同时美国开启加息边际收紧金融条件，风格上即表现为现金流佳的低波资产受到青睐，波动率大且高估值的资产受到压制。展望未来，我们认为最重要的宏观变量依然为美元指数（与美债利率的组合共同解释增长预期与信用溢价），中观变量为国内盈利复苏节奏及弹性(工业企业利润恢复的持续性，及新基建的扩散

效应)，微观变量为现金流因子（上半场最显著的是波动率因子）。今年最大的挑战或来自外部流动性冲击，中长期坚定看好中国在每一轮全球供应链冲击下，处于成本曲线左侧、格局继续优化的板块，因此重视中国 HALO 资产错杀机会。

我们的投资框架下，认为短期的需求变化扰动较大，中长期的供需格局及行业趋势清晰度更佳，因此偏好有供给强约束及中期景气确定性强的资产。在全球资本市场波动加剧的背景下，我们选择“确定性+创新性”两极化配置，关注三条投资主线：

1.顺周期拐点：受益于财政力度加大、库存低位，关注现金流改善且短期因油价错杀的低估值顺周期拐点机会。看好工程机械、化工、部分港股低估值消费板块。

2.创新敏感型：关注有产业迭代升级，有经营杠杆释放，技术壁垒较高的行业投资机会。看好港股互联网、AI 服务器板块。

3.高性价比线：大金融板块基本面与估值水平明显背离，且全球主要市场中仅中国长端利率明显下移，反映过于悲观的预期。我们看好国内非银受益于利率周期与投资回报双升，看好保险板块。

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-3.21%，同期业绩比较基准收益率为-7.66%。

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	243,511,447.55	90.71
	其中：股票	243,511,447.55	90.71
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	24,599,717.29	9.16

8	其他资产	341,444.36	0.13
9	合计	268,452,609.20	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 109,202,466.00 元，占基金资产净值比例 40.76%。

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	-	-
B	采矿业	20,756.58	0.01
C	制造业	107,661,280.39	40.18
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	67,079.88	0.03
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	5,406,824.00	2.02
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,877,353.00	1.07
J	金融业	18,273,141.00	6.82
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	2,546.70	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	134,308,981.55	50.13

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	2,345,580.00	0.88
消费者非必需品	11,334,983.00	4.23
消费者常用品	-	-
能源	2,735,810.00	1.02
金融	24,735,524.00	9.23
医疗保健	-	-
工业	22,071,240.00	8.24
信息技术	25,498,673.00	9.52

电信服务	12,838,306.00	4.79
公用事业	-	-
地产业	7,642,350.00	2.85
合计	109,202,466.00	40.76

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	601318	中国平安	342,900	18,273,141.00	6.82
2	002493	荣盛石化	1,074,100	14,317,753.00	5.34
3	00700	腾讯控股	34,700	12,838,306.00	4.79
4	301039	中集车辆	1,745,630	12,603,448.60	4.70
5	000338	潍柴动力	477,700	11,990,270.00	4.48
6	00981	中芯国际	201,500	10,490,090.00	3.92
7	601138	工业富联	170,900	9,946,380.00	3.71
8	000425	徐工机械	1,210,600	8,716,320.00	3.25
9	00038	第一拖拉机股份	728,000	5,430,880.00	2.03
9	601038	一拖股份	232,900	3,193,059.00	1.19
10	02628	中国人寿	355,000	8,569,700.00	3.20

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

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

本基金将以套期保值为主要目的，参与股指期货的投资。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，以套期保值为主要目的，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，中国人寿保险股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局北京市分局的处罚。第一拖拉机股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到泉州市农业机械化发展中心的处罚。

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	64,843.17
2	应收证券清算款	63,306.44
3	应收股利	213,294.75
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	341,444.36

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

报告期期初基金份额总额	265,781,237.53
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	265,781,237.53

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