

中欧中证全指证券公司指数发起式证券投资
基金
2026 年第 1 季度报告

2026 年 3 月 31 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：上海农村商业银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 4 月 22 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。

基金托管人上海农村商业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 04 月 21 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 01 月 01 日起至 2026 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧中证全指证券公司指数发起
基金主代码	025779
基金运作方式	契约型、开放式、发起式
基金合同生效日	2025 年 10 月 31 日
报告期末基金份额总额	22,673,723.35 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	<p>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%；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。</p> <p>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。</p>
业绩比较基准	中证全指证券公司指数收益率×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。	
基金管理人	中欧基金管理有限公司	
基金托管人	上海农村商业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧中证全指证券公司指数发起 A	中欧中证全指证券公司指数发起 C
下属分级基金的交易代码	025779	025780
报告期末下属分级基金的份额总额	12,759,897.95 份	9,913,825.40 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 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日）	
	中欧中证全指证券公司指数发起 A	中欧中证全指证券公司指数发起 C
1. 本期已实现收益	9,766.59	-1,191.87
2. 本期利润	-1,643,801.78	-1,081,211.53
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1466	-0.1771
4. 期末基金资产净值	10,697,378.12	8,303,458.23
5. 期末基金份额净值	0.8384	0.8376

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

中欧中证全指证券公司指数发起 A

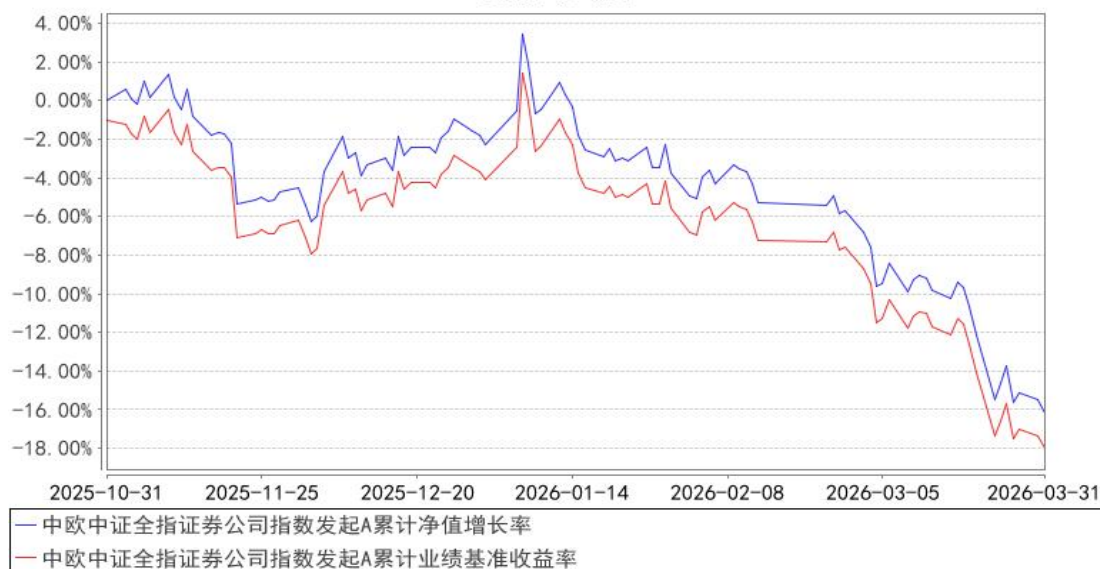
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-14.21%	1.22%	-14.49%	1.23%	0.28%	-0.01%
自基金合同生效起至今	-16.16%	1.13%	-18.02%	1.13%	1.86%	0.00%

中欧中证全指证券公司指数发起 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	-14.27%	1.22%	-14.49%	1.23%	0.22%	-0.01%
自基金合同生效起至今	-16.24%	1.13%	-18.02%	1.13%	1.78%	0.00%

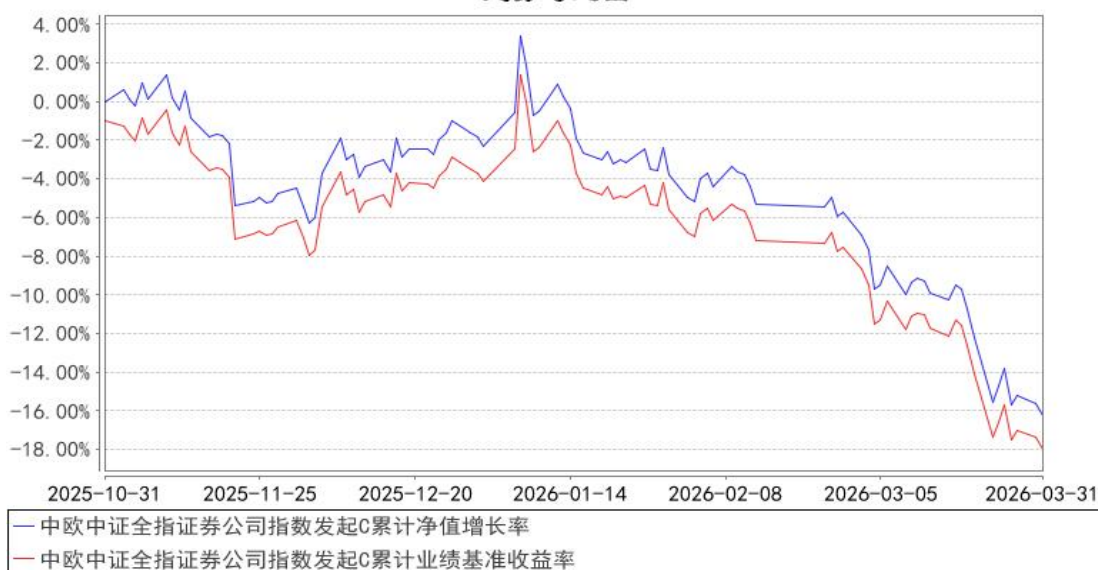
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中欧中证全指证券公司指数发起A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金基金合同生效日期为 2025 年 10 月 31 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，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应当符合基金合同约定。

中欧中证全指证券公司指数发起C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金基金合同生效日期为 2025 年 10 月 31 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，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应当符合基金合同约定。

§ 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		
赵子衡	基金经理 /基金经 理助理	2025-10-31	-	4 年	2021-07-16 加入中欧基金管理有限公司，历任研究助理、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《证券投资基金经营机构董事、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，其中赵子衡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 1 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

证券公司指数于 1 月 6 日触及年内高点后震荡下跌，一季度下跌 15.22%。1 月，市场成交额和两融余额创历史新高，但宽基指数 ETF 大幅流出，1 月 14 日监管层释放降温信号，两融业务收紧，成交金额下降，证券公司主跌浪开启；2 月，市场走弱叠加节前成交金额下降；3 月，美伊冲突推动油价上行，全球通胀预期升温，市场对美联储加息的担忧抬头，全球股市承压，A 股再度跌破 4000 点，券商板块单月下跌 11.88%。全季度的核心逻辑是：成交量是券商板块的主要影响变量，1 月 14 日前后成交量从 3 万亿元以上台阶回落，是券商指数下行的主要原因；3 月地缘冲击叠加市场跌破 4000 点，是加速下跌的触发器。

1 月：市场交易热情创历史新高，但杠杆资金过热引发监管主动降温，成为券商板块由涨转跌的转折点。

在美国实际利率下行与人民币升值背景下，A 股延续去年底上涨势头，证券公司指数先涨后降，整体收跌 1.62%。经济层面，2025 年 12 月制造业 PMI 重返扩张区间（50.1%），时隔 8 个月首次回到荣枯线上方。1 月 5 日，上证指数突破 4000 点，成交金额与两融余额攀升，券商作为“牛市旗手”，在上证指数突破关键整数关口时往往放量上涨，预期市场进入正循环。1 月 6 日，沪指录得 13 连阳，刷新 2015 年 7 月以来新高，沪深两市成交额达 2.8 万亿元。1 月中旬，两融余额突破 2.68 万亿元，较 2025 年底增长近 2000 亿元，杠杆资金占市场成交额比例超 15%，达历史高位，引发监管层主动降温。1 月 14 日，全 A 成交金额接近 4 万亿，沪深北交易所将融资保证金最低比例从 80% 提高至 100%；1 月下旬，“国家队”大幅减持宽基 ETF，权益类 ETF 净流出近 8000

亿元；证券业迎监管密集“亮剑”，开年不足 1 个月 14 张罚单落地。宏观层面，1 月 29 日黄金期货价格创 5600 美元/盎司新高；1 月 30 日，特朗普提名凯文·沃什出任新一届美联储主席，其“降息与缩表同步”的政策主张引发全球流动性收紧预期。

1 月证券公司回落的主要原因是成交量自然触顶，券商估值失去继续上修的动力，券商股价本质上是“未来成交量水平”的折现。1 月 6 日成交额 2.8 万亿元时，市场对全年日均成交额的乐观预期被推至“3 万亿元以上甚至更高”，对应的券商净利润预期大幅上修。随后数日，成交额持续放大，1 月 14 日冲至 39869 亿元的历史峰值。但这个峰值本身，就已经是市场能量的极限释放——两融余额 2.68 万亿元、杠杆资金占市场成交额比例超 15%，均处历史高位，没有新的增量资金能在此基础上继续推高成交量。1 月 14 日之后成交量的回落，本质上是杠杆资金到了上限、增量入场速度放缓，峰值向均值回归是必然的。

2 月：经济基本面数据全面向好，但地缘政治升级压制了基本面修复对券商板块的提振效果。

证券公司指数下跌 2.20%，节前成交量下滑。春节期间（2 月 20 日），媒体报道特朗普考虑对伊朗实施军事打击；2 月 22 日，美国最高法院裁定特朗普依据《国际紧急经济权力法》征收的全球关税违法，随即宣布加征 15% 关税。国产大模型与人形机器人登上春晚舞台，提振科技板块情绪，但证券公司指数延续下跌。

2 月公布的 1 月核心经济数据：M1 同比从 3.8% 升至 4.9%；M2 同比从 8.5% 升至 9.0%；社融增量 7.22 万亿元创历史同期新高，企业中长期贷款占比首次超过政府债券，标志着经济驱动从政府加杠杆转向企业加杠杆；PPI 同比降幅连续 5 个月收窄、环比连续 4 个月上涨，通缩压力缓解；制造业 PMI 受春节季节性回落至 49.3%，但生产端维持扩张；工业企业利润延续逐季加速态势，民营企业盈利增速领先，经济内生动力正在形成。

3 月：美伊冲突推动油价暴涨强化通胀预期，美联储降息预期大幅压缩，流动性收紧成为券商板块加速下跌的主导力量。

地缘冲突急剧升级，成交金额下滑，证券公司指数全月收跌 11.88%。2 月 28 日，美以联军对伊朗发动打击；伊朗随即宣布关闭霍尔木兹海峡；3 月 1 日，媒体报道哈梅内伊在袭击中遇害。油价从 70 美元/桶飙升至 115 美元/桶，通胀预期强化，市场对美联储全年降息预期从 1 至 2 次压缩至 0 至 1 次。3 月 18 日，美联储 FOMC 维持利率不变，基调偏鹰，上调通胀预期，上证指数跌破 4000 点并于 3 月 23 日下探 3800 点，券商板块加速下跌。

券商走势的核心是关注成交量能否重返并维持 3 万亿元台阶。一季度日均股基交易额接近 3.1 万亿元，较 2025 年增长超 50%，新开户量增长 61%，两融余额稳守 2.6 万亿元。这组数据表明市场参与者基础已大幅扩张，成交中枢从 1-1.5 万亿元时代跃升至 2-3 万亿元时代，为全年业绩持

续改善奠定基础。

二季度是成交量能否重建的核心验证窗口。若 PPI 转正、中报盈利超预期，叠加上半年降息落地，风险偏好修复推动上证指数重上 4000 点，成交量有望回升至 2.5 万亿元以上；一旦重返 3 万亿元台阶，券商指数有望收复高点。全年维度，券商与大盘走势高度同步，但弹性更大——涨时更涨，跌时更跌。

支撑这一判断的宏观条件正在汇聚。国内方面，政府工作报告明确“灵活高效”运用降准降息工具，外部美元处于降息通道、汇率约束有限，内部银行净息差已现企稳，预计全年政策利率降息 0.1—0.3%，上下半年各落地一次。海外方面，美联储利率已降至 3.5%—3.75%，新任主席预计延续宽松立场以配合财政融资，中美贸易摩擦作为上一轮最大外部风险已基本落地，不确定性持续收敛。资金面上，国内十年期国债利率持续低于 2%，推动居民财富从债市向股市迁移，叠加人民币升值预期增强外资流入动能，内外资金共振格局有望延续。

行业层面，并购整合深化推动头部机构强者恒强，监管支持合理扩杠杆叠加 AI 赋能提升资本使用效率，证券行业 ROE 中枢有望突破 10%。新质生产力企业的上市亦将持续为市场注入优质资产。

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-14.21%，同期业绩比较基准收益率为-14.49%；基金 C 类份额净值增长率为-14.27%，同期业绩比较基准收益率为-14.49%。

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	18,218,392.00	93.49
	其中：股票	18,218,392.00	93.49
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	607,211.73	3.12
	其中：债券	607,211.73	3.12
	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	-	-

	产		
7	银行存款和结算备付金合计	513,942.95	2.64
8	其他资产	148,440.98	0.76
9	合计	19,487,987.66	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	-	-
C	制造业	-	-
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
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	18,218,392.00	95.88
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	-	-
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	18,218,392.00	95.88

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

本基金本报告期末未持有积极投资的境内股票。

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	300059	东方财富	133,100	2,514,259.00	13.23
2	600030	中信证券	102,700	2,468,908.00	12.99
3	601211	国泰海通	118,900	1,972,551.00	10.38
4	601688	华泰证券	61,500	1,094,700.00	5.76
5	600999	招商证券	39,100	603,704.00	3.18
6	000776	广发证券	31,100	558,556.00	2.94
7	600958	东方证券	55,000	497,200.00	2.62
8	000166	申万宏源	94,900	444,132.00	2.34
9	601377	兴业证券	72,700	426,749.00	2.25
10	601995	中金公司	12,300	398,397.00	2.10

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

本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

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	607,211.73	3.20
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	607,211.73	3.20

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	019773	25 国债 08	4,000	405,309.81	2.13
2	019785	25 国债 13	2,000	201,901.92	1.06

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投资股指期货。

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，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

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，适度参与国债期货投资。

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，国泰海通证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到深圳证券交易所的公开谴责。

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规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	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	148,440.98
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	148,440.98

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

本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

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

项目	中欧中证全指证券公司指数发起 A	中欧中证全指证券公司指数发起 C
报告期期初基金份额总额	10,460,000.30	3,926,862.71
报告期期间基金总申购份额	2,564,755.82	14,385,508.46
减：报告期期间基金总赎回份额	264,858.17	8,398,545.77
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	12,759,897.95	9,913,825.40

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	中欧中证全指证券公司指数发起 A	中欧中证全指证券公司指数发起 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 (%)	78.37	-

注：买入/申购总份额含红利再投、转换入份额，卖出/赎回总份额含转换出份额。

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申购、赎回本基金的情况。

§ 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	44.10%	10,000,000.00	44.10%	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	44.10%	10,000,000.00	44.10%	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

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 01 月 01 日至 2026 年 03	10,000,000.00	0.00	0.00	10,000,000.00	44.10%

	月 31 日				
产品特有风险					
<p>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。</p>					

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 4 月 22 日