中欧恒生消费指数发起式证券投资基金（QDII）
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	中欧恒生消费指数发起（QDII）
基金主代码	023242
基金运作方式	契约型、开放式、发起式
基金合同生效日	2025 年 3 月 7 日
报告期末基金份额总额	68,497,653.09 份
投资目标	本基金进行被动指数化投资，紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。
投资策略	基金采用完全复制标的指数的方法，进行被动指数化投资。股票投资组合的构建主要按照标的指数的成份股组成及其权重来拟合复制标的指数，并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整，以复制和跟踪标的指数。本基金在严格控制基金的日均跟踪偏离度和年跟踪误差的前提下，力争获取与标的指数相似的投资收益。 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、备选成份股以及跟踪同一标的指数的境外基金的比例不低于非现金资产的 80%，其中投资于跟踪同一标的指数的

	境外基金的比例不超过基金资产净值的 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误差超过上述范围，基金管理人应采取合理措施避免跟踪误差进一步扩大。	
业绩比较基准	经估值汇率调整后的恒生消费指数收益率×95%＋银行活期存款利率（税后）×5%	
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金投资于境外证券市场上市的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。 本基金为股票型指数基金，跟踪恒生消费指数，主要投资于标的指数成份股及备选成份股，其风险收益特征与标的指数所表征的市场组合的风险收益特征相似。	
基金管理人	中欧基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧恒生消费指数发起（QDII）A	中欧恒生消费指数发起（QDII）C
下属分级基金的交易代码	023242	023243
报告期末下属分级基金的份额总额	25,080,037.77 份	43,417,615.32 份
境外投资顾问	英文名称：无	
	中文名称：无	
境外资产托管人	英文名称：JPMorgan Chase Bank, National Association	
	中文名称：摩根大通银行	

§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）	
	中欧恒生消费指数发起（QDII）A	中欧恒生消费指数发起（QDII）C
1.本期已实现收益	-791,237.48	-1,406,607.40
2.本期利润	-337,891.51	-648,260.46
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0138	-0.0150
4.期末基金资产净值	20,351,456.08	35,028,338.57
5.期末基金份额净值	0.8115	0.8068

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

中欧恒生消费指数发起（QDII）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	-1.67%	0.88%	-1.39%	0.90%	-0.28%	-0.02%
过去六个月	-12.28%	0.96%	-11.33%	1.00%	-0.95%	-0.04%
过去一年	-23.92%	1.05%	-20.47%	1.08%	-3.45%	-0.03%
自基金合同生效起至今	-18.85%	1.18%	-13.14%	1.25%	-5.71%	-0.07%

中欧恒生消费指数发起（QDII）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	-1.73%	0.88%	-1.39%	0.90%	-0.34%	-0.02%

过去六个月	-12.55%	0.96%	-11.33%	1.00%	-1.22%	-0.04%
过去一年	-24.25%	1.05%	-20.47%	1.08%	-3.78%	-0.03%
自基金合同生效起至今	-19.32%	1.18%	-13.14%	1.25%	-6.18%	-0.07%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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		
FANG SHENSHEN	基金经理/基金经理助理	2025-03-07	-	20 年	历任高盛私人财富管理部税务分析师，Cooper Investors 助理基金会计师、交易员、新兴市场组研究员。2019-02-11 加入中欧基金管理有限公司，历任研究员、高级研究员。

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。

3、上表中“职务”指在公司的任职情况，其中 FANG SHENSHEN 担任本基金的基金经理。

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金未聘请境外投资顾问。

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2026 年三季度，恒生消费指数震荡下跌 1.48%，继续跑输恒生指数。本指数在三季度末 PE 约为 13 倍，基本和沪深 300 持平。

板块表现主要反映消费需求修复预期与企业盈利兑现之间差距。一方面，促消费政策及暑期消费场景为需求提供支撑，部分消费企业的品牌优势、现金流与股东回报亦构成估值支撑；另一方面，居民消费趋于理性，企业面临价格竞争、营销投入及渠道调整压力，收入增长向利润改善的传导仍不充分。港股对海外流动性及风险偏好较为敏感，也可能放大消费资产的阶段性波动。不同品类经营周期存在差异，使指数缺乏一致的景气催化。

消费板块内，我们看到传统商超、百货面临客流分流和调改投入，消费需求偏弱限制同店及利润恢复；免税经营既受旅游客流带动，也受客单价、购物转化率和渠道竞争影响。与此同时，量贩零食的门店扩张、供应链效率提升，以及专业市场的贸易服务增量，为行业提供结构性增长。食品饮料板块呈现温和复苏态势，一方面，板块此前承受需求偏弱及盈利预期下修压力，部分悲观预期得到释放，资金开始关注现金流；另一方面，暑期及双节消费场景为终端动销提供支撑，市场对需求边际改善的预期升温。大众品依旧依赖产品创新、渠道拓展和经营效率，季度上涨尚不足以确认全面景气反转。

三季度内，美国 30 年期国债收益率升至 5.31%，创下 2007 年 6 月以来新高；10 年期国债收益率升至年内高点，美联储 9 月 16 日宣布加息 25 个基点，为 2023 年 7 月以来首次，这对港股消费板块的估值形成直接压制，且未出现趋势回落的条件，利率更高更久依然是基准情形，这对港股估值扩张显然是长期不利的。

而基本面反转行情取决于居民端资产负债表能否得到真正的修复。当前的“缩表”，导致上游涨价较难传导到 CPI 链条，虽然消费股的估值较低，会吸引投资人去进行高低切换配置，但是最终股价的上涨是要基于盈利预期的上调。我们维持用时间换空间的观点，2026 年三季度，消费企业的报表依然没有太多亮点。我们会密切跟踪美联储的货币政策以及国内房地产市场销量的变化。

本基金在投资运作过程中严格遵守基金合同，坚持指数化投资策略，在应对指数权重调整和基金申赎变动时，运用指数复制和数量化技术，力争降低冲击成本、实现跟踪误差最小化。

本报告期内，基金 A 类份额净值增长率为-1.67%，同期业绩比较基准收益率为-1.39%；基金 C 类份额净值增长率为-1.73%，同期业绩比较基准收益率为-1.39%。

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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	52,276,327.29	93.29
	其中：普通股	52,276,327.29	93.29
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	3,524,214.47	6.29
8	其他资产	234,083.06	0.42
9	合计	56,034,624.82	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 52,276,327.29 元，占基金资产净值比例 94.40%。

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
中国香港	52,276,327.29	94.40
合计	52,276,327.29	94.40

注：1.股票的国家（地区）类别根据其所在证券交易所确定。

2.本基金本报告期末未持有存托凭证。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

5.3.1 报告期末指数投资按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例(%)
基础材料	278,548.71	0.50

消费者非必需品	29,261,612.38	52.84
消费者常用品	17,310,093.38	31.26
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	5,426,072.82	9.80
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产业	-	-
合计	52,276,327.29	94.40

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3.2 报告期末积极投资按行业分类的股票及存托凭证投资组合

本基金本报告期末未持有积极投资的股票及存托凭证。

5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

5.4.1 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称（英文）	公司名称（中文）	证券代码	所在证券市场	所属国家（地区）	数量（股）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	Techtronic Industries Co. Ltd.	创科实业有限公司	00669 HS	深港通联合市场	中国	49,000	5,426,072.82	9.80
2	Pop Mart International Group Limited	泡泡玛特国际集团有限公司	09992 HS	深港通联合市场	中国	35,800	4,689,617.13	8.47
3	Yum China Holdings, Inc.	百胜中国控股有限公司	09987 HS	深港通联合市场	中国	16,850	4,669,100.90	8.43
4	ANTA Sports Products Limited	安踏体育用品有限公司	02020 HS	深港通联合市场	中国	68,200	4,317,638.00	7.80
5	Nongfu Spring Co., Ltd.	农夫山泉股份有限公司	09633 HS	深港通联合市场	中国	98,400	3,365,226.16	6.08
6	Midea	美的集团	00300	深港通	中国	30,30	2,387,729.57	4.31

	Group Co., Ltd.	股份有限公司	HS	联合市场		0		
7	China Mengniu Dairy Company Limited	中国蒙牛乳业有限公司	02319 HS	深港通联合市场	中国	152,000	2,327,760.35	4.20
8	WH Group Limited	万洲国际有限公司	00288 HS	深港通联合市场	中国	407,000	2,312,875.34	4.18
9	Haier Smart Home Co., Ltd.	海尔智家股份有限公司	06690 HS	深港通联合市场	中国	119,000	2,067,556.08	3.73
10	China Resources Beer (Holdings) Company Limited	华润啤酒(控股)有限公司	00291 HS	深港通联合市场	中国	79,500	1,281,629.64	2.31

注：此处所用证券代码的类别是当地市场代码。

5.4.2 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及存托凭证投资明细

本基金本报告期末未持有积极投资的股票及存托凭证。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

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名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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。

5.10.2

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	56.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	144,868.33
4	应收利息	-
5	应收申购款	89,158.53
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	234,083.06

5.10.4 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。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

5.10.5.1 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。

5.10.5.2 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。

5.10.6 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	中欧恒生消费指数发起（QDII）A	中欧恒生消费指数发起（QDII）C
报告期期初基金份额总额	24,932,070.74	42,641,156.36
报告期期间基金总申购份额	2,575,693.46	5,654,782.12
减:报告期期间基金总赎回份额	2,427,726.43	4,878,323.16
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	25,080,037.77	43,417,615.32

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

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	10,000,833.42	14.60%	10,000,833.42	14.60%	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	10,000,833.42	14.60%	10,000,833.42	14.60%	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

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。

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