

中欧中证红利低波动 100 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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	中欧中证红利低波动 100 指数发起
基金主代码	021375
基金运作方式	契约型、开放式、发起式
基金合同生效日	2024 年 8 月 16 日
报告期末基金份额总额	239,394,034.02 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%且不低于基金资产净值的 90%，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。如因标的指数编制方法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	中证红利低波动 100 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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧中证红利低波动 100 指数发起 A	中欧中证红利低波动 100 指数发起 C
下属分级基金的交易代码	021375	021376
报告期末下属分级基金的份额总额	137,536,059.13 份	101,857,974.89 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）	
	中欧中证红利低波动 100 指数发起 A	中欧中证红利低波动 100 指数发起 C
1. 本期已实现收益	2,269,931.29	1,768,499.68
2. 本期利润	4,410,317.18	3,410,946.92
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0313	0.0312
4. 期末基金资产净值	148,231,094.73	109,663,115.84
5. 期末基金份额净值	1.0778	1.0766

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

中欧中证红利低波动 100 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	2.96%	0.81%	1.97%	0.79%	0.99%	0.02%

过去六个月	4.32%	0.66%	2.92%	0.66%	1.40%	0.00%
过去一年	8.33%	0.73%	4.09%	0.72%	4.24%	0.01%
自基金合同生效起至今	24.55%	0.92%	13.79%	0.96%	10.76%	-0.04%

中欧中证红利低波动 100 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	2.89%	0.81%	1.97%	0.79%	0.92%	0.02%
过去六个月	4.18%	0.66%	2.92%	0.66%	1.26%	0.00%
过去一年	8.05%	0.73%	4.09%	0.72%	3.96%	0.01%
自基金合同生效起至今	24.03%	0.92%	13.79%	0.96%	10.24%	-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

中欧中证红利低波动100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



中欧中证红利低波动100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



§ 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	量化投资决策委员/ 基金经理	2024-08-16	-	9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。

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

一季度，中证红利低波 100 指数累计上涨 2.06%，走出“1 月窄幅震荡（+1.54%）→2 月温和修复（+0.80%）→3 月微跌（-0.29%）”的三段式曲线。红利低波 100 指数成份股中银行业权重仅 20.39%，医药生物（10.82%）、交通运输（10.68%）、食品饮料（9.9%）、公用事业（9.68%）权重均衡，能源类包括煤炭和石油石化合计权重约 7.65%。这一结构决定了红利低波 100 对银行息差压力的敏感度远低于红利低波动指数，指数走势由医药、交运、食饮、公用事业等多行业共同主导，而非单一行业决定基本盘。贯穿全季的底层逻辑与红利低波动指数相似：红利资产与成长股此消彼长的镜像关系。科技主升浪期间资金从红利流出，科技见顶后资金回流红利。

1 月中证红利低波 100 指数上涨 1.54%，同期红利低波动指数下跌 0.64%，差距来自行业结构。1 月 5 日至 12 日上证指数连收阳线突破 4000 点，科技成长股大涨，持有低弹性红利资产的机会成本上升，触发部分资金向高弹性方向切换。银行股 1 月承受息差压力最重——1 月 1 日存量房贷利率下调政策实施，市场测算银行净利润减少 1.2%-1.5%。但红利低波 100 银行权重仅 20.39%，这一利空的冲击被大幅稀释，是指数 1 月维持正收益的结构性原因。与此同时，能源类标的贡献了主要正收益。指数中石油石化板块是 1 月能源类的核心受益方。油价温和上涨是微分项支撑，业绩与分红改善是积分项兑现，两个维度共振是该板块涨幅较大的原因。医药生物（权重 10.82%）和交通运输（权重 10.68%）两大核心板块在 1 月走势相对平稳，凭借稳定的现金流属性对冲了银行下跌的部分拖累。1 月 14 日监管层上调融资保证金至 100%，成长股高速上涨被降温，红利低波 100 在 1 月 19 日前后触底反弹。1 月 30 日沃什提名引发全球风险偏好收缩，贵金属和有色金属从高位回落，红利低波 100 对贵金属和有色的敞口极低，仅小幅下跌。

2 月中证红利低波 100 指数上涨 0.80%。外部环境并不友好：PMI 回落至 49.3%，上证指数单日

暴跌 2.48%，AI 催化持续发酵。按镜像逻辑，科技热度应压制红利资金；但三套内生驱动在 2 月同时发力。第一：公用事业政策催化。2 月 15 日国家发改委发布新型储能发展实施方案，明确 2026 年装机目标 60GW。指数中公用事业权重 9.68%，储能政策对红利低波 100 的受益主体是已盈利的公用事业运营商。第二套：基建与交通运输订单驱动。基建投资增速目标上调至 8%，建筑装饰板块权重 5.38%，基建产业链景气度有所提升；交通运输板块权重 10.68%，该板块受益于海外基建项目的催化。订单是未来现金流的领先指标，高股息叠加产业层面的积极信号催化上述板块上涨。第三套：银行业绩快报修正悲观预期。银行 1 月下跌是对息差压力的悲观定价，2 月数据验证好于悲观预期，驱动估值部分回归。食品饮料板块（权重 9.9%）和医药生物板块（权重 10.82%）在 2 月走势相对平稳，凭借稳定的内需属性为指数提供了基础支撑，未受地缘事件直接冲击。2 月底油价从 70 美元上行至 75 美元，煤炭和石油石化板块合计约 7.65% 的权重贡献一定正收益，但幅度有限。

3 月中证红利低波 100 指数双重驱动叠加，微跌 0.29%，在全市场系统性下跌中表现出较好的防御属性。第一重驱动：油价暴涨，能源类持仓盈利扩张。伊朗关闭霍尔木兹海峡，布伦特原油 3 天内从 75 美元飙升至 115 美元。LNG 现货价格暴涨，成本固定、收入随价格飙升的非对称结构被放大，指数中石油石化板块上涨；另外，动力煤涨至 950 元/吨，叠加股息率 9.2% 的历史新高，高分红与煤价上涨形成双重催化。煤炭与石油石化合计权重约 7.65%，对指数贡献为正。医药生物（权重 10.82%）和交通运输（权重 10.68%）两大板块在市场系统性下跌中因需求刚性和现金流稳定体现出防御属性，是指数 3 月抗跌的重要基础。第二重驱动：国有大行集中提升分红率。3 月 10 日上交所引导上市公司加强分红，多家银行集中披露年报，分红率提升 1-3 个百分点，股息率升至 6.5%-7.5%。银行权重 20.39%，板块上涨对指数的正向贡献较为显著。3 月 23 日单日冲击最极端——上证指数下跌 3.63%，红利低波 100 下跌 3.38%。但 3 月 24 日至 25 日连续两天完全收复，V 型修复速度快于宽基指数，验证了流动性冲击结束后高股息配置需求迅速重新主导定价。

支撑红利低波 100 长期上行的基础：国内 10 年期国债收益率维持 2% 以下，高股息资产相对固定收益资产的利差优势不消失，保险资金和社保基金的配置需求不会逆转。反内卷政策推动 PPI 转正、工业企业盈利扩张，对指数中能源、化工、建成分股意味着真实盈利改善正在积累，是 2026 年全年相较于 2025 年的底层基本面变化。

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 2.96%，同期业绩比较基准收益率为 1.97%；基金 C 类份额净值增长率为 2.89%，同期业绩比较基准收益率为 1.97%。

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	244,550,876.10	92.38
	其中：股票	244,550,876.10	92.38
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	14,045,601.21	5.31
	其中：债券	14,045,601.21	5.31
	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	3,674,087.73	1.39
8	其他资产	2,443,385.20	0.92
9	合计	264,713,950.24	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	19,302,036.00	7.48
C	制造业	83,439,950.80	32.35
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	29,847,269.00	11.57
E	建筑业	13,071,025.00	5.07
F	批发和零售业	3,298,135.00	1.28
G	交通运输、仓储和邮政业	26,052,006.00	10.10
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,582,778.00	1.39
J	金融业	51,872,832.00	20.11
K	房地产业	1,824,475.00	0.71
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	11,998,450.00	4.65
S	综合	-	-
	合计	244,288,956.80	94.72

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	22,834.74	0.01
C	制造业	226,259.10	0.09
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	1,845.66	0.00
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	10,979.80	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	261,919.30	0.10

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	000937	冀中能源	1,284,000	7,370,160.00	2.86
2	600256	广汇能源	925,600	6,173,752.00	2.39
3	600177	雅戈尔	760,200	5,830,734.00	2.26

4	601006	大秦铁路	1,074,900	5,761,464.00	2.23
5	601919	中远海控	321,000	4,818,210.00	1.87
6	000895	双汇发展	164,200	4,663,280.00	1.81
7	000651	格力电器	117,400	4,440,068.00	1.72
8	002032	苏泊尔	99,900	4,380,615.00	1.70
9	600502	安徽建工	659,600	3,713,548.00	1.44
10	600132	重庆啤酒	64,300	3,644,524.00	1.41

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	301683	慧谷新材	590	46,244.20	0.02
2	301696	三瑞智能	1,744	43,041.92	0.02
3	603459	红板科技	1,808	32,001.60	0.01
4	301682	C宏明电子	247	24,485.11	0.01
5	001257	N盛龙股份	1,101	22,834.74	0.01

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	14,045,601.21	5.45
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	14,045,601.21	5.45

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	71,000	7,194,249.10	2.79
2	019792	25 国债 19	68,000	6,851,352.11	2.66

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

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	50,952.13
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,392,433.07
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,443,385.20

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	301683	慧谷新材	46,244.20	0.02	新股未上市
2	301696	三瑞智能	43,041.92	0.02	新股未上市
3	603459	红板科技	32,001.60	0.01	新股未上市
4	301682	C 宏明电子	24,485.11	0.01	新股流通受限
5	001257	N 盛龙股份	22,834.74	0.01	新股流通受限

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	中欧中证红利低波动 100 指数发起 A	中欧中证红利低波动 100 指数发起 C
报告期期初基金份额总额	146,011,753.35	122,277,138.81
报告期期间基金总申购份额	54,883,803.92	83,305,347.62
减：报告期期间基金总赎回份额	63,359,498.14	103,724,511.54
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	137,536,059.13	101,857,974.89

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	中欧中证红利低波动 100 指数发起 A	中欧中证红利低波动 100 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 (%)	7.27	-

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	4.18%	10,000,000.00	4.18%	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	4.18%	10,000,000.00	4.18%	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 4 月 22 日