

# 中欧明睿新起点混合型证券投资基金 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：中国工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。

基金托管人中国工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	中欧明睿新起点混合
基金主代码	001000
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 1 月 29 日
报告期末基金份额总额	660,569,659.84 份
投资目标	在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金运用自上而下和自下而上相结合的方法进行大类资产配置，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。综合考虑本基金的投资目标、市场发展趋势、风险控制要求等因素，制定本基金资产的大类资产配置比例。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中债综合指数收益率×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，属于较高预期收益和预期风险水平的投资品种。
基金管理人	中欧基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

## § 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）
1. 本期已实现收益	97,233,890.30
2. 本期利润	-75,761,861.84
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1090
4. 期末基金资产净值	1,091,790,341.23
5. 期末基金份额净值	1.6528

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	-6.70%	1.80%	-3.02%	0.78%	-3.68%	1.02%
过去六个月	-5.86%	2.24%	-3.15%	0.76%	-2.71%	1.48%
过去一年	45.56%	2.16%	11.62%	0.77%	33.94%	1.39%
过去三年	5.61%	1.91%	9.73%	0.86%	-4.12%	1.05%
过去五年	-9.53%	1.97%	-7.02%	0.88%	-2.51%	1.09%
自基金合同 生效起至今	65.28%	2.08%	28.56%	1.07%	36.72%	1.01%

### 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

中欧明睿新起点混合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		
葛兰	权益投决会委员/ 投资总监/ 权益投资组组长/ 基金经理/投资经理	2018-07-12	-	15 年	历任国金证券研究所研究员，民生加银基金管理有限公司研究员。2014-10-08 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。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
葛兰	公募基金	3	33,288,942,556.17	2015 年 1 月 29 日
	私募资产管	1	121,973,832.12	2021 年 6 月 23 日

	理计划			
	其他组合	-	-	-
	合计	4	33,410,916,388.29	-

注：“任职时间”为首次开始管理上表中本类产品的时间。

## 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

2026 年一季度，地缘政治冲突引发了全球宏观环境剧烈变化。年初中美出现阶段性缓和的迹象，同时美元走弱，贵金属价格攀升。但中东地区爆发的军事冲突成为短期影响全球资产定价的核心变量，油价暴涨使得市场对通胀与经济滞胀产生深度担忧。美联储 3 月议息会议后，年内降息预期大幅降温，全球流动性环境趋紧。国内方面，一季度经济实现了“开门红”，生产端韧性较好，固定资产投资增速由负转正，社零扭转了此前回落趋势，居民消费意愿和能力处在逐步修复的趋势中。流动性环境呈现结构性特征，国内货币政策保持适度宽松，但海外地缘冲突引发的全球流动性收紧预期，对境内资金也有所扰动。

我们在剧烈的市场波动中，围绕 AI 产业链、消费修复与高股息三条主线进行布局，总体思路

是沿着景气度和业绩确定性去筛选配置方向，对估值过高或缺乏基本面支撑的品种保持谨慎。

科技方向仍是我们较为看好的方向，全球头部科技企业的资本开支指引依然强劲，资本开支的高速增长正在引发上游关键材料的全产业链缺货与涨价，从存储芯片、玻纤电子布、多层陶瓷电容器，到光模块、先进封装、液冷系统，多个环节出现了明确的涨价信号和订单高景气度。国内 AI 大模型调用量爆发式增长，应用场景快速拓展。AI 软件应用层仍需观察，新技术不断涌现，但对传统软件商业模式的替代效应和商业化落地的节奏仍有不确定性，一季度全球软件股的波动也印证了这一点。制造链方面，我们关注的重点是新能源领域的产业趋势演变与估值匹配度。“反内卷”政策的推进对光伏、锂电等行业的产能调控和价格治理正在逐步落地，有利于行业长期健康发展。我们在新能源领域更偏向关注具备技术壁垒、成本优势或全球化布局能力的优质企业。

高股息资产在一季度末的大幅调整中表现出了相对抗跌的特征，在利率中枢下行、市场波动率抬升的环境中，高股息策略的确定性吸引力是上升的。我们在银行等板块保持了底仓配置。

展望二季度，宏观层面最大的不确定性仍来自中东地缘冲突的演变，冲突的持续时间和强度将直接决定大宗商品价格中枢和全球通胀预期。这个变量很难预判，我们能做的是保持组合的弹性和防御性。

国内方面，政策预计继续在稳增长与防风险之间寻求平衡。消费和房地产的内生动能仍需巩固。货币政策可能延续适度宽松基调，但外部利率环境仍会有所扰动。

市场二季度可能进入震荡与结构再平衡阶段。经过一季度后期的深度调整，市场估值风险有所释放，部分行业和投资性价比重新显现。市场主线逻辑可能逐步回归到对“盈利修复”和“产业确定性”的定价。

产业配置上，AI 产业链仍是我们中长期较为看好的结构性方向，但二季度需重点跟踪景气度从上游资本开支向全产业链扩散的逻辑是否持续验证。硬件层的投资重心体现在算力基础设施扩张和产业升级带来的存储、光模块、先进封装、电网设备等环节，业绩确定性相对较高。对应用层则保持观察，等待商业模式更清晰后再做判断。

消费与制造链升级方面，新能源领域的技术迭代和成本下降趋势仍在延续，长期竞争力基础未变。地缘冲突推动的能源转型加速，可能为光伏、电动车、锂电池等产品创造额外的外部需求。经过前期快速扩张后部分环节产能过剩，行业竞争格局处于重塑期，“反内卷”政策的执行情况会直接影响产业链各环节的价格体系和利润分配，投资机会可能更多集中在全球化能力强的优质企业。消费端，以旧换新政策延续，我们更看好必需品和有供给创新能力的品种。

高股息资产方面，银行板块受益于经济温和复苏、资产质量在化债政策推进下改善预期。持续关注高股息资产，力争在市场波动中提供防御保护。我们对高股息资产的定位是底仓配置，力

争提供稳定回报和下行保护。

总体而言，我们的策略是保持组合的均衡配置，在 AI 硬件、新能源细分方向上保持进攻性仓位，同时用高股息资产做好防御，对估值合理性和安全边际的要求会比此前更严格。

#### 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-6.70%，同期业绩比较基准收益率为-3.02%。

#### 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	896,517,427.99	81.86
	其中：股票	896,517,427.99	81.86
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	57,067,631.23	5.21
	其中：债券	57,067,631.23	5.21
	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	113,523,387.62	10.37
8	其他资产	28,129,589.88	2.57
9	合计	1,095,238,036.72	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	40,452,836.86	3.71
C	制造业	807,587,239.17	73.97
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	38,107,621.66	3.49
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	10,322,304.82	0.95
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	47,425.48	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	896,517,427.99	82.11

### 5.2.2 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	002475	立讯精密	2,412,871	118,858,025.46	10.89
2	300502	新易盛	240,760	106,618,158.40	9.77
3	300308	中际旭创	183,113	104,266,373.33	9.55
4	603986	兆易创新	412,095	98,119,819.50	8.99
5	300750	宁德时代	172,784	69,407,332.80	6.36
6	002371	北方华创	150,713	67,368,711.00	6.17
7	300394	天孚通信	192,161	57,955,757.60	5.31
8	300274	阳光电源	358,371	54,028,011.96	4.95
9	600519	贵州茅台	24,300	35,235,000.00	3.23
10	600938	中国海油	706,500	28,260,000.00	2.59

### 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	57,067,631.23	5.23
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	57,067,631.23	5.23

### 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	382,000	38,707,086.68	3.55
2	019785	25 国债 13	118,000	11,912,213.15	1.09
3	019792	25 国债 19	64,000	6,448,331.40	0.59

### 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，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

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

#### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

#### 5.10.3 本期国债期货投资评价

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

## 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	389,275.52
2	应收证券清算款	27,621,889.24
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	118,425.12
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	28,129,589.88

### 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	751,312,843.66
报告期期间基金总申购份额	13,662,940.26
减：报告期期间基金总赎回份额	104,406,124.08
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	660,569,659.84

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申购、赎回本基金的情况。

## § 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](http://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