

# 中欧北证 50 成份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	中欧北证 50 成份指数发起
基金主代码	021298
基金运作方式	契约型、开放式、发起式
基金合同生效日	2024 年 5 月 10 日
报告期末基金份额总额	366,142,213.44 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。</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。</p> <p>本基金运作过程中，当标的指数成份股发生明显负面事件面临退市风险，且指数编制机构暂未作出调整的，基金管理人应当按照基金份额持有人利益优先的原则，履</p>

	行内部决策程序后及时对相关成份股进行调整。	
业绩比较基准	北证 50 成份指数收益率×95%+银行活期存款利率（税后）×5%	
风险收益特征	<p>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。</p> <p>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。</p>	
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	中欧北证 50 成份指数发起 A	中欧北证 50 成份指数发起 C
下属分级基金的交易代码	021298	021299
报告期末下属分级基金的份额总额	111,557,558.36 份	254,584,655.08 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）	
	中欧北证 50 成份指数发起 A	中欧北证 50 成份指数发起 C
1. 本期已实现收益	3,084,530.38	6,081,480.63
2. 本期利润	-24,723,551.72	-51,128,181.17
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2155	-0.2095
4. 期末基金资产净值	191,823,609.40	435,692,381.56
5. 期末基金份额净值	1.7195	1.7114

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

中欧北证 50 成份指数发起 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

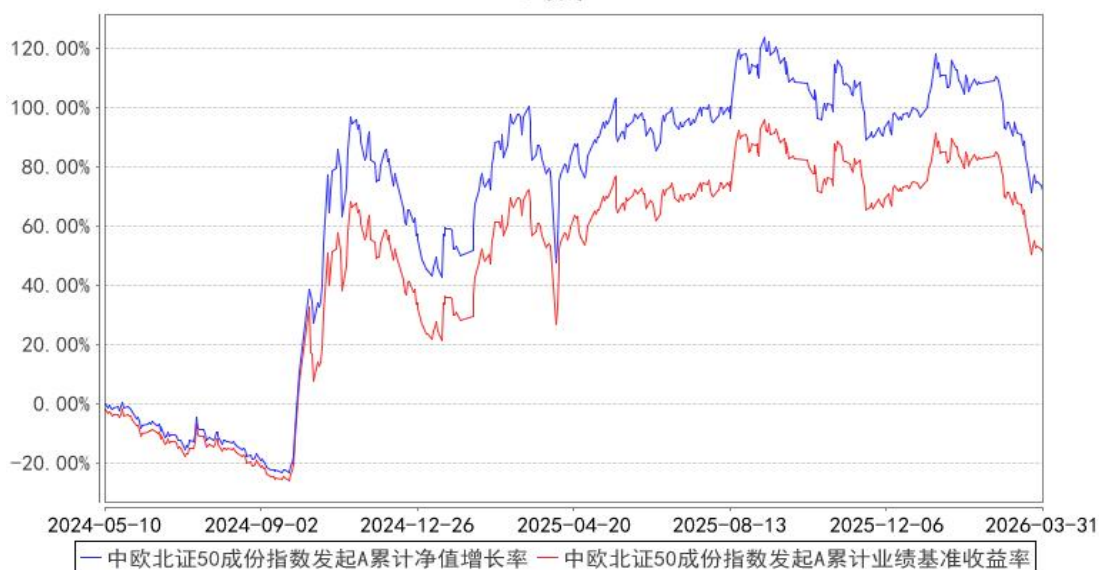
过去三个月	-12.60%	1.80%	-12.67%	1.80%	0.07%	0.00%
过去六个月	-17.59%	1.74%	-17.42%	1.74%	-0.17%	0.00%
过去一年	-3.28%	2.11%	-1.39%	2.13%	-1.89%	-0.02%
自基金合同生效起至今	71.95%	2.87%	50.70%	2.92%	21.25%	-0.05%

中欧北证 50 成份指数发起 C

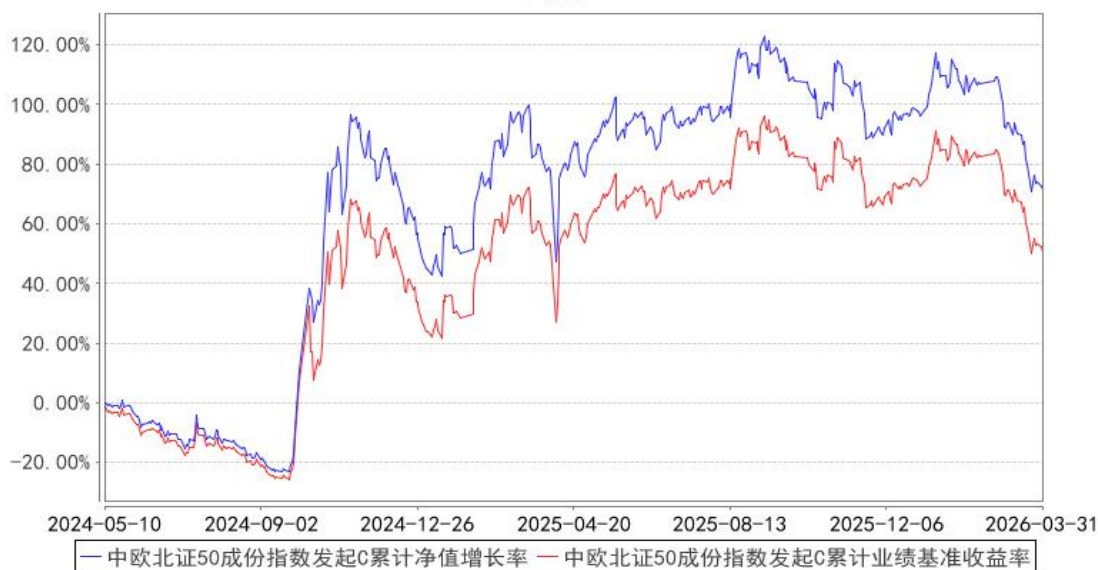
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-12.65%	1.80%	-12.67%	1.80%	0.02%	0.00%
过去六个月	-17.69%	1.74%	-17.42%	1.74%	-0.27%	0.00%
过去一年	-3.52%	2.11%	-1.39%	2.13%	-2.13%	-0.02%
自基金合同生效起至今	71.14%	2.87%	50.70%	2.92%	20.44%	-0.05%

### 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

中欧北证50成份指数发起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图



中欧北证50成份指数发起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	2024-05-10	-	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，北证 50 指数累计下跌 13.4%。北证 50 从 2025 年 12 月 31 日的 1440.4 点最高涨至 1 月 14 日的 1580.9 点，随后持续下行，3 月 23 日跌至 1244.0 点的季度低点，季末收于 1248.3 点。

北交所的定价逻辑与其他宽基存在本质差异。

第一，IPO 快速扩容带来的融资规模是 2026 年一季度北证 50 跑输所有宽基的决定性内因。2026 年一季度北交所 IPO 融资规模创新高：一季度上市数量 16 只，占 A 股总量 53.3%；一季度融资总额约 48.84 亿元，占 A 股总融资 18.87%；单家平均融资约 3.1 亿元。48.84 亿元融资与北交所日均成交额 150-200 亿元相比约等于二级市场 2-3 个完整交易日的成交量。

北交所 2025 年全年 26 只新股首日平均涨幅高达 368% 且无一破发，这一数据信号是：打新的预期回报率远超持有存量股的回报。这种持续的资金分流预期，叠加实际融资对存量资金的永久性抽取，是北证 50 在 3 月成交额跌至 107 亿元历史低位的核心原因。

第二，北交所场外指数基金普遍设置 5 亿份总份额上限，当北证 50 上涨吸引资金涌入，叠加稀缺的投资通道，容易进不去也出不来。

第三，成份股行业结构与市场主线错配。北证 50 成份股以工业制造和专精特新中小市值为主，2026 年一季度的市场主线是光模块、CPO、AI 算力、存储超级周期，北交所成份中几乎没有直接对应标的。

1 月北交所和市场同步上涨，北证 50 上涨 6.3%，从 1440.4 点最高涨至 1580.9 点（1 月 14 日）。1 月的行情节奏与全市场高度同步，1 月 12 日至 14 日成交额连续超过 430 亿元，与全 A 成交高峰完全重合。北证 50 成份股表现呈现典型的“题材活跃、权重承压”格局。一方面，部分中小市值题材标的受情绪驱动涨幅较大，成为阶段性的交易热点；另一方面，锂电负极、生物合成材料等细

分方向的部分权重标的则逆势走弱，对指数形成明显拖累。这种小盘题材与核心权重之间的表现背离，反映出当月北交所行情更多由情绪而非基本面驱动。

二月成交量收缩发出预警，融资分流效应开始显现。2 月北证 50 微涨 0.4%，成交额从 1 月高峰的 300-450 亿元回落至日均 180-210 亿元——这是融资分流效应开始从潜在压力转变为实际影响的早期信号。成交量的趋势性收缩比价格下跌早了整整一个月，是最重要的领先指标。2 月 9 日再融资优化新规落地，意义是打通优质专精特新企业的融资渠道，是 2 月最重要的政策事件。但当日北证 50 仅微涨，没有形成持续催化。打新赚钱效应持续发酵，通过“打新预期→持股变现→备足现金”的传导链条，其对存量资金形成持续分流。即便单只新股的实际融资金额有限，但打新预期对投资者行为的牵引力，远超融资金额本身所显示的规模。

3 月是全季矛盾最集中爆发的月份。北证 50 从 1537.1 点跌至 1248.3 点，3 月 23 日单日最低探至 1244.0 点，单日暴跌 5.48% 创年内最大单日跌幅。成交额持续萎缩至季度低点——3 月 16 日仅 148 亿元，3 月 27 日仅 107 亿元。

3 月的下跌由三层逻辑叠加驱动：

第一层：宏观系统性冲击（与全市场共同承受）。霍尔木兹海峡关闭→油价暴涨→美联储鹰派确认→实际利率上行→高估值成长股系统性杀跌。北证 50 成份股 PE 普遍在 30-60 倍，对折现率变化敏感，宏观杀估值冲击程度与科创板相当。3 月 23 日上证跌至 3800 点时北证 50 同步探底至 1244.0 点。

第二层：IPO 融资规模在 3 月达到峰值（北交所独有的内因）。3 月单月上会 15 次，创注册制以来新高，是季度内 IPO 压力最集中的时期。从融资规模数据看，3 月仅北交所就有多只新股完成申购，合计融资规模接近全季 48.84 亿元的一半以上集中在 3 月。密集的发行节奏持续强化了投资者“持股不如打新”的预期，导致存量持仓意愿持续被压制。

第三层：1 月涨幅较为突出的部分题材标的，在 3 月出现集中调整，对指数形成额外拖累。其中，部分标的虽在 3 月披露了积极的基本面信息（如大额订单等），但仍未能抵消流动性收紧和机构减仓带来的下行压力。这一现象是北交所小盘标的在流动性压力下定价脆弱性的直接体现。

3 月北证 50 的暴跌与宏观冲击时间高度重合，容易被归因为“宏观因素”。但从成交额数据看，北交所成交量在宏观冲击发生之前（2 月下旬）就已出现趋势性萎缩，3 月 2 日地缘冲击发生时北证 50 成交额已降至 255 亿元——融资分流带来的流动性枯竭，早于宏观冲击成为北交所的主要压力来源。宏观冲击只是加速了一个已经在进行中的去流动性过程。

2026 年全年展望：北证 50 的修复，取决于融资分流效应能否被新的制度性流入渠道所对冲。IPO 节奏若在二季度边际放缓，融资分流压力将系统性减弱。北证 50 ETF 若在年内落地，将建立

规则化的被动资金流入渠道，从增量方向弥补全额预缴机制的存量消耗。2025 年 11 月集中赎回的定开基金压力已释放，这一历史性压力来源不会重演。国内 PPI 转正、工业企业盈利进入扩张周期，对北证 50 以工业制造为主的成份股具有直接的基本面改善传导效应。若上述条件在三季度共振——IPO 节奏放缓、ETF 落地、经济复苏主升浪——北证 50 有望走出真正的盈利驱动行情，届时积累的估值折价将转化为超额弹性。

#### 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-12.60%，同期业绩比较基准收益率为-12.67%；基金 C 类份额净值增长率为-12.65%，同期业绩比较基准收益率为-12.67%。

#### 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	595,992,103.22	91.94
	其中：股票	595,992,103.22	91.94
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	37,431,640.77	5.77
	其中：债券	37,431,640.77	5.77
	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	8,947,032.40	1.38
8	其他资产	5,855,971.93	0.90
9	合计	648,226,748.32	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	4,935,075.20	0.79
C	制造业	500,302,494.99	79.73
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	9,942,130.89	1.58
H	住宿和餐饮业		-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	71,422,146.82	11.38
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	9,390,255.32	1.50
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	595,992,103.22	94.98

### 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	920185	贝特瑞	1,536,991	44,680,328.37	7.12
2	920982	锦波生物	208,353	31,263,367.65	4.98
3	920522	纳科诺尔	501,491	23,765,658.49	3.79
4	920493	并行科技	164,201	23,370,728.33	3.72
5	920599	同力股份	1,256,397	22,615,146.00	3.60
6	920368	连城数控	641,372	21,716,855.92	3.46
7	920047	诺思兰德	878,714	21,264,878.80	3.39
8	920116	星图测控	219,192	19,705,360.80	3.14
9	920808	曙光数创	269,243	18,631,615.60	2.97
10	920077	吉林碳谷	1,068,088	17,879,793.12	2.85

### 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	37,431,640.77	5.97
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	37,431,640.77	5.97

### 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	266,000	26,953,102.25	4.30
2	019792	25 国债 19	104,000	10,478,538.52	1.67

### 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	484,559.14
2	应收证券清算款	997,621.92
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,373,790.87
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,855,971.93

### 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	中欧北证 50 成份指数发起 A	中欧北证 50 成份指数发起 C
报告期期初基金份额总额	129,862,568.78	289,245,766.93
报告期期间基金总申购份额	28,656,578.60	139,884,820.33
减：报告期期间基金总赎回份额	46,961,589.02	174,545,932.18
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	111,557,558.36	254,584,655.08

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	中欧北证 50 成份指数发起 A	中欧北证 50 成份指数发起 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（%）	8.96	-

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	2.73%	10,000,000.00	2.73%	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	2.73%	10,000,000.00	2.73%	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