

中欧国证自由现金流指数证券投资基金 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	中欧国证自由现金流指数
基金主代码	024117
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 7 月 22 日
报告期末基金份额总额	359,899,981.15 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%，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。
业绩比较基准	国证自由现金流指数收益率×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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧国证自由现金流指数 A	中欧国证自由现金流指数 C
下属分级基金的交易代码	024117	024118
报告期末下属分级基金的份额总额	260,396,953.24 份	99,503,027.91 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）	
	中欧国证自由现金流指数 A	中欧国证自由现金流指数 C
1. 本期已实现收益	17,679,432.58	5,517,184.40
2. 本期利润	18,891,417.09	4,099,302.22
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0771	0.0541
4. 期末基金资产净值	290,178,506.74	110,757,990.71
5. 期末基金份额净值	1.1144	1.1131

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

中欧国证自由现金流指数 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	7.65%	1.24%	6.81%	1.26%	0.84%	-0.02%
过去六个月	15.15%	1.09%	13.66%	1.10%	1.49%	-0.01%

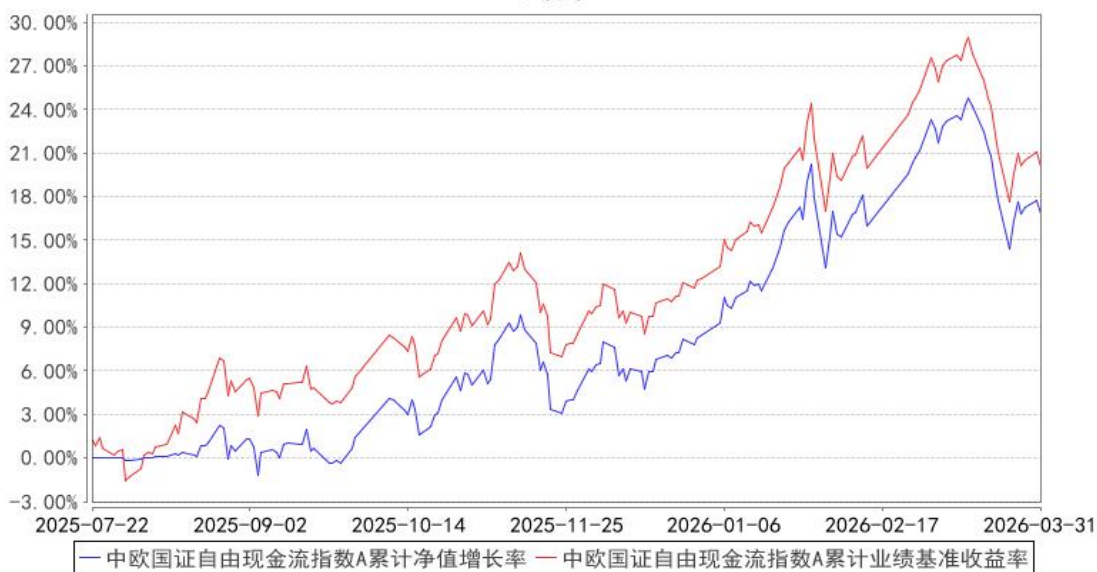
自基金合同生效起至今	16.79%	0.97%	20.04%	1.04%	-3.25%	-0.07%
------------	--------	-------	--------	-------	--------	--------

中欧国证自由现金流指数 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	7.58%	1.25%	6.81%	1.26%	0.77%	-0.01%
过去六个月	15.01%	1.09%	13.66%	1.10%	1.35%	-0.01%
自基金合同生效起至今	16.58%	0.97%	20.04%	1.04%	-3.46%	-0.07%

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

中欧国证自由现金流指数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 7 月 22 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已经符合基金合同约定。

中欧国证自由现金流指数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 7 月 22 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已经符合基金合同约定。

§ 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		
宋巍巍	量化投资决策委员会委员/ 基金经理	2025-07-22	-	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，国证自由现金流指数累计上涨 7.2%，跑赢沪深 300（-3.9%）、创业板指（-0.6%）和中证人工智能（-6.4%）。走势呈现“1 月顺周期普涨（+9.0%）→2 月结构性分化（+2.9%）→3 月能源股独撑防御（-4.5%）”的三段式曲线。

国证自由现金流指数筛选连续三年经营现金流为正、ROE 排名前 90% 的企业，截至一季度末的前三大行业为汽车、家电、石油石化。在通胀上行、实际利率不确定的环境中，能够稳定产生现金流的传统行业龙头天然具有抗估值压缩的属性。成长股定价依赖远期现金流折现，实际利率每上行一个台阶估值就被压缩一截；高自由现金流企业的价值锚定于当期真实盈利，对折现率变化的敏感度低于成长股。这是自由现金流指数全季跑赢的底层原因。

贯穿全季的核心矛盾：外因是美国实际利率的方向性变化，内因是中国经济复苏的强度验证。自由现金流指数与大宗商品价格的联动更为直接——原油、有色金属、化工品的价格波动直接决定成份股盈利。

1 月指数上涨 9.0%。底层驱动是实际利率下行驱动的顺周期资源品涨价与国内需求复苏。宏观层面，2025 年 12 月美联储降息 25bp 并重启扩表，美国实际利率从 1.40% 开始下行，美元指数走弱，有色金属大幅上涨，同时资金加仓低估值顺周期资产。产业层面，原油从 70 美元温和上行至 75 美元，叠加供给侧约束和春节前补库需求集中释放，化工品、有色金属、重卡等多个领域同步出现涨价信号。1 月下旬，监管层在两融余额突破 2.68 万亿元后上调融资保证金至 100%，单月净流出宽基 ETF 近 8000 亿元；1 月 30 日沃什被提名美联储主席，全球流动性宽松预期出现逆转，

贵金属和顺周期资源品在高位回撤。这两重扰动属于微分项，改变了上行速率，但没有动摇国内经济复苏和大宗商品涨价的积分项趋势。

2 月指数上涨 2.9%，结构性分化取代全面普涨。2 月初宏观数据形成压力：制造业 PMI 回落至 49.3%，上证指数单日暴跌 2.48%，有色金属股票持续下跌。但自由现金流指数体现出韧性，来自两个独立内因。第一个内因是国内经济复苏逻辑被更强的数据验证。1 月金融数据——M1 同比从 3.8% 跃升至 4.9%，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——是 2025 年以来最具说服力的内生复苏信号。这直接支撑了重卡、工程机械等与企业资本开支相关的方向：重卡出口同比增长 120%，验证了周期复苏的真实性。第二个内因是春耕行情提供了季节性结构性催化。国家发改委发布春耕化肥保供通知后，磷肥、钾肥供需共同支撑涨价逻辑。

3 月上证指数单月下跌 6.5%，自由现金流指数下跌 4.5% 跑赢沪深 300，这一防御性来自指数结构性特征在特定宏观环境下的必然结果。

理解 3 月，需要先理解宏观矛盾的核心切换。2 月 28 日美以联军对伊朗发动打击，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。对 A 股整体而言，油价本身的直接冲击有限，真正的杀伤力来自二阶效应：通胀预期反扑，美联储降息预期从 1-2 次压缩至 0-1 次，实际利率重新上行，全球风险偏好系统性收缩。3 月 18 日 FOMC 会议偏鹰确认，成为压垮成长股的触发点。

同样的宏观冲击在自由现金流指数内部产生了不同效果。指数中原油板块相关标的上涨是 3 月指数跌幅较小的核心，高油价是收入增量而非成本压力，抵消了其他成份股的下行压力。美国乙烷长协锁定的原料成本与原油完全脱钩，中东乙烯出口受阻带来的产品涨价，直接转化为相关公司的利润扩张，油价越高价差越大。与此对比，硫磺价格 3 个月暴涨三倍推高磷肥成本，有色金属下游需求在高通胀下萎缩，成本无法向下传导。自由现金流指数的防御性来自能源股对高油价的直接受益，而非所有成份股的平均抗跌。

回顾全季，自由现金流指数 7.2% 的收益是三套不同逻辑在不同阶段发力的叠加结果。1 月是流动性宽松叠加大宗商品涨价，指数以顺周期普涨享受 A 股主升浪；2 月是国内经济复苏内因主导，春耕行情提供结构性催化，指数以韧性对抗外部扰动；3 月是能源股盈利扩张直接受益，以原油开采板块相关标的的逆势上行完成对全市场杀跌的对冲。

在通胀预期上行、降息预期收缩的滞胀环境下，高自由现金流策略的超额收益本质上是“实物资产定价权”的溢价——拥有真实产能、真实订单、真实现金流的传统行业龙头，盈利对折现率的敏感度远低于依赖远期预期定价的成长股。3 月这一逻辑被极端验证：美联储实际利率上行 20 个基点，成长股跌 10%-15%，能源与资源相关方向反而上涨。只要全球实际利率维持在相对高位，

高自由现金流、低估值、高股息的配置逻辑就不会走向终结。

展望 2026 年，自由现金流指数的核心驱动将从“滞胀防御”切换为“复苏受益”。国内经济正沿“复苏初期→复苏中期→过热初期”演进，PPI 同比转正将直接利于指数中能源、化工、有色金属成份股的盈利扩张；企业中长期贷款持续高增对应的资本开支扩张，将驱动重卡、工程机械等顺周期方向的业绩加速。三季度是全年最确定的兑现窗口，反内卷政策满一年的基数效应将在中报集中释放，指数成份股的真实盈利改善将从预期走向验证。

外部变量方面，若美联储在二季度兑现一次降息，美元走弱将推动大宗商品价格中枢上移，直接利好指数中石油石化与有色金属板块的盈利；四季度若通胀向过热演进、实际利率再度上行，自由现金流指数凭借“当期真实盈利”的定价锚，防御属性将再度凸显，相较于成长股的相对优势将重新扩大。全年来看，无论国内复苏加速还是海外流动性收紧，自由现金流指数均具备正收益条件，是兼顾进攻与防御的配置方向。

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 7.65%，同期业绩比较基准收益率为 6.81%；基金 C 类份额净值增长率为 7.58%，同期业绩比较基准收益率为 6.81%。

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	380,244,027.12	91.61
	其中：股票	380,244,027.12	91.61
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	19,436,528.36	4.68
	其中：债券	19,436,528.36	4.68
	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	12,922,533.54	3.11
8	其他资产	2,484,261.81	0.60
9	合计	415,087,350.83	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	37,933,912.00	9.46
C	制造业	264,507,076.78	65.97
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,149,096.00	0.29
E	建筑业	15,661,451.00	3.91
F	批发和零售业	10,829,569.00	2.70
G	交通运输、仓储和邮政业	28,502,266.00	7.11
H	住宿和餐饮业	1,539,944.00	0.38
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,403,350.00	3.09
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	6,498,744.00	1.62
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	697,444.00	0.17
S	综合	-	-
	合计	379,722,852.78	94.71

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	165,342.80	0.04
C	制造业	298,209.70	0.07
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	44,796.38	0.01
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	521,174.34	0.13

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	600104	上汽集团	2,549,500	37,197,205.00	9.28
2	600938	中国海油	929,800	37,192,000.00	9.28
3	000651	格力电器	952,500	36,023,550.00	8.98
4	601919	中远海控	1,159,400	17,402,594.00	4.34
5	601633	长城汽车	661,900	13,654,997.00	3.41
6	600019	宝钢股份	1,942,700	12,452,707.00	3.11
7	000338	潍柴动力	496,500	12,035,160.00	3.00
8	601600	中国铝业	1,051,100	11,982,540.00	2.99
9	600050	中国联通	2,502,000	11,133,900.00	2.78
10	601877	正泰电器	318,000	10,382,700.00	2.59

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	001280	中国铀业	1,740	132,449.16	0.03
2	301683	慧谷新材	857	67,171.66	0.02
3	301696	三瑞智能	2,157	53,234.76	0.01
4	603459	红板科技	2,666	47,188.20	0.01
5	301638	南网数字	1,858	44,796.38	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	19,436,528.36	4.85
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	19,436,528.36	4.85

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	167,000	16,921,684.49	4.22
2	019827	26 国债 01	13,000	1,303,432.36	0.33
3	019785	25 国债 13	12,000	1,211,411.51	0.30

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持有股指期货。

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，适度参与国债期货交易。

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	164,284.46
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,319,977.35
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,484,261.81

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	001280	中国铝业	128,575.08	0.03	新股流通受限
2	301683	慧谷新材	67,171.66	0.02	新股未上市
3	301696	三瑞智能	53,234.76	0.01	新股未上市
4	603459	红板科技	47,188.20	0.01	新股未上市
5	301638	南网数字	44,796.38	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	中欧国证自由现金流指数 A	中欧国证自由现金流指数 C
报告期期初基金份额总额	290,338,570.05	66,486,096.25
报告期期间基金总申购份额	155,721,297.17	95,587,417.62
减：报告期期间基金总赎回份额	185,662,913.98	62,570,485.96
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	260,396,953.24	99,503,027.91

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)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