

中欧中证 A50 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：宁波银行股份有限公司

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。

基金托管人宁波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 A50 指数
基金主代码	021889
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 8 月 8 日
报告期末基金份额总额	20,661,653.94 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。</p>
业绩比较基准	中证 A50 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	宁波银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧中证 A50 指数 A	中欧中证 A50 指数 C
下属分级基金的交易代码	021889	021890
报告期末下属分级基金的份额总额	10,481,446.28 份	10,180,207.66 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 A50 指数 A	中欧中证 A50 指数 C
1. 本期已实现收益	600,493.38	604,868.07
2. 本期利润	-437,851.77	-505,636.82
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0377	-0.0442
4. 期末基金资产净值	13,979,060.31	13,522,846.61
5. 期末基金份额净值	1.3337	1.3283

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 A50 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	-3.55%	0.98%	-3.58%	0.98%	0.03%	0.00%
过去六个月	-4.79%	0.93%	-4.99%	0.93%	0.20%	0.00%

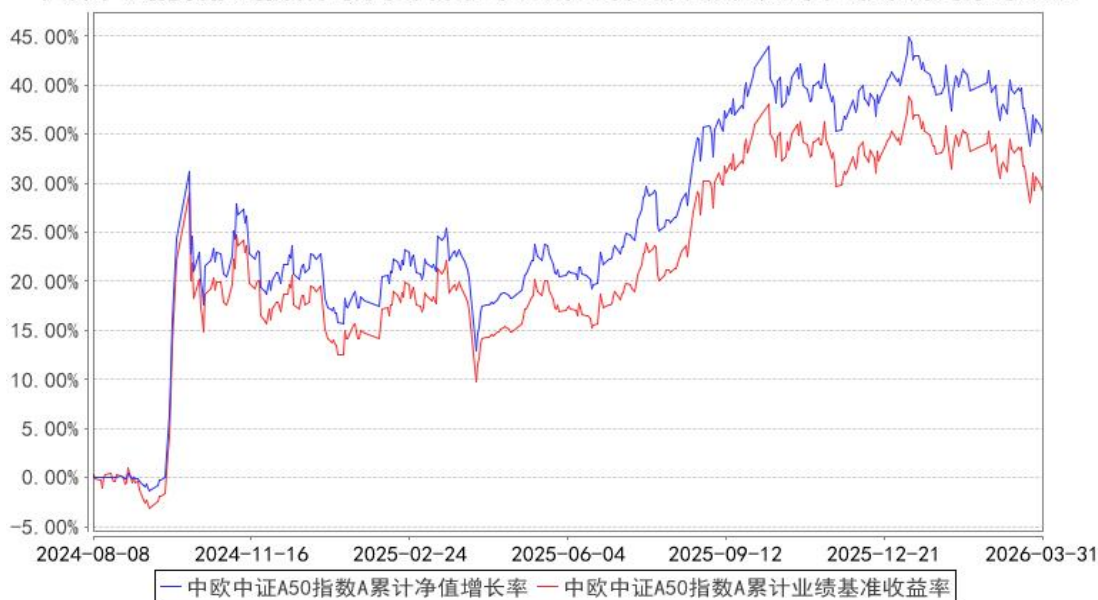
过去一年	10.68%	0.93%	8.88%	0.93%	1.80%	0.00%
自基金合同生效起至今	34.97%	1.15%	29.14%	1.18%	5.83%	-0.03%

中欧中证 A50 指数 C

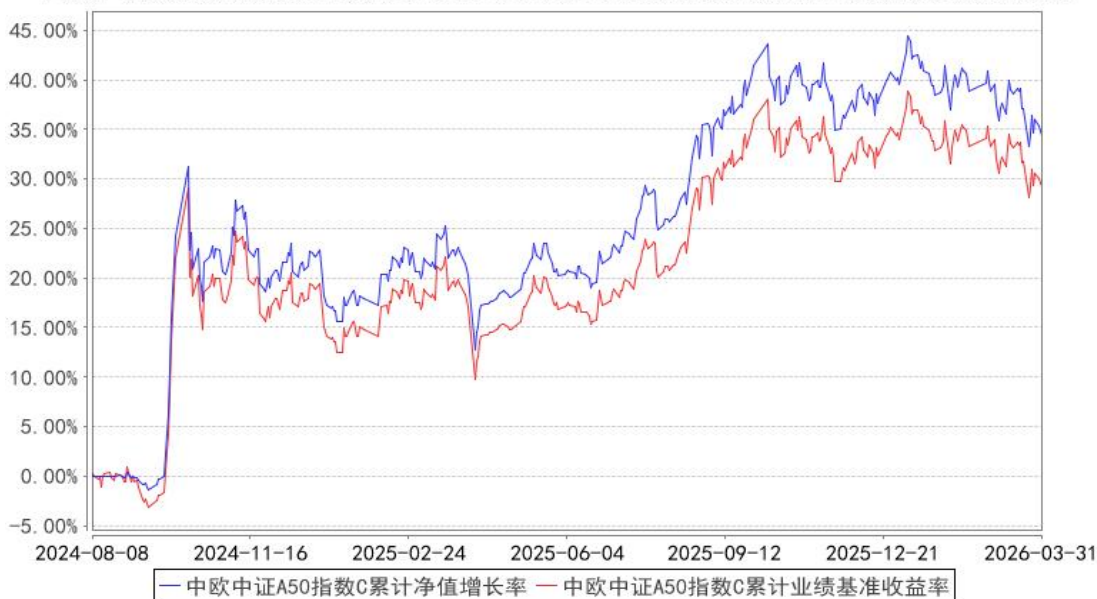
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-3.61%	0.98%	-3.58%	0.98%	-0.03%	0.00%
过去六个月	-4.92%	0.93%	-4.99%	0.93%	0.07%	0.00%
过去一年	10.41%	0.93%	8.88%	0.93%	1.53%	0.00%
自基金合同生效起至今	34.42%	1.15%	29.14%	1.18%	5.28%	-0.03%

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A50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



中欧中证A50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



§ 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		
赵子衡	基金经理 /基金经 理助理	2025-02-11	-	4 年	2021-07-16 加入中欧基金管理有限公司，历任研究助理、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。

3、上表中“职务”指在公司的任职情况，其中赵子衡担任本基金的基金经理。

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，受监管层释放市场降温信号与地缘冲突影响，中证 A50 指数下跌 3.78%，月度走势呈现明显分化：1 月延续去年底涨势上涨 0.45%；2 月海外 AI 应用爆火出圈，国内大模型与人形机器人登上央视春晚舞台，科技板块关注度显著提升，A50 指数下跌 0.98%；3 月受美伊冲突与油价暴涨冲击，回调 3.26%。贯穿整个季度的核心矛盾，是美国实际利率的方向性变化与中国经济修复动能之间的持续博弈。实际利率是串联权益资产、汇率、大宗商品与美元资产定价的底层锚点。实际利率下行驱动全球流动性宽松，叠加中美经济周期明显错位，中国经济转向内生复苏，共同推动海外资金持续流入中国权益资产；而油价暴涨与通胀预期反扑迫使美联储宽松节奏受阻，实际利率重新抬头，全球风险资产随之承压。

1 月的上涨，源于美联储重启扩表、人民币升值、中美周期错位三重力量共振。2025 年 11 月美国就业数据持续走弱，12 月 11 日美联储降息 25bp 至 3.50%-3.75% 并重启扩表，计划每月购入 400 亿美元短期国债，鲍威尔表示就业下行风险已超越通胀风险。受此驱动，美国 5 年期 TIPS 收益率从 12 月 10 日的 1.40% 持续下行至 2 月底的 1.11%，美元随之走弱，全球资产上行空间打开，人民币率先完成突破。12 月 26 日圣诞假期流动性骤降之际，离岸人民币突破 7.00 关口。基本面数据同步验证：中国 12 月制造业 PMI 时隔 8 个月重返荣枯线上方（50.1%），而美国四季度 GDP 增速回落至 1.8%、零售销售环比持平，两国经济周期的背离使中国资产成为全球资金的高确定性方向。EPFR 数据显示，一季度主动型外资净流入 64 亿元、被动型净流入 21 亿元，主动型外资自 2025 年 8 月起终结了持续约两年的净流出趋势。内外共振之下，上证指数连续 17 根阳线，快速突破 4000 点。1 月中旬，两融余额突破 2.68 万亿元，较 2025 年底增加约 2000 亿元，杠杆资金占成交额比重超过 15%，逼近历史峰值，引发监管层主动介入。1 月 14 日，沪深北交易所将融资

保证金最低比例由 80%上调至 100%，“国家队”同步大规模减持宽基 ETF，叠加热门标的交易层面的规范措施，做多情绪迅速降温。1 月 30 日，特朗普提名鹰派人物凯文·沃什接任美联储主席，市场担忧其上任后将放缓降息甚至重启缩表，全球流动性持续宽松的预期回落，美元指数跳涨，黄金从历史高位 5600 美元/盎司回落，贵金属与有色板块承压下行。

2 月，A50 指数下跌 0.98%。2 月 2 日，在海外流动性担忧的背景下，上证指数单日下跌 2.48%。2 月中旬公布的 1 月核心经济数据：M1 同比增速从 3.8%跃升至 4.9%，反弹幅度为近月最大；M2 同比增速从 8.5%升至 9.0%；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，标志着经济驱动力从政府加杠杆转向企业加杠杆；PPI 同比降幅连续 5 个月收窄、环比连续 4 个月上涨；虽然制造业 PMI 受春节错月季节性回落至 49.3%，但生产端仍维持扩张、高技术制造业持续领跑；工业企业利润延续逐季加速态势，私营企业盈利增速显著领先，这些数据共同验证了经济内生动力正在形成。

3 月，地缘冲击成为行情回落的导火索，但真正的杀伤力来自其向货币政策预期的传导。2 月 28 日，美以联军对伊朗发动打击，伊朗宣布封锁霍尔木兹海峡，布伦特原油从 70 美元/桶急升至 115 美元附近。A 股对油价本身的直接反应相对克制，3 月 3 日、4 日小幅回调后即见反弹。真正的系统性冲击在于二阶效应：油价暴涨急速推升通胀预期，市场对美联储全年降息次数的预测从年初的 1 至 2 次压缩至 0 至 1 次。3 月 18 日，美联储 FOMC 维持利率不变，声明偏鹰并上调通胀预测，彻底打碎了市场对“美联储在油价上行中坚守宽松”的幻想。3 月 19 日、20 日、23 日 A 股连续大幅下挫，上证指数跌破 4000 点，最低触及 3800 点，中证 A50 单月下跌 3.26%。3 月的深度回调，本质是 1 月行情的镜像反转——同一底层变量（实际利率）方向逆转，资产价格随之剧烈震荡。

2026 年 A 股或将走出“经济数据持续验证→盈利驱动主升→过热初期”的三阶段路径，国内经济内生复苏是唯一决定性方向，美联储政策与地缘冲突只会改变节奏与斜率，不会逆转长期趋势。从周期坐标看，当前正处于“2024 年 9 月政策底→2025 年年中业绩底→2026 年 CPI 与 PPI 转正→2026 年中报业绩改善”传导链条的早期阶段。3 月回调未触及国内经济复苏的内核逻辑。随着 1 月社融、PPI 等领先指标效果向实体层面渗透，二季度经济数据有望延续回暖；2025 年 7 月“价格反内卷”积累的低基数效应有望在中报季集中释放，企业盈利大幅改善的预期或提前发酵。若美联储 6 月落地一次降息，外部流动性压力边际缓解，内外共振有望推动行情重拾上行动能。

三季度或是全年确定性较强的盈利驱动主升阶段：“反内卷”满一周年带来的利润率系统性修复，将在中报与三季报中集中兑现，全 A 净利润同比增速有望提升。企业中长期信贷高景气、PPI 正式转正、工业利润逐季加速三线共振，或推动市场从“复苏初期”向“复苏中期”切换，做多情绪

有望重新高涨。

纵观全年，A 股核心矛盾始终是“中国经济内生复苏强度”与“美联储政策节奏”之间的博弈，前者决定趋势，后者影响斜率，指数沿经济基本面持续改善的上行方向不变。

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-3.55%，同期业绩比较基准收益率为-3.58%；基金 C 类份额净值增长率为-3.61%，同期业绩比较基准收益率为-3.58%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金已出现连续六十个交易日基金资产净值低于五千万元或者基金份额持有人数量不满二百人的情形，具体时间范围如下：2025 年 07 月 30 日至 2026 年 03 月 31 日。

本基金管理人采取持续运作的解决方案，并按照基金合同要求向中国证监会报告。

自 2025 年 9 月 10 日起，由本基金管理人承担本基金的固定费用。

§ 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	26,074,731.57	94.50
	其中：股票	26,074,731.57	94.50
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,013,274.52	3.67
	其中：债券	1,013,274.52	3.67
	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	473,476.37	1.72
8	其他资产	31,059.94	0.11
9	合计	27,592,542.40	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	304,483.00	1.11
B	采矿业	2,074,671.00	7.54

C	制造业	16,396,509.65	59.62
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	884,208.00	3.22
E	建筑业	275,049.00	1.00
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	396,198.00	1.44
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	792,290.00	2.88
J	金融业	3,598,834.00	13.09
K	房地产业	111,162.00	0.40
L	租赁和商务服务业	452,990.00	1.65
M	科学研究和技术服务业	637,650.00	2.32
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	117,924.00	0.43
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	26,041,968.65	94.69

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	-	-
C	制造业	32,361.00	0.12
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	401.92	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
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	-	-
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	32,762.92	0.12
----	-----------	------

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	300750	宁德时代	6,900	2,771,730.00	10.08
2	600519	贵州茅台	1,700	2,465,000.00	8.96
3	300308	中际旭创	2,900	1,651,289.00	6.00
4	601318	中国平安	28,300	1,606,874.00	5.84
5	601899	紫金矿业	43,700	1,429,864.00	5.20
6	600036	招商银行	33,000	1,297,560.00	4.72
7	000333	美的集团	12,600	962,010.00	3.50
8	600900	长江电力	32,700	884,208.00	3.22
9	002594	比亚迪	7,300	768,325.00	2.79
10	002475	立讯精密	13,600	669,936.00	2.44

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	603400	华之杰	483	32,361.00	0.12
2	600930	华电新能	64	401.92	0.00

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	1,013,274.52	3.68
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	1,013,274.52	3.68

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	10,000	1,013,274.52	3.68

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中，招商银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、深圳市交通运输局(深圳市港务管理局)的处罚。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。其余前十大持有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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	31,059.94
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	31,059.94

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

本基金本报告期末积极投资前五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

项目	中欧中证 A50 指数 A	中欧中证 A50 指数 C
报告期期初基金份额总额	15,311,524.64	12,558,244.51
报告期期间基金总申购份额	1,851,457.79	5,840,869.33
减：报告期期间基金总赎回份额	6,681,536.15	8,218,906.18

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	10,481,446.28	10,180,207.66

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