

中欧融恒平衡混合型证券投资基金 2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：江苏银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 月 19 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。

基金托管人江苏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 07 月 18 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 2025 年 04 月 01 日起至 2025 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧融恒平衡混合	
基金主代码	017998	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2023 年 3 月 21 日	
报告期末基金份额总额	481,363,394.58 份	
投资目标	在力争控制投资组合风险的前提下，追求资产净值的长期稳健增值。	
投资策略	本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金等资产的投资比例，重点通过跟踪宏观经济数据（包括 GDP 增长率、工业增加值、PPI、CPI、市场利率变化、进出口贸易数据等）和政策环境的变化趋势，来做前瞻性的战略判断。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*45%+中债综合财富(总值)指数收益率*50%+中证港股通综合指数收益率*5%	
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。本基金如投资港股通标的股票，还需承担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	江苏银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧融恒平衡混合 A	中欧融恒平衡混合 C
下属分级基金的交易代码	017998	017999
报告期末下属分级基金的份额总额	272,705,498.46 份	208,657,896.12 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（2025 年 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）	
	中欧融恒平衡混合 A	中欧融恒平衡混合 C
1. 本期已实现收益	6,969,833.44	3,724,664.27
2. 本期利润	16,603,659.92	10,040,769.83
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0654	0.0674
4. 期末基金资产净值	356,839,607.55	269,900,153.13
5. 期末基金份额净值	1.3085	1.2935

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

中欧融恒平衡混合 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	5.36%	1.20%	1.67%	0.60%	3.69%	0.60%
过去六个月	11.43%	1.00%	1.97%	0.55%	9.46%	0.45%
过去一年	15.58%	1.10%	11.40%	0.69%	4.18%	0.41%
自基金合同生效起至今	30.85%	0.93%	8.25%	0.56%	22.60%	0.37%

中欧融恒平衡混合 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	5.21%	1.20%	1.67%	0.60%	3.54%	0.60%

过去六个月	11.11%	1.00%	1.97%	0.55%	9.14%	0.45%
过去一年	15.13%	1.10%	11.40%	0.69%	3.73%	0.41%
自基金合同生效起至今	29.35%	0.93%	8.25%	0.56%	21.10%	0.37%

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

中欧融恒平衡混合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



中欧融恒平衡混合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		
蓝小康	权益投资决策委员会/价值组组长/基金经理/投资经理	2023-03-21	-	13 年	历任日信证券研究所行业研究员，新华基金管理有限公司行业研究员，毕盛资产管理有限公司投资经理，北京新华汇嘉投资管理有限公司研究总监。2016-12-12 加入中欧基金管理有限公司。

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
蓝小康	公募基金	4	15,557,848,538.57	2017 年 5 月 11 日
	私募资产管理计划	5	11,832,189,431.35	2022 年 6 月 21 日
	其他组合	-	-	-
	合计	9	27,390,037,969.92	-

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不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 11 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

延续一季度 GDP 增速的超预期，预计 2025 年二季度国内经济继续保持稳健增长。从结构上看，二季度出口数据保持平稳，社零消费超出预期；投资方面，6 月份财新制造业 PMI 指数亦回到 50 以上。当然也有些结构仍存在不确定性，二季度房地产销售数据边际走弱，房价存在向下的压力。

与中国安定的环境和平稳的宏观经济不同，全球市场遭遇多重挑战。4 月份美国为缓解其政府财政压力，与全球大打关税贸易战；5 月份，南亚地区突燃战火，印度与巴基斯坦爆发剧烈军事冲突，以中国先进装备武装的巴基斯坦空军击落印空军数架阵风战机；6 月中旬，以色列空袭伊朗，美国 B-2 轰炸机轰炸伊朗核设施，引发石油市场动荡。在此背景下，二季度股票市场波动幅度加大，A 股和港股先抑后扬。

从股市表现来看，指数整体呈现震荡走势，但有持续资金流入的微盘股策略继续大幅上行。具体到产业结构上看，一季度最为亮眼的机器人开始回落，新能源整车股也开始出现明显的分化，香港市场的互联网龙头公司市场表现进入盘整。但股票市场的热度并未下降，成长风格资金大幅流入香港的新消费类个股和创新药公司，这两个方向是二季度市场投资者最关注的板块。A 股市场来看，随着美股 AI 龙头公司市场表现的反弹，算力相关版块大幅上涨。同时，南亚“五七空战”后，中国军工装备受到世界的瞩目，众多东南亚、中东、非洲、中亚、中东欧国家都有购买中国先进装备的计划，加之我国今年 9 月份将举行抗战 80 周年阅兵，投资者情绪被调动起来，二季度末军工类股票加速上涨。除上述成长风格特征的板块外，二季度红利策略表现也很出色，尤其是以大金融方向表现亮眼，港股保险公司在关税战后大幅上行，港 A 股溢价迅速收窄。A 股银行板块二季度上涨超过 10%。周期方向上，由于美元的大幅下跌和地缘风险不断爆发，黄金受到投资者追捧，价格一度超越 3500 美元，黄金类资产受此影响二季度大涨。

展望后市，我们仍然坚持去年底提出的观点：中国宏观经济本身具有韧性，如果宏观经济存在下行挑战，上层有政策空间去托底经济，包括美国的关税战在内都动摇不了中国经济长期向好的潜力。我们在上半年的投资中已经反复的遇到这样的问题，当房地产投资数据和消费数据公布、

美国关税政策推出时都会出现对于经济的讨论，股票市场也随之波动；事后无论是经济数据验证还是市场走势，都证明了未来值得我们乐观。当我们从房地产的持续下行的挑战中挺过来，正如大病初愈的人，还会反复并还会有一些指标让人担心，这时候需要大家的耐心，需要集体的信心，需要的是我们一起努力去主动呵护，需要更多的人一起怀着信念去接受挑战。经济的健康不是等来的，我们每个人也不是旁观者。与对手相比，我们走在正确的路上，我们追求效率和公平的平衡，要的是资本回报和社会价值的最大公约数，目标是长期可持续的发展。在我的价值观和知识结构中，这样的选择可以让经济增长更长久，这是股票市场最应相信的久期，因此我相信在这场伟大的竞争我们会赢。从股市本身来讲，我们一直认为将全面重估，不仅仅是个别行业景气上行的市场。如果我们在高科技领域取得长足进步，在全球制造业中占据更高的附加值，那么国内的实体资金将从传统产业慢慢退出，进而传统产业的供给就会减少，企业盈利将回到合理水平而不再内卷，从融资扩产能变为分红回报股东、回报社会。高科技与传统产业是我们竞争力全面提升的一体两面，而不是彼此消耗。关于中美竞争和 AI 发展，我们可以用两个简单的视角去预判未来。第一，如果美国的 AI 可以让美国在生产上再次大幅领先中国，我认为美国不会采取孤立主义、逆全球化的政策；第二，如果美国这类芯片设计公司盈利能力过高，AI 应用就很难快速推广。关于国内长债的定价，我仍强调对于它的担忧。债券价格的定价并不仅是针对实体经济、静态的实际利率，它与整个社会的资本回报相关。未来我们会看到很多产业龙头公司供给侧改革后的股息率会明显高于债券利率，因此它不该仅仅盯着静态的实际利率和房产租金回报这些指标。

具体配置上，我们认为市场的核心收益来源是中国经济的稳定性和确定性，因此我们将持续看好港股和 A 股资产，尤其是低估值。核心风险防范来自于西方的债务风险和地缘战争，贵金属类、资源类股票亦是不可或缺。具体行业上仍重点关注于银行、非银、有色、工程机械、重卡、建筑、建材、钢铁、航空、纺织服装、餐饮等方向。随着供给侧改革的推进，以及股市的上行，传统制造业低 PB 个股、消费股的仓位将慢慢提升。

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 5.36%，同期业绩比较基准收益率为 1.67%；基金 C 类份额净值增长率为 5.21%，同期业绩比较基准收益率为 1.67%。

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	435,608,106.20	68.67
	其中：股票	435,608,106.20	68.67
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	59,292,042.59	9.35
	其中：债券	59,292,042.59	9.35
	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	122,240,517.24	19.27
8	其他资产	17,196,376.48	2.71
9	合计	634,337,042.51	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 197,535,688.42 元，占基金资产净值比例 31.52%。

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	85,830,086.50	13.69
C	制造业	83,869,533.92	13.38
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	11,043,318.00	1.76
F	批发和零售业	2,244.00	0.00
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	57,312,736.00	9.14
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	14,499.36	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	238,072,417.78	37.99

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
基础材料	52,083,142.49	8.31
消费者非必需品	1,698,506.88	0.27
消费者常用品	1,685,921.97	0.27
能源	24,675,944.36	3.94
金融	105,879,989.50	16.89
医疗保健	—	—
工业	2,065,566.75	0.33
信息技术	—	—
电信服务	—	—
公用事业	—	—
地产业	9,446,616.47	1.51
合计	197,535,688.42	31.52

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	601899	紫金矿业	2,541,001	49,549,519.50	7.91
2	02318	中国平安	432,500	19,661,755.99	3.14
2	601318	XD 中国平	157,400	8,732,552.00	1.39
3	002142	宁波银行	1,011,900	27,685,584.00	4.42
4	01336	新华保险	691,800	26,970,419.68	4.30
5	00883	中国海洋石油	1,527,000	24,675,944.36	3.94
6	00939	建设银行	3,347,000	24,174,189.47	3.86
7	600489	中金黄金	1,420,900	20,787,767.00	3.32
8	000951	中国重汽	1,173,800	20,635,404.00	3.29
9	000425	徐工机械	2,187,000	16,992,990.00	2.71
10	01339	中国人民保险集团	3,048,000	16,594,352.89	2.65

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	—	—
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）	59,292,042.59	9.46
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	59,292,042.59	9.46

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	113066	平煤转债	139,160	17,807,973.50	2.84
2	110059	浦发转债	116,350	13,118,079.98	2.09
3	113052	兴业转债	89,300	11,117,091.56	1.77
4	127020	中金转债	88,228	10,864,178.37	1.73
5	113042	上银转债	50,000	6,384,719.18	1.02

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

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动 (元)	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-
股指期货投资本期收益（元）					-190,056.56
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-

注：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

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，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

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控。

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持有国债期货。

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，宁波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宁波监管局的处罚。中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到央行的处罚。中国重汽集团济南卡车股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到安阳市交通运输局、东阿县交通运输局、滨州市交通运输局的处罚。平顶山天安煤业股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家矿山安全监察局河南局的处罚。

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	1,691,020.67
4	应收利息	—
5	应收申购款	15,505,355.81

6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	17,196,376.48

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113066	平煤转债	17,807,973.50	2.84
2	110059	浦发转债	13,118,079.98	2.09
3	113052	兴业转债	11,117,091.56	1.77
4	127020	中金转债	10,864,178.37	1.73
5	113042	上银转债	6,384,719.18	1.02

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

项目	中欧融恒平衡混合 A	中欧融恒平衡混合 C
报告期期初基金份额总额	255,810,519.02	142,875,365.26
报告期期间基金总申购份额	50,773,899.94	139,701,551.21
减：报告期期间基金总赎回份额	33,878,920.50	73,919,020.35
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	272,705,498.46	208,657,896.12

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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2025 年 04 月 01 日至 2025 年 06 月 30 日	101, 204, 694. 58	0. 00	0. 00	101, 204, 694. 58	21. 02%
产品特有风险							
本基金本报告期存在单一投资者持有基金份额比例超过 20%的情况，在市场情况突变的情况下，可能出现集中甚至巨额赎回从而引发基金的流动性风险，本基金管理人将对申购赎回进行审慎的应对，并在基金运作中对流动性进行严格的管理，降低流动性风险，保护中小投资者利益。							

注：申购份额含红利再投、转换入份额，赎回份额含转换出份额。

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

2025 年 7 月 19 日