

中欧中证红利低波动指数证券投资基金 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	中欧中证红利低波动指数
基金主代码	023613
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 5 月 22 日
报告期末基金份额总额	109,320,997.08 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%；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	中证红利低波动指数收益率 \times 95% + 银行活期存款利率（税后） \times 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。	
基金管理人	中欧基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧中证红利低波动指数 A	中欧中证红利低波动指数 C
下属分级基金的交易代码	023613	023614
报告期末下属分级基金的份额总额	66,350,772.05 份	42,970,225.03 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）	
	中欧中证红利低波动指数 A	中欧中证红利低波动指数 C
1. 本期已实现收益	-93,165.98	-89,566.45
2. 本期利润	1,489,559.09	853,240.20
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0201	0.0180
4. 期末基金资产净值	66,690,708.91	43,096,431.25
5. 期末基金份额净值	1.0051	1.0029

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

中欧中证红利低波动指数 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	1.98%	0.81%	1.85%	0.81%	0.13%	0.00%
过去六个月	4.42%	0.69%	4.27%	0.68%	0.15%	0.01%
自基金合同生效起至今	0.51%	0.62%	0.36%	0.65%	0.15%	-0.03%

中欧中证红利低波动指数 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	1.91%	0.81%	1.85%	0.81%	0.06%	0.00%
过去六个月	4.27%	0.69%	4.27%	0.68%	0.00%	0.01%
自基金合同生效起至今	0.29%	0.62%	0.36%	0.65%	-0.07%	-0.03%

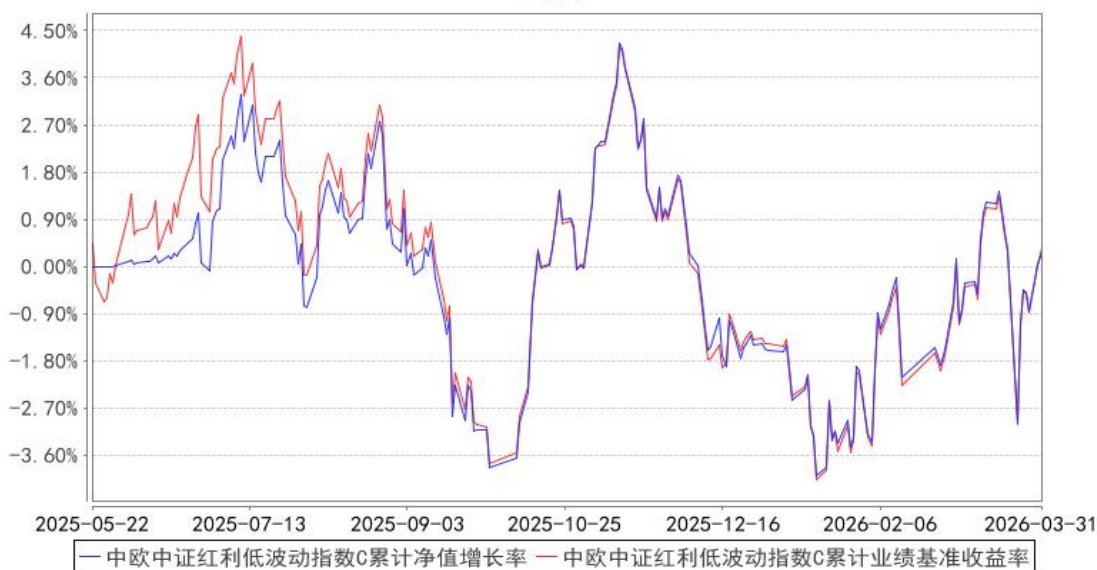
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中欧中证红利低波动指数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 5 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。

中欧中证红利低波动指数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 5 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/ 基金经理	2025-05-22	-	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，中证红利低波动指数累计上涨 1.94%，同期沪深 300 下跌 3.89%，创业板指下跌 0.57%。走势呈现“1 月下跌（-0.64%）→2 月修复（+0.39%）→3 月逆势上涨（+2.19%）”的三段式曲线，与宽基指数尤其是成长股区间走势相反。指数成份股以银行、建筑、石油石化为主，银行净息差预期是决定指数第一重仓行业的重要变量，油价是影响指数弹性的核心大宗商品变量，油价急剧上行时指数中能源股盈利扩张。红利低波指数与科技板块此消彼长的镜像关系是指数的重要波动规律。2025 年全年数据验证了这一规律：科技主升浪启动时资金从红利流出，科技见顶后资金回流红利。本质是边际资金在高确定性低弹性资产（红利）与高弹性资产（科技成长）之间的持续轮动。

一月科技普涨资金虹吸叠加银行息差压力，指数逆市下跌 0.64%，底层驱动来自两个维度：第一个维度是银行息差压力。1 月 1 日存量房贷利率下调政策实施，市场测算银行 2026 年净利润减少 1.2%-1.5%，净息差从 1.42% 收窄至 1.30%-1.35%。银行股整体承压调整，合计拖累指数。第二个维度是成长股爆发对红利资金的虹吸。1 月 5 日至 12 日上证指数连涨突破 4000 点，商业航天、AI 应用、半导体、人工智能等成长类指数普遍涨幅超 14%，持有红利资产的机会成本急剧上升，部分资金切换至高弹性方向。两者走势分叉从 1 月 5 日开始，与 A 股加速上涨的起点重合。1 月 19 日指数触底反弹——1 月 14 日监管层上调融资保证金至 100%，国家队净流出宽基 ETF 近 8000 亿元，成长股上涨被降温，镜像关系反向发力。1 月 30 日沃什提名引发全球风险偏好收缩，有色金属板块大跌，资金进一步向低波动方向切换，但月末修复未能弥补银行股的月度缺口。

二月银行业绩快报提供基本面锚点，温和修复。2 月指数上涨 0.39%。外部环境并不友好：PMI 回落至 49.3%，上证指数单日暴跌 2.48%，AI 催化持续发酵。按镜像逻辑，科技热度应压制红利，但两个内生因素提供了支撑。银行业绩快报好于预期。多家银行提升分红率，分红率提升是真实现金回报改善，具有稳定定价逻辑。2 月底美以联军打击伊朗，油价从 70 美元上行至 75 美元，能源股贡献正收益。2 月的核心变化是银行股从“业绩担忧期”向“业绩验证期”的切换，为 3 月上涨奠定基础。

三月油价暴涨与分红政策共振，中证红利低波动指数在全市场杀跌中逆势创年内新高。3 月指数上涨 2.19%，上证指数单月下跌 6.5%，来自两套独立逻辑驱动。第一套驱动：油价暴涨，能源股盈利扩张。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。原油每上涨 10 美元/桶对海油开采公司的净利润弹性约 40-50 亿元。指数中原油开采板块合计权重 4.82%，平均上涨 10%以上，贡献指数约 0.56 个百分点正收益。能源股上涨是油价暴涨的微分项反应，油价能否持续维持 115 美元以上是需要跟踪的积分项问题——3 月市场处于“油价暴涨=能源股盈利扩张”的第一阶段。第二套驱动：国有大行集中提升分红率。3 月 10 日上交所引导上市公司加强分红，多家银行集中发布年报，分红率提升 1-3 个百分点，股息率升至 6.5%-7.5%。7%的股息率对比 2%以下的国债收益率，对长线资金构成确定性配置驱动。银行板块 3 月合计上涨约 3.2%，贡献指数约 1.75 个百分点正收益，是 3 月最核心的单一驱动。3 月 18 日美联储 FOMC 偏鹰，10 年期美债收益率升至 4.3%，成长股遭遇估值压缩。但这一冲击对红利低波的影响方向相反：银行和能源股的定价锚是当期真实盈利和现金股息，对折现率变化的敏感度低于成长股；鹰派转向加剧了成长股抛售，边际资金向低估值转移，进一步强化了资金流入红利的趋势。3 月 19 日至 23 日中证人工智能主题指数 5 个交易日累计跌幅约 6%，红利低波仅小幅回调后继续上行，镜像关系在 3 月下旬被极致演绎。

回顾全季，1.94%收益来自三套定价逻辑的依次主导。1 月红利低波动指数与成长股的镜像关系与银行息差利空双重叠加，指数在宽基上涨中逆势下跌；2 月银行业绩快报修正悲观预期，分红率提升提供现金回报增量，内生基本面改善驱动温和修复；3 月油价暴涨扩张能源股盈利，大行分红率提升凸显配置价值，叠加风险偏好骤降资金回流，逆势创年内新高。

底层认知：红利低波的防御性有条件触发——市场下跌同时伴随风险偏好收缩，且银行息差、能源油价、分红政策未发生结构性恶化。1 月市场上涨但红利下跌，证明“市场上涨→成长吸引力上升→资金从红利流出”的反向关系同样成立。红利低波指数的核心定价锚是国内低利率环境的持续性。只要 10 年期国债收益率维持 2%以下，6%-7%的股息率就构成相对固定收益资产的持续溢价，保险资金和社保基金的配置需求不会消失。科技与红利的资金轮动、银行息差压力、油价短期波

动，都是积分项趋势中的微分项扰动。

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 1.98%，同期业绩比较基准收益率为 1.85%；基金 C 类份额净值增长率为 1.91%，同期业绩比较基准收益率为 1.85%。

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	104,515,953.62	92.27
	其中：股票	104,515,953.62	92.27
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	6,586,284.38	5.81
	其中：债券	6,586,284.38	5.81
	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	2,105,403.70	1.86
8	其他资产	63,122.45	0.06
9	合计	113,270,764.15	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	4,980,818.00	4.54
C	制造业	22,025,277.00	20.06
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,902,058.00	5.38
E	建筑业	6,399,548.00	5.83
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	3,936,705.00	3.59
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服	1,500,640.00	1.37

	务业		
J	金融业	53,982,135.00	49.17
K	房地产业	2,185,029.00	1.99
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	3,556,729.00	3.24
S	综合	-	-
	合计	104,468,939.00	95.16

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	47,014.62	0.04
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	-	-
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	47,014.62	0.04

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	601229	上海银行	301,200	2,984,892.00	2.72
2	600750	华润江中	109,400	2,923,168.00	2.66
3	601009	南京银行	252,000	2,870,280.00	2.61
4	000001	平安银行	245,200	2,716,816.00	2.47
5	601825	沪农商行	292,300	2,662,853.00	2.43
6	600938	中国海油	62,900	2,516,000.00	2.29
7	600502	安徽建工	441,700	2,486,771.00	2.27
8	601857	中国石油	202,200	2,464,818.00	2.25
9	600016	民生银行	648,400	2,457,436.00	2.24
10	601369	陕鼓动力	243,900	2,456,073.00	2.24

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	603459	红板科技	778	13,770.60	0.01
2	603175	超颖电子	105	7,850.85	0.01
3	601026	道生天合	396	7,397.28	0.01
4	603248	锡华科技	161	4,196.99	0.00
5	603376	大明电子	111	3,574.20	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	6,586,284.38	6.00
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	6,586,284.38	6.00

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	65,000	6,586,284.38	6.00

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，上海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上海监管局、中国人民银行的处罚。南京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江苏监管局的处罚。平安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的处罚。中国民生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、国家金融监督管理总局宁波监管局的处罚。

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	63,122.45
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	63,122.45

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	603459	红板科技	13,770.60	0.01	新股未上市
2	603175	超颖电子	7,850.85	0.01	新股流通受限
3	601026	道生天合	7,397.28	0.01	新股流通受限
4	603376	大明电子	3,574.20	0.00	新股流通受限
5	603248	锡华科技	2,994.03	0.00	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	中欧中证红利低波动指数	中欧中证红利低波动指数
	A	C
报告期期初基金份额总额	79,411,577.06	50,063,142.65
报告期期间基金总申购份额	16,960,607.39	14,344,485.17
减：报告期期间基金总赎回份额	30,021,412.40	21,437,402.79
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	66,350,772.05	42,970,225.03

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	2026年01月20日至2026年01月29日	19,051,722.85	16,739,149.18	16,843,909.11	18,946,962.92	17.33%

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

2026 年 4 月 22 日