

中欧养老产业混合型证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 7 月 21 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 07 月 20 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 04 月 01 日起至 2026 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧养老混合	
基金主代码	001955	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2016 年 5 月 13 日	
报告期末基金份额总额	420,004,151.55 份	
投资目标	在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。	
投资策略	本基金运用自上而下和自下而上相结合的方法进行大类资产配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。综合考虑本基金的投资目标、市场发展趋势、风险控制要求等因素，制定本基金资产的大类资产配置比例。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×75%+中债综合指数收益率×25%	
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，属于较高预期收益和预期风险水平的投资品种。	
基金管理人	中欧基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧养老混合 A	中欧养老混合 C
下属分级基金的交易代码	001955	012778
报告期末下属分级基金的份额总额	365,215,113.68 份	54,789,037.87 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 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日）	
	中欧养老混合 A	中欧养老混合 C
1. 本期已实现收益	-2,351,714.53	1,839,501.18
2. 本期利润	-122,336,913.00	-22,637,829.32
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.3132	-0.2193
4. 期末基金资产净值	966,557,089.17	139,386,721.68
5. 期末基金份额净值	2.6465	2.5441

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

中欧养老混合 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	-11.25%	0.99%	9.06%	0.94%	-20.31%	0.05%
过去六个月	-10.99%	1.02%	6.00%	0.85%	-16.99%	0.17%
过去一年	-7.05%	0.88%	19.41%	0.76%	-26.46%	0.12%
过去三年	-18.18%	1.28%	24.07%	0.83%	-42.25%	0.45%
过去五年	-0.92%	1.27%	-0.10%	0.83%	-0.82%	0.44%
过去七年	94.88%	1.30%	27.71%	0.87%	67.17%	0.43%
过去十年	154.72%	1.27%	48.90%	0.86%	105.82%	0.41%
自基金合同生效起至今	164.65%	1.26%	51.31%	0.86%	113.34%	0.40%

中欧养老混合 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	①—③	②—④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

				④		
过去三个月	-11.43%	0.99%	9.06%	0.94%	-20.49%	0.05%
过去六个月	-11.35%	1.02%	6.00%	0.85%	-17.35%	0.17%
过去一年	-7.80%	0.88%	19.41%	0.76%	-27.21%	0.12%
过去三年	-20.12%	1.28%	24.07%	0.83%	-44.19%	0.45%
过去五年	-4.75%	1.27%	-0.10%	0.83%	-4.65%	0.44%
自基金份额 起始运作日 至今	-4.75%	1.27%	-0.10%	0.83%	-4.65%	0.44%

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





注：本基金于 2021 年 6 月 30 日新增 C 类份额，图示日期为 2021 年 7 月 1 日至 2026 年 06 月 30 日。

§ 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		
许文星	权益专户投决会委员/多资产投决会委员/解决方案组组长/基金经理/投资经理	2018-04-16	—	12 年	历任光大保德信基金管理有限公司研究部行业研究员，光大保德信基金管理有限公司投资经理。2018-02-05 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
许文星	公募基金	6	8,088,863,585.45	2018 年 4 月 16 日
	私募资产管理计划	2	1,147,968,097.75	2024 年 2 月 19 日
	其他组合	—	—	—
	合计	8	9,236,831,683.20	—

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 8 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

2026 年二季度，股票市场呈现出显著的市场结构分化，高估值指数单季度上涨 60%，而低估值指数单季度呈现 10% 以上的下跌。人工智能资本开支推动部分产业链中上游环节出现短期供需缺口，存储、电子玻纤布等细分行业出现明显的提价现象，相关公司短期涨幅巨大，局部领域出现估值扩张数倍以上的现象。相比之下，大部分行业增长趋势相对延续和平稳，短期内受到市场流动性结构倾斜的影响，估值出现收缩，带来了明显的分化。投资组合二季度没有参与细分热门

赛道，净值阶段性承压。但与此同时，我们也积极利用市场波动的机会，优化组合风险收益特征，我们认为当下分化的市场结构特征为部分优质企业创造了较为罕见的高性价比逆向投资机会。

展望未来，我们认为以下这些领域有望出现高胜率的投资机会：创新产业链中的应用类公司：大型互联网平台、物理 AI 与自动驾驶；传统产业链中的大众消费：服务型消费与基本消费龙头；以及由于高度流动性倾斜带来估值显著收缩的高护城河高分红企业。高赔率机会主要集中于创新产业链中的新技术方向早期投资机会，和房地产产业链中期反转的机会。

首先是创新型企业中的低估值投资机会。诚然当下已经有各项指标，来自于微观和宏观，指向当下资本周期与过去 200 年的铁路、运河、蒸汽机、光纤的资本周期异同，这些罕见的周期状态也是我们当下对于部分热门领域相对敬畏的核心原因之一。但同时要看到模型和工程化的进度正在加速应用从少数领域走向更多领域，从娱乐场景真正走向生产场景，也从虚拟世界加速走入物理世界。在这个背景下，我们认为一些具备数据场景和生态卡位优势的优质企业，集中于互联网/物理 AI/自动驾驶领域，长期成长性可能被低估。更重要的是，这些公司的竞争优势，现金流质量和股东回报记录在人民币权益资产中属于顶级水平，我们认为当下的定价隐含了较大的投资潜力。

其次是大众消费领域，连续 6 年的调整已经让该领域很多企业落入了低估值高分红的投资区间，这一场景与 6 年前的高护城河高估值场景正好如镜像一般。一轮较长的基本面调整周期也让很多行业的竞争格局悄然发生了优化。餐饮、出行、物流、乳制品，这些细分领域的价格无序竞争已经基本结束，龙头企业的竞争优势有望转化为更持续的长期成长性。而当下整体 A 股中消费类企业总市值占比已经显著低于主要经济体的资本市场结构，一定程度上反映了在宏大叙事下流动性高度倾斜，带来的估值折价结果，这样的现象我们认为更多的是长期机遇而非风险。

市场风格逆风期的痛苦和反思，伴随着周期的潮起潮落，让我们更加清醒和专注，客观理性评估，我们也将未来持续保持专注和热爱，不断迭代和修正在践行逆向投资过程中的各种问题，努力为投资者创造长期回报。

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-11.25%，同期业绩比较基准收益率为 9.06%；基金 C 类份额净值增长率为-11.43%，同期业绩比较基准收益率为 9.06%。

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	1,022,870,584.52	84.38
	其中：股票	1,022,870,584.52	84.38
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	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	86,925,993.46	7.17
8	其他资产	102,424,584.01	8.45
9	合计	1,212,221,161.99	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	12,840.62	0.00
B	采矿业	36,149.82	0.00
C	制造业	539,197,138.56	48.75
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	607,310.70	0.05
E	建筑业	9,520.00	0.00
F	批发和零售业	13,700.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	68,640,644.44	6.21
H	住宿和餐饮业	106,843,013.20	9.66
I	信息传输、软件和信息技术服务业	—	—
J	金融业	89,387,483.96	8.08
K	房地产业	108,242,920.56	9.79
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	109,845,586.66	9.93
N	水利、环境和公共设施管理业	34,276.00	0.00
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	1,022,870,584.52	92.49
--	----	------------------	-------

5.2.2 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	601965	中国汽研	9,183,537	109,835,102.52	9.93
2	603899	晨光股份	5,307,203	109,487,597.89	9.90
3	001914	招商积余	13,256,666	108,174,394.56	9.78
4	603345	安井食品	1,322,342	106,038,604.98	9.59
5	002415	海康威视	3,041,142	104,007,056.40	9.40
6	601318	中国平安	1,872,344	89,385,702.56	8.08
7	600887	伊利股份	2,938,990	70,418,200.40	6.37
8	002352	顺丰控股	2,193,373	68,564,839.98	6.20
9	601766	中国中车	13,062,001	67,922,405.20	6.14
10	600258	首旅酒店	6,140,360	67,052,731.20	6.06

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，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

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.10.3 本期国债期货投资评价

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

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，杭州海康威视数字技术股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到广东省市场监督管理局(广东省知识产权局)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	1,434,572.25
2	应收证券清算款	100,666,353.72
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	323,658.04
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	102,424,584.01

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

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	中欧养老混合 A	中欧养老混合 C
报告期期初基金份额总额	418,415,286.11	144,180,975.21
报告期期间基金总申购份额	8,517,286.36	13,409,399.49
减:报告期期间基金总赎回份额	61,717,458.79	102,801,336.83
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	365,215,113.68	54,789,037.87

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 04 月 01 日至 2026 年 04 月 26 日	138,165,118.93	0.00	55,026,109.95	83,139,008.98	19.79%
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 7 月 21 日