

中欧国证自由现金流指数证券投资基金 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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	352,585,528.24 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	271,398,548.99 份	81,186,979.25 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	-9,222,258.04	-2,641,146.94
2. 本期利润	-56,591,853.81	-17,524,285.27
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1893	-0.1777
4. 期末基金资产净值	240,903,651.06	71,990,850.04
5. 期末基金份额净值	0.8876	0.8867

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	-17.45%	0.88%	-18.29%	0.91%	0.84%	-0.03%
过去六个月	-11.13%	1.09%	-12.72%	1.11%	1.59%	-0.02%

自基金合同 生效起至今	-3.59%	0.97%	-1.91%	1.02%	-1.68%	-0.05%
----------------	--------	-------	--------	-------	--------	--------

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	-17.50%	0.88%	-18.29%	0.91%	0.79%	-0.03%
过去六个月	-11.24%	1.09%	-12.72%	1.11%	1.48%	-0.02%
自基金合同 生效起至今	-3.82%	0.97%	-1.91%	1.02%	-1.91%	-0.05%

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/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 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

二季度国证自由现金流指数下跌 19.17%，其中 4 月上涨 1.00%、5 月下跌 7.56%、6 月下跌 13.42%，跌幅逐月扩大。

市场的主要波动来自于美元信用风险（积分项，趋势慢变量）与美国实际利率（微分项，决定短期的斜率、拐点和幅度的短期变量）的节奏与矛盾，以及国内货币政策观察期定力以及宽松预期后移。具体地，积分项（美元信用）并未逆转，但长期停留在高位、缺乏新增边际催化；而微分项（实际利率）从二季度中段起持续、单向地向上扳动，机会成本快速抬升，直接压垮了处于历史高估值区间的金价。当积分项进入“钝化平台期”、微分项转为逆风时，前期累积的巨大涨幅就成了最脆弱的部分。

聚焦二季度，压制指数的核心变量有二。其一是中东地缘风险的阶段性出清：一季度美伊冲突推动国际油价一度冲破 120 美元/桶，指数因重仓石油石化、煤炭等周期板块获得盈利上修与避险的双重溢价；二季度这一逻辑完整逆转——4 月上旬美伊达成临时停火后布伦特原油自季初约 118 美元/桶回落至 95 美元下方，6 月 15 日双方签署停战谅解备忘录、宣布重开霍尔木兹海峡后进一步跌至 73 美元附近（季末收报 72.92 美元/桶，季内跌幅约 38%），供给担忧的解除直接压低了核心权重板块的盈利锚。其二是实际利率的单向上行：微分项自二季度中段起持续扳动，高股息资产的持有机会成本快速抬升——压制本指数的，与压垮高位金价的是同一股力量。

4 月，指数微涨 1.00%、大幅跑输宽基。4 月 8 日政策共振日指数上涨 1.94%，修复弹性明显弱于宽基（沪深 300 当日+3.49%），风格信号自此显现；月内银行等稳定类权重提供支撑，4 月 29

日在一季报收官、稳定类板块业绩兑现推动下上涨 1.69%、录得全季收盘高点；但油价下行对能源板块盈利预期的侵蚀已经开始，叠加市场风格加速向科技倾斜，指数月末率先转弱。

5 月，指数下跌 7.56%，跌势显著加速，全月 18 个交易日中 11 日收跌。两条路径同步发力：油价中旬跌破 100 美元，能源板块盈利预期持续下调，5 月 14 日（-1.39%）、5 月 18 日（-1.44%）连续中阴；同时全市场存储/AI 涨价叙事如火如荼，资金从周期向科技的再平衡愈发剧烈，5 月 21 日全市场放量兑现日指数下跌 2.09%。值得注意的是，5 月 29 日硬科技放量调整、科创综指大跌 4.78%当日，指数仅微涨 0.44%——防御弹性已明显钝化，资金撤离是单向的。

6 月，指数大幅下跌 13.42%，为季内跌幅最深月份。6 月 15 日美伊正式停战推动油价加速下行，能源板块经历集中抛售，6 月 16 日下跌 2.02%；6 月 17-18 日美联储 6 月会议声明删除前瞻指引、点阵图显示约半数提交预测的官员预计年内加息，构成额外冲击——市场并未将其解读为“通胀利好周期股”，而是解读为高利率下全球需求走弱的风险上升，缺乏增长叙事的周期价值板块面临“滞胀交易瓦解”与“需求担忧抬头”的双重压力；6 月 23 日、26 日两个全市场调整日指数分别下跌 2.35%、2.63%，跌幅反而深于多数宽基，防御属性阶段性失效；6 月 29 日仅反弹 0.70%，季末最后一个交易日再跌 0.82%，以全季最低收盘价收官。

整体看，指数季度深跌是油价中枢快速下移、实际利率上行与市场定价范式切换三者叠加的结果，而非自由现金流策略选股逻辑的失效；经历约 20%的调整后，成份股整体股息率与自由现金流收益率已回升至具备吸引力的水平。

展望后市，自由现金流策略的核心逻辑——筛选经营现金流充裕、资本开支纪律严格、股东回报能力突出的优质企业——并未因短期地缘变量的扰动而改变。能源价格中枢回落虽短期压制了部分成份股的盈利预期，但从另一角度看，全球通胀压力的缓解有利于更广泛行业的运营成本下降与自由现金流改善。当前指数经历深度调整后，成份股整体股息率已回升至具备吸引力的水平，中长期配置价值正在逐步显现。

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-17.45%，同期业绩比较基准收益率为-18.29%；基金 C 类份额净值增长率为-17.50%，同期业绩比较基准收益率为-18.29%。

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	297,414,429.15	91.25
	其中：股票	297,414,429.15	91.25
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	22,966,218.41	7.05
	其中：债券	22,966,218.41	7.05
	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	4,235,068.39	1.30
8	其他资产	1,314,840.32	0.40
9	合计	325,930,556.27	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	41,091,184.00	13.13
C	制造业	169,015,577.91	54.02
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,365,578.00	1.08
E	建筑业	13,807,080.00	4.41
F	批发和零售业	7,148,734.00	2.28
G	交通运输、仓储和邮政业	17,204,690.00	5.50
H	住宿和餐饮业	1,173,900.00	0.38
I	信息传输、软件和信息技术服务业	36,992,862.00	11.82
J	金融业	—	—
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	4,414,048.00	1.41
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	959,488.00	0.31
R	文化、体育和娱乐业	1,077,628.00	0.34
S	综合	—	—
	合计	296,250,769.91	94.68

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	42,231.64	0.01
C	制造业	935,973.72	0.30
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	181,393.62	0.06
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	1,583.46	0.00
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	2,476.80	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	1,163,659.24	0.37

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	601728	中国电信	4,716,400	24,478,116.00	7.82
2	600938	中国海油	899,700	24,426,855.00	7.81
3	000651	格力电器	510,700	19,151,250.00	6.12
4	601633	长城汽车	1,166,900	17,608,521.00	5.63
5	600104	上汽集团	1,652,600	16,129,376.00	5.15
6	000100	TCL 科技	2,710,000	15,772,200.00	5.04
7	601600	中国铝业	1,418,400	11,659,248.00	3.73
8	600050	中国联通	2,664,200	10,656,800.00	3.41
9	601877	正泰电器	424,300	10,637,201.00	3.40

10	000338	潍柴动力	378,700	10,319,575.00	3.30
----	--------	------	---------	---------------	------

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	301666	大普微	610	282,631.30	0.09
2	001248	N 华润新能源	17,942	181,393.62	0.06
3	688808	联讯仪器	107	169,523.31	0.05
4	688820	盛合晶微	588	83,196.12	0.03
5	688797	臻宝科技	164	76,861.88	0.02

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	22,966,218.41	7.34
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	22,966,218.41	7.34

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	019827	26 国债 01	198,000	19,928,341.97	6.37
2	019785	25 国债 13	30,000	3,037,876.44	0.97

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	103,468.42
2	应收证券清算款	589,346.70
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	622,025.20
6	其他应收款	—

7	其他	-
8	合计	1,314,840.32

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	301666	大普微	282,631.30	0.09	新股流通受限
2	001248	C 华润新能源	181,393.62	0.06	新股未上市
3	688808	联讯仪器	169,523.31	0.05	新股流通受限
4	688820	盛合晶微	83,196.12	0.03	新股流通受限
5	688797	臻宝科技	76,861.88	0.02	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	260,396,953.24	99,503,027.91
报告期期间基金总申购份额	132,104,511.08	93,833,151.54
减:报告期期间基金总赎回份额	121,102,915.33	112,149,200.20
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	271,398,548.99	81,186,979.25

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 7 月 21 日