

中欧增强回报债券型证券投资基金（LOF）

2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：广发银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 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。

基金托管人广发银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年10月27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07月01日起至2025年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧增强回报债券（LOF）			
基金主代码	166008			
基金运作方式	契约型上市开放式（LOF）			
基金合同生效日	2010年12月2日			
报告期末基金份额总额	4,181,096,202.02份			
投资目标	在控制风险的基础上，力争为持有人创造稳定的当期收益和长期回报。			
投资策略	<p>本基金的资产配置以记分卡体系为基础。本基金在记分卡体系中设定影响债券市场前景的相关方面，包括宏观经济趋势、利率走势、债券市场收益率、市场情绪等四个方面。本基金定期对上述四个方面进行评估和评分，评估结果分为非常正面、正面、中性、负面、非常负面等并有量化评分相对应。</p> <p>本基金加总上述四个方面的量化评分即可得到资产配置加总评分并据此调整固定收益类资产投资比例。</p>			
业绩比较基准	中国债券总指数			
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，预期风险和预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。			
基金管理人	中欧基金管理有限公司			
基金托管人	广发银行股份有限公司			
下属分级基金的基金简称	中欧增强回报债券（LOF）A	中欧增强回报债券（LOF）C	中欧增强回报债券（LOF）D	中欧增强回报债券（LOF）E
下属分级基金的场内简称	中欧强债LOF	-	-	-
下属分级基金的交易代码	166008	007446	023784	001889

码				
报告期末下属分级基金的份额总额	2,297,393,971.12份	217,771,358.27份	1,290,285,142.76份	375,645,729.87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(2025年7月1日-2025年9月30日)			
	中欧增强回报债券(LOF)A	中欧增强回报债券(LOF)C	中欧增强回报债券(LOF)D	中欧增强回报债券(LOF)E
1.本期已实现收益	83,116,587.34	6,362,618.77	24,711,271.12	17,781,414.83
2.本期利润	60,014,466.41	4,338,435.17	16,883,429.62	12,482,916.79
3.加权平均基金份额本期利润	0.0172	0.0139	0.0135	0.0175
4.期末基金资产净值	2,575,384,359.10	238,885,484.11	1,446,461,708.85	419,215,545.80
5.期末基金份额净值	1.1210	1.0970	1.1210	1.1160

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

中欧增强回报债券(LOF)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	1.47%	0.14%	-1.55%	0.09%	3.02%	0.05%
过去六个月	2.83%	0.14%	-0.73%	0.10%	3.56%	0.04%
过去一年	6.60%	0.16%	0.41%	0.12%	6.19%	0.04%
过去三年	12.56%	0.12%	4.44%	0.10%	8.12%	0.02%

过去五年	6.38%	0.14%	8.54%	0.09%	-2.16%	0.05%
自基金合同生效起至今	86.02%	0.14%	17.56%	0.11%	68.46%	0.03%

中欧增强回报债券(LOF)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	1.37%	0.14%	-1.55%	0.09%	2.92%	0.05%
过去六个月	2.63%	0.14%	-0.73%	0.10%	3.36%	0.04%
过去一年	6.19%	0.16%	0.41%	0.12%	5.78%	0.04%
过去三年	11.22%	0.12%	4.44%	0.10%	6.78%	0.02%
过去五年	4.26%	0.14%	8.54%	0.09%	-4.28%	0.05%
自基金份额起始运作日至今	8.55%	0.13%	9.37%	0.10%	-0.82%	0.03%

中欧增强回报债券(LOF)D

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	1.47%	0.14%	-1.55%	0.09%	3.02%	0.05%
自基金份额起始运作日至今	2.93%	0.12%	-1.65%	0.08%	4.58%	0.04%

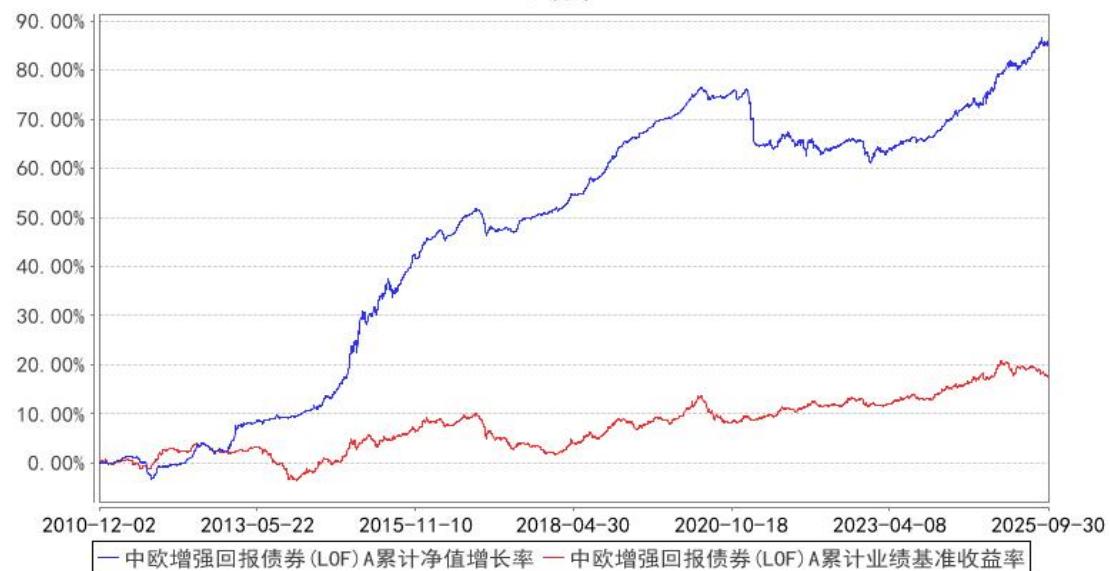
中欧增强回报债券(LOF)E

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	1.46%	0.14%	-1.55%	0.09%	3.01%	0.05%
过去六个月	2.83%	0.14%	-0.73%	0.10%	3.56%	0.04%

过去一年	6.60%	0.17%	0.41%	0.12%	6.19%	0.05%
过去三年	12.61%	0.12%	4.44%	0.10%	8.17%	0.02%
过去五年	6.39%	0.14%	8.54%	0.09%	-2.15%	0.05%
自基金份额起始运作日	33.54%	0.11%	10.48%	0.11%	23.06%	0.00%
至今						

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

中欧增强回报债券(LOF)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



中欧增强回报债券(LOF)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



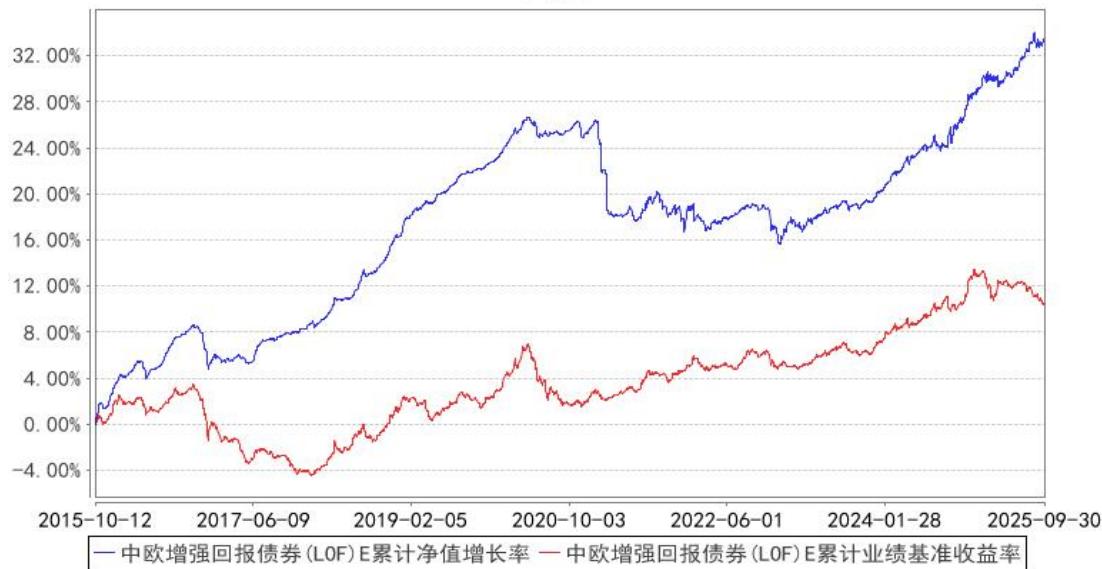
注：本基金于2019年5月20日新增C份额，图示日期为2019年5月21日至2025年09月30日。

中欧增强回报债券（LOF）D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：本基金于2025年3月26日新增D类份额，图示日期为2025年4月11日至2025年09月30日。

中欧增强回报债券（LOF）E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：本基金于2015年10月8日新增E份额，图示日期为2015年10月12日至2025年09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		
董霖哲	基金经理	2024-08-23	-	11 年	历任中再资产管理股份有限公司组合与市场风险管理部主管、固定收益部主管、助理投资经理，易方达基金管理有限公司固定收益年金与专户投资部、多资产养老金投资部投资经理助理。2024-06-24 加入中欧基金管理有限公司。
邓欣雨	固收投委会委员/混合资产组组长/基金经理	2025-05-29	-	17 年	历任博时基金管理有限公司固定收益研究员、固定收益研究员兼基金经理助理、基金经理、混合资产投资部投资总监助理兼基金经理。2023-10-27 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 38 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

三季度中美贸易关系短暂边际向好，国内出口表现偏好，政策对资本市场延续友好状况，对应明显的股强债弱局面。三季度权益市场表现强势，节奏上先上涨后有所偏震荡，呈现“低波慢牛”特征，结构上科技成长主线突出：1) 创业板指与科创 50 强势领跑，科技成长风格主线突出，AI、光模块、PCB 和半导体等高景气产业链受益于业绩持续催化、产业趋势明确和资金关注，成为市场热点；2) 风险偏好上行引发资金从红利向成长转移，前期强势的红利和银行被明显压制，小微盘在目前科技主线强势情况下相对收益偏弱。在权益表现强劲影响下，平价和估值双轮推动转债市场上行，中证转债指数 Q3 涨 9.4%，等权指数 Q3 涨 11.4%。对转债等权指数收益进行拆分，7-8 月受益于低波慢牛行情转债平价与估值同步扩张，估值泡沫化加剧。8 月底市场回调后，权益市场逐渐修复带来平价修复，但转债市场前期泡沫化估值下资金持续流出，估值修复阻力偏大。纯债市场明显偏弱，处于下行趋势。高拥挤的债市碰上强势股市、“反内卷”、公募赎回费新规等几大不利变化，收益率显著上行，曲线陡峭化。

组合操作层面，我们降低了组合的久期，也逐步降低了可转债的仓位。站在当前看，本轮股市上涨基本上完全由估值推动，且静态估值已不低，未来需要看盈利情况，而短期经济基本面有所承压，预期四季度股市偏震荡，指数层面机会不大，价值与成长的分歧已到过去极端水平，值得关注。转债市场价格高估值贵，股市延续前期趋势性走强概率也不高，因此转债性价比一般。

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 1.47%，同期业绩比较基准收益率为-1.55%；基金 C 类份额净值增长率为 1.37%，同期业绩比较基准收益率为-1.55%；基金 D 类份额净值增长率为 1.47%，同期业绩比较基准收益率为-1.55%；基金 E 类份额净值增长率为 1.46%，同期业绩比较基准收益率为-1.55%。

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	-	-
	其中：股票	-	-

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,713,044,242.97	98.61
	其中：债券	4,713,044,242.97	98.61
	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	50,271,896.31	1.05
8	其他资产	16,329,365.99	0.34
9	合计	4,779,645,505.27	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有境内股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	517,920,889.12	11.07
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,259,315,872.88	26.91
	其中：政策性金融债	563,949,013.70	12.05
4	企业债券	235,900,343.55	5.04
5	企业短期融资券	60,843,534.24	1.30
6	中期票据	1,782,130,945.72	38.08
7	可转债（可交换债）	757,631,308.28	16.19
8	同业存单	99,301,349.18	2.12
9	其他	-	-
10	合计	4,713,044,242.97	100.71

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	250210	25国开10	3,300,000	327,681,863.01	7.00

2	019773	25 国债 08	2, 240, 000	225, 420, 896. 44	4. 82
3	220210	22 国开 10	1, 000, 000	107, 602, 630. 14	2. 30
4	250215	25 国开 15	1, 100, 000	107, 475, 123. 29	2. 30
5	092280080	22 光大银行二级资本债 01A	1, 000, 000	102, 424, 219. 18	2. 19

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

股指期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

股指期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

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，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到央行、国家外汇管理局北京市分局、国家金融监督管理总局北京监管局的处罚。中国光大银行股份有限

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、央行的处罚。新疆中泰(集团)有限责任公司在报告编制日前一年内曾受到深圳证券交易所的处罚。

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

截止本报告期末，本基金未涉及股票相关投资。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	622,986.78
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	15,706,379.21
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	16,329,365.99

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	110081	闻泰转债	70,904,041.10	1.52
2	113037	紫银转债	23,503,250.24	0.50
3	127060	湘佳转债	22,626,221.09	0.48
4	127073	天赐转债	21,506,445.21	0.46
5	118036	力合转债	20,972,486.30	0.45
6	113052	兴业转债	18,646,893.69	0.40
7	123107	温氏转债	18,357,333.15	0.39
8	123114	三角转债	18,101,379.10	0.39
9	127083	山路转债	17,920,271.30	0.38
10	110087	天业转债	17,775,184.62	0.38
11	123183	海顺转债	17,548,282.01	0.37
12	113648	巨星转债	17,351,398.33	0.37
13	128128	齐翔转2	17,263,046.79	0.37
14	113640	苏利转债	17,182,919.18	0.37
15	127067	恒逸转2	17,137,006.85	0.37
16	123149	通裕转债	16,298,235.62	0.35
17	113623	凤21转债	15,673,722.74	0.33
18	128129	青农转债	15,659,598.37	0.33

19	118003	华兴转债	15,527,432.06	0.33
20	127079	华亚转债	15,441,873.97	0.33
21	127056	中特转债	14,675,849.59	0.31
22	127086	恒邦转债	14,250,597.26	0.30
23	113054	绿动转债	14,169,205.48	0.30
24	123146	中环转2	14,127,065.63	0.30
25	127068	顺博转债	13,902,044.49	0.30
26	113045	环旭转债	13,713,243.84	0.29
27	123216	科顺转债	13,375,683.56	0.29
28	123124	晶瑞转2	13,162,147.95	0.28
29	111010	立昂转债	12,848,356.16	0.27
30	128142	新乳转债	12,425,873.59	0.27
31	127075	百川转2	12,312,054.80	0.26
32	110073	国投转债	12,148,246.58	0.26
33	113632	鹤21转债	11,043,638.36	0.24
34	118013	道通转债	10,639,331.42	0.23
35	123158	宙邦转债	10,478,750.69	0.22
36	118049	汇成转债	10,225,928.77	0.22
37	113682	益丰转债	9,852,098.63	0.21
38	113663	新化转债	8,946,143.84	0.19
39	113644	艾迪转债	8,870,093.15	0.19
40	123076	强力转债	8,390,637.66	0.18
41	111016	神通转债	8,147,461.64	0.17
42	123193	海能转债	7,752,287.67	0.17
43	127090	兴瑞转债	7,623,059.18	0.16
44	127045	牧原转债	6,840,061.64	0.15
45	113656	嘉诚转债	6,643,431.51	0.14
46	113621	彤程转债	6,364,336.44	0.14
47	123165	回天转债	6,288,650.69	0.13
48	110089	兴发转债	5,903,081.51	0.13
49	113069	博23转债	5,841,904.11	0.12
50	113666	爱玛转债	5,140,487.67	0.11
51	123085	万顺转2	4,840,496.16	0.10
52	127084	柳工转2	4,808,461.64	0.10
53	110086	精工转债	4,783,704.11	0.10
54	123252	银邦转债	4,686,746.33	0.10
55	123131	奥飞转债	4,539,741.50	0.10
56	113685	升24转债	4,363,666.85	0.09
57	113649	丰山转债	2,800,312.33	0.06

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

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	中欧增强回报债券(LOF)A	中欧增强回报债券(LOF)C	中欧增强回报债券(LOF)D	中欧增强回报债券(LOF)E
报告期期初基金份额总额	3,969,916,062.30	328,380,874.51	570,448,403.93	794,943,828.07
报告期期间基金总申购份额	378,342,918.58	235,713,856.10	1,574,972,958.23	206,611,743.22
减：报告期期间基金总赎回份额	2,050,865,009.76	346,323,372.34	855,136,219.40	625,909,841.42
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	2,297,393,971.12	217,771,358.27	1,290,285,142.76	375,645,729.87

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

单位：份

项目	中欧增强回报债券(LOF)A	中欧增强回报债券(LOF)C	中欧增强回报债券(LOF)D	中欧增强回报债券(LOF)E
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	-	136,635.31	27,494,883.16
报告期期间买入/申购总份额	-	-	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-	-	27,494,883.16
报告期期末管理人持有的本基金份额	-	-	136,635.31	0.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	-	-	0.01	0.00

注：买入/申购总份额含红利再投、转换入份额，卖出/赎回总份额含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率
1	申赎	2025-08-12	-27,494,883.16	-30,596,305.98	-

合计			-27,494,883.16	-30,596,305.98	
----	--	--	----------------	----------------	--

注：本基金管理人运用固有资金申赎（包含转换）本基金所适用的费率符合基金合同、招募说明书及相关公告的规定。

§ 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

2025年10月28日