

中欧价值发现混合型证券投资基金

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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	中欧价值发现混合
基金主代码	166005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 7 月 24 日
报告期末基金份额总额	649,591,874.56 份
投资目标	本基金通过适当的资产配置策略和积极的股票选择策略，以合理价格买入并持有具备估值优势、较强盈利能力、较好业绩持续成长性的价值型优秀企业，在注重风险控制的原则下，力争实现超越业绩比较基准的长期稳定资本增值。
投资策略	本基金投资策略的核心在于通过积极的股票选择，关注具备估值优势，并具备较强盈利能力和业绩可持续成长的价值型优秀企业，采取以合理价格买入并持有的投资方式，实现基金资产的长期稳定资本增值。作为一种典型的价值股投资策略，本基金投资策略的特点在于吸收和借鉴国内外较为成熟的价值股投资经验，根据中国股票市场的特点引入相对价值的概念，并以此为依据通过各种主客观标准进行股票选择和投资组合构建，从而在降低风险的同时，提高本基金投资组合的长期超额回报。
业绩比较基准	$80\% \times \text{沪深 300 指数} + 20\% \times \text{上证国债指数}$
风险收益特征	本基金的投资目标、投资范围和投资策略决定了本基金属于较高风险、较高收益，追求长期稳定资本增值的混合型证券投资基金。
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	A 中欧价值	C —	E —
下属分级基金的场内简称	中欧价值	—	—
下属分级基金的交易代码	166005	004232	001882
报告期末下属分级基金的份额总额	584,376,251.25 份	57,800,678.63 份	7,414,944.68 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）		
	中欧价值发现混合 A	中欧价值发现混合 C	中欧价值发现混合 E
1. 本期已实现收益	209,909,077.50	20,464,324.45	3,438,248.46
2. 本期利润	384,352,454.11	39,337,680.26	6,155,100.65
3. 加权平均基金份额本期利润	0.5889	0.5276	0.6508
4. 期末基金资产净值	1,694,403,071.66	157,735,922.11	23,916,669.08
5. 期末基金份额净值	2.8995	2.7290	3.2255

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

中欧价值发现混合 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	25.51%	0.93%	14.00%	0.68%	11.51%	0.25%
过去六个月	29.74%	1.01%	15.49%	0.78%	14.25%	0.23%
过去一年	33.36%	1.29%	13.30%	0.96%	20.06%	0.33%
过去三年	39.65%	1.26%	21.07%	0.88%	18.58%	0.38%
过去五年	56.27%	1.22%	6.47%	0.91%	49.80%	0.31%
自基金合同	413.58%	1.34%	45.90%	1.12%	367.68%	0.22%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

中欧价值发现混合 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	25.26%	0.93%	14.00%	0.68%	11.26%	0.25%
过去六个月	29.22%	1.01%	15.49%	0.78%	13.73%	0.23%
过去一年	32.30%	1.29%	13.30%	0.96%	19.00%	0.33%
过去三年	36.33%	1.26%	21.07%	0.88%	15.26%	0.38%
过去五年	50.13%	1.22%	6.47%	0.91%	43.66%	0.31%
自基金份额起始运作日至今	115.59%	1.22%	43.38%	0.94%	72.21%	0.28%

中欧价值发现混合 E

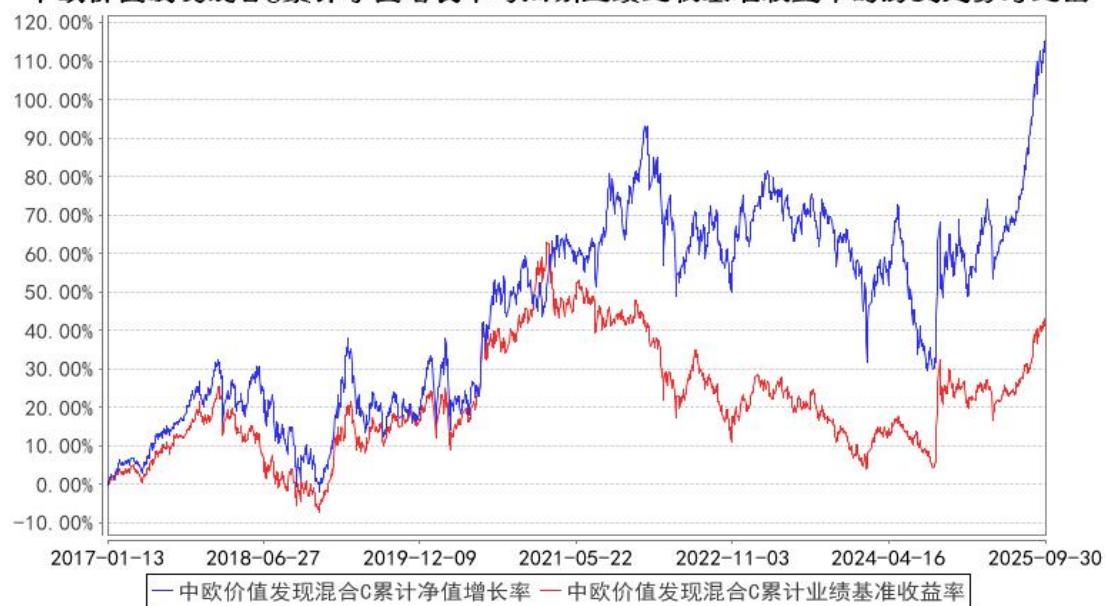
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	25.52%	0.93%	14.00%	0.68%	11.52%	0.25%
过去六个月	29.74%	1.01%	15.49%	0.78%	14.25%	0.23%
过去一年	33.36%	1.29%	13.30%	0.96%	20.06%	0.33%
过去三年	39.64%	1.26%	21.07%	0.88%	18.57%	0.38%
过去五年	56.26%	1.22%	6.47%	0.91%	49.79%	0.31%
自基金份额起始运作日至今	184.58%	1.25%	44.82%	0.97%	139.76%	0.28%

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

中欧价值发现混合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



中欧价值发现混合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



注：自 2017 年 1 月 12 日起，本基金新增 C 类份额，图示日期为 2017 年 1 月 13 日至 2025 年 09 月 30 日。



注：自 2015 年 10 月 8 日起，本基金增加 E 类份额，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		
柳世庆	基金经理	2025-03-21	-	18 年	历任安信证券股份有限公司研究员，鸿道投资管理有限公司研究员，民生加银基金管理有限公司研究员、基金经理助理、投资部总监、权益资产条线投资决策委员会成员、基金经理。2024-09-04 加入中欧基金管理有限公司。
沈悦	基金经理	2020-05-12	2025-08-22	10 年	历任中国建设银行天津市分行管培生。2015-05-20 加入中欧基金管理有限公司，历任研究助理、研究员、投资助理。
蓝小康	权益投委会委员/价值组组长/基金经理/投资经理	2017-05-11	2025-08-22	14 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

- 1、本报告期内兼任私募资产管理计划投资人员有产品离任情况，蓝小康离任产品情况：
- ①产品类型：公募，离任数量：1 只，离任时间：2025-08-22；
 - ②产品类型：私募资产管理计划，离任数量：2 只，离任时间：2025-07-16, 2025-07-23；
 - ③目前其他在管产品情况：公募:3 只，私募资产管理计划:3 只。

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

三季度市场表现强劲，在经受了上半年的波折后，市场迎来了全面的重估。几乎所有宽基指数都实现较大涨幅，其中成长风格相对占优，但价值风格也呈现较多机会，仅红利风格表现较弱，整体来看，市场在多个方向上均有不同大小的投资机会。因此，从操作角度看，并不必然需要重压注于某个具体方向。

从内外宏观背景来说，三季度处于相对稳定的阶段。从海外看，二季度美国发起的全球贸易冲突在三季度进入短暂停和期。与此同时，全球频发的地缘也凸显了中国经济环境的相对稳健性。而且随着美国降息预期的增强，海外主要经济体的宏观政策都逐步转向刺激，这也为中国经济提供了较好的外部环境。从国内来看，去年九月以来的积极的宏观政策依然在延续，尤其进入三季度，随着人民币的温和升值，国内流动性宽裕程度更加明显，这也为资本市场提供了较好的政策环境。尽管物价指数疲软的风险并未解除，但反内卷政策的不断出台，正在扭转市场对于未来价格走向以及企业盈利增长的预期。

面对三季度较好的投资环境，我们继续延续过往的思路在不同的方向寻找投资机会，我们并没有局限在少数一两个赛道或者行业中。在科技领域，我们相比之前更加积极的参与全球人工智能产业链的投资，这些领域的进步为相关行业和企业带来了充沛的订单、利润和现金流，并且中国企业的产业链优势也很难在短期内受到贸易冲突的削弱。而在非科技领域，我们继续寻找供给出清更快、需求相对稳定的领域，这些领域凭借供给的优势，正在或未来将提供稳定的回报。比如周期领域中的一些供给紧张的金属、能源、运输领域。中下游领域中竞争格局已经优化，龙头企业优势凸显的一些行业，也同样具备较好的投资机会，例如工程机械、船舶制造以及其他一些细分领域。此外，需求驱动的投资逻辑一直是被关注的方向，尽管在经济转型、总需求尚未扩张的时期，这样的行业并不算多，但是依然能看到如同风电、电网设备等局部机会。

总之，三季度是近年来相对平稳友好的投资窗口，内外环境均支持市场取得较好的表现。尽管国内经济尚未完全稳定下来，但我们相比之前更加积极。但是整体来看，我们依然以行业的竞争格局优化、企业的造血功能强大作为投资的主线和底线，而在具体的方向选择上则更加的多元。我们需要意识到内外的不确定性依然存在，因此在寻找机会的同时，也时刻留心市场是否会出现不利变化，并且在投资上避免因为赛道过度集中以及参与过高估值的标的而带来的潜在风险。

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 25.51%，同期业绩比较基准收益率为 14.00%；基金 C 类份额净值增长率为 25.26%，同期业绩比较基准收益率为 14.00%；基金 E 类份额净值增长率为 25.52%，同期业绩比较基准收益率为 14.00%。

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	1,767,489,719.90	93.21
	其中：股票	1,767,489,719.90	93.21
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	70,026,723.29	3.69
	其中：债券	70,026,723.29	3.69
	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	48,666,205.93	2.57
8	其他资产	10,044,709.75	0.53
9	合计	1,896,227,358.87	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	17,776,200.00	0.95
B	采矿业	175,811,371.16	9.37
C	制造业	1,087,958,667.61	57.99
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	21,698.39	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	217,584,722.51	11.60
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	213,081,334.85	11.36
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	55,237,469.04	2.94
M	科学研究和技术服务业	18,256.34	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	1,767,489,719.90	94.21
----	------------------	-------

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	600031	三一重工	3,553,800	82,590,312.00	4.40
2	002831	裕同科技	2,588,300	70,893,537.00	3.78
3	601077	渝农商行	10,677,622	70,365,528.98	3.75
4	600522	中天科技	3,478,636	65,815,793.12	3.51
5	600938	中国海油	2,447,100	63,942,723.00	3.41
6	002202	金风科技	4,267,700	63,887,469.00	3.41
7	600150	中国船舶	1,763,700	61,024,020.00	3.25
8	601600	中国铝业	7,365,200	60,689,248.00	3.23
9	603993	洛阳钼业	3,853,400	60,498,380.00	3.22
10	300677	英科医疗	1,637,860	60,174,976.40	3.21

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	70,026,723.29	3.73
	其中：政策性金融债	70,026,723.29	3.73
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	70,026,723.29	3.73

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	250211	25国开11	400,000	40,008,887.67	2.13
2	250431	25农发31	300,000	30,017,835.62	1.60

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，重庆农村商业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局重庆市分局的处罚。

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	684,379.91
2	应收证券清算款	7,335,974.10
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	2,024,355.74
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	10,044,709.75

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	中欧价值发现混合 A	中欧价值发现混合 C	中欧价值发现混合 E
报告期期初基金份额总额	721,058,413.43	105,083,970.17	10,216,732.88
报告期期间基金总申购份额	84,954,412.18	16,624,924.32	875,613.61
减：报告期期间基金总赎回份额	221,636,574.36	63,908,215.86	3,677,401.81
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	584,376,251.25	57,800,678.63	7,414,944.68

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

2025 年 10 月 28 日