

# 中欧数字经济混合型发起式证券投资基金

## 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 01 月 17 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 月 16 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 10 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中欧数字经济混合发起	
基金主代码	018993	
基金运作方式	契约型、开放式、发起式	
基金合同生效日	2023 年 9 月 12 日	
报告期末基金份额总额	3,745,544,051.17 份	
投资目标	本基金主要投资数字经济主题的上市公司，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。	
投资策略	本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金等资产的投资比例，重点通过跟踪宏观经济数据（包括 GDP 增长率、工业增加值、PPI、CPI、市场利率变化、进出口贸易数据等）和政策环境的变化趋势，来做前瞻性的战略判断。	
业绩比较基准	中证数字经济主题指数收益率 $\times$ 65% + 中证港股通综合指数(人民币)收益率 $\times$ 15% + 银行活期存款利率（税后） $\times$ 20%	
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。本基金如投资港股通标的股票，还需承担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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧数字经济混合发起 A	中欧数字经济混合发起 C
下属分级基金的交易代码	018993	018994

报告期末下属分级基金的份额总额	1,636,099,168.93 份	2,109,444,882.24 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10月1日-2025年12月31日）	
	中欧数字经济混合发起 A	中欧数字经济混合发起 C
1.本期已实现收益	509,752,453.29	660,921,974.09
2.本期利润	-1,600,662.69	-23,468,094.94
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0009	-0.0098
4.期末基金资产净值	5,035,883,411.19	6,404,790,959.21
5.期末基金份额净值	3.0780	3.0362

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

中欧数字经济混合发起 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	0.92%	2.27%	-7.83%	1.31%	8.75%	0.96%
过去六个月	80.75%	2.48%	18.44%	1.36%	62.31%	1.12%
过去一年	143.07%	2.40%	21.95%	1.40%	121.12%	1.00%
自基金合同生效起至今	207.80%	2.13%	37.20%	1.49%	170.60%	0.64%

中欧数字经济混合发起 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	0.76%	2.27%	-7.83%	1.31%	8.59%	0.96%
过去六个月	80.21%	2.48%	18.44%	1.36%	61.77%	1.12%
过去一年	141.62%	2.40%	21.95%	1.40%	119.67%	1.00%
自基金合同生效起至今	203.62%	2.13%	37.20%	1.49%	166.42%	0.64%

### 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

中欧数字经济混合发起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



中欧数字经济混合发起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



## § 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		
冯炉丹	基金经理	2023-09-12	-	9 年	2016-07-01 加入中欧基金管理有限公司，历任研究助理、投资经理、投顾代表、研究员。

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 22 次，其中 20 次为量化策略组合因投资策略需要发生的反向交易，2 次为不同经理管理的组合因投资策略不同发生的反向交易，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

2025 年第四季度，全球金融市场在震荡中温和上行。受全球通胀预期反复及地缘政治溢价影响，实物资产表现亮眼，贵金属及大宗商品领涨全球。上证指数季度上涨 2.22%，表现相对坚挺，并在 10 月一度突破 4000 点大关；创业板指则微跌 1.08%，主要受前期高涨幅后的估值消化压力影响。港股市场表现偏弱，恒生指数下跌 4.56%，恒生科技指数下跌 14.69%。从行业表现看，周期类板块表现突出：有色金属（+16.25%）与石油石化（+15.31%）领涨，受益于美元走弱、新兴市场复苏预期及国际油价中枢下移后的阶段性反弹。与此同时，医药、房地产与美容护理等行业跌幅居前，反映消费信心仍待修复，且部分板块面临政策与基本面双重压力。

2025 年第四季度，围绕人工智能产业的讨论高度集中，其中最核心的分歧在于：AI 是否已进入泡沫阶段，以及泡沫是否即将破裂。我们认为，“泡沫”本身是一个中性概念，是几乎所有颠覆性技术在高速发展阶段不可避免的现象。从产业生命周期的角度看，一个新兴行业通常会经历导入期、成长期、成熟期和衰退期。在成长期早中期，技术突破与商业想象力会显著提升资本投入强度，从而带来估值中枢的快速抬升。如果说产业集群是资本在空间维度上的集中，那么泡沫则是资本在时间维度上的集中。关键问题并不在于是否存在泡沫，而在于：1) 技术进步的速度是否足以持续打开新的应用边界；2) 商业化进展是否能够逐步吸纳新增资本，并转化为真实收入与利润。回顾历史经验，我们有三点重要认知：1) 快速上涨并不必然意味着泡沫；2) 泡沫并不必然以剧烈破裂收场，相当一部分通过时间换空间完成消化；3) 从泡沫初现到风险真正释放，往往以年为时间尺度，而非季度。基于当前对算力、模型能力、多模态应用、企业级 AI 落地进展的跟踪判断，我们认为：人工智能产业正处于泡沫初现并逐步形成的阶段，而非泡沫末期。因此，我们选择“让子弹再飞一会儿”，持续跟踪技术迭代节奏、商业模式验证和企业盈利能力变化，在动态评估中不断校准认知，并通过组合结构优化来应对潜在波动。

报告期内本基金保持高仓位配置，持续聚焦五大核心投资方向，包括：AI 基础设施、AI 应用、智能机器人与智能驾驶、国产 AI 产业链、端侧 AI。四季度进行了一些结构调整：1) 增加国产 AI 和 AI 基础设施配置；2) 优化智能机器人个股选择；3) 减仓了智能驾驶和端侧 AI。

2025 年本基金取得了较好的年度回报。作为基金管理人而言，每一份基金份额都代表着一份沉甸甸的信任与责任。我必须坦诚地承认，良好的投资结果，既源于我们长期的投研积累，也离不开市场环境与机遇等外部因素的助力。投资在本质上，是一组由概率构成的区间判断，在无数种可能性中，最终只会发生一种结果。预期与现实之间，始终受到随机性的扰动，而这正是我们通常所说的“运气”。运气会有好的时候，也会有坏的时候，但投资不等同于抽彩票，彩票的数学期望为负，而通过深度研究与组合分散，投资的长期目标是实现正的期望收益率。我无法看穿

水晶球中的迷雾，预判故事发展的清晰轨迹，但我们会不断深化认知，通过方法论与纪律，力求在中长期中提高期望收益率。

自成立以来，本基金始终专注于人工智能领域的投资和深度研究。经过前期较大幅度的上涨，AI 板块整体估值已不再处于低位区间，部分热门概念股的估值甚至包含了对未来多年高速增长的乐观预期。当前投资机遇与风险并存，机遇在于 AI 技术正处于加速迭代和商业化落地的黎明期，产业天花板较高。但风险在于，高估值意味着对业绩兑现的要求更为苛刻，也更容易受到市场情绪、流动性及宏观因素变化的冲击，板块波动性会显著加大。因此，我们建议投资者分散投资，将 AI 板块作为整体资产配置的一部分，力求在享受 AI 行业成长红利的同时，通过在不同行业和资产类别间的分散配置，平滑投资组合的收益波动。

#### 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 0.92%，同期业绩比较基准收益率为 -7.83%；基金 C 类份额净值增长率为 0.76%，同期业绩比较基准收益率为 -7.83%。

#### 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	10,094,880,063.72	86.04
	其中：股票	10,094,880,063.72	86.04
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	1,587,598,843.05	13.53
8	其他资产	49,930,175.03	0.43
9	合计	11,732,409,081.80	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 1,550,086,786.00 元，占基金资产净值比例 13.55%。

## 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	-	-
B	采矿业	103,954.84	0.00
C	制造业	7,871,538,318.54	68.80
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	26,694.44	0.00
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	499,212,569.82	4.36
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	43,660.08	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	173,868,080.00	1.52
S	综合	-	-
	合计	8,544,793,277.72	74.69

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例(%)
基础材料	-	-
消费者非必需品	375,586,634.00	3.28
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	555,453,626.00	4.86
电信服务	619,046,526.00	5.41
公用事业	-	-
地产业	-	-
合计	1,550,086,786.00	13.55

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

### 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	300308	中际旭创	1,854,220	1,131,074,200.00	9.89
2	300502	新易盛	2,591,021	1,116,419,128.48	9.76
3	002916	深南电路	2,735,643	635,462,512.47	5.55
4	603179	新泉股份	8,463,245	625,264,540.60	5.47
5	00700	腾讯控股	1,144,200	619,046,526.00	5.41
6	600183	生益科技	8,186,114	584,570,400.74	5.11
7	002463	沪电股份	7,792,193	569,375,542.51	4.98
8	300274	阳光电源	2,988,467	511,147,395.68	4.47
9	000977	浪潮信息	7,215,313	480,539,845.80	4.20
10	002384	东山精密	5,485,600	464,356,040.00	4.06

### 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持有股指期货。

#### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金参与股指期货交易将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，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

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，并结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控。

### 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	2,992,410.00
2	应收证券清算款	130,659.77
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	46,807,105.26
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	49,930,175.03

### 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	中欧数字经济混合发起 A	中欧数字经济混合发起 C
报告期期初基金份额总额	1,729,019,557.65	2,571,238,437.95
报告期期间基金总申购份额	764,093,379.59	1,117,192,062.58
减：报告期期间基金总赎回份额	857,013,768.31	1,578,985,618.29
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	1,636,099,168.93	2,109,444,882.24

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	中欧数字经济混合发起 A	中欧数字经济混合发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,001,666.83	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,001,666.83	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.61	-

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

本基金管理人本报告期内无申购、赎回本基金的情况。

## § 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有限期
基金管理人固有资金	10,001,666.83	0.27%	10,001,666.83	0.27%	三年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-

基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,001,666.83	0.27%	10,001,666.83	0.27%	三年

## § 9 影响投资者决策的其他重要信息

### 9.1 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。

### 9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 10 备查文件目录

### 10.1 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

### 10.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

### 10.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站([www.zofund.com](http://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 01 月 17 日