

中欧信息科技混合型发起式证券投资基金 2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 4 月 15 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 04 月 14 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 02 月 26 日起至 2025 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧信息科技混合发起	
基金主代码	023451	
基金运作方式	契约型、开放式、发起式	
基金合同生效日	2025 年 2 月 26 日	
报告期末基金份额总额	111,268,306.95 份	
投资目标	本基金主要投资信息科技主题的上市公司，通过精选股票，在力争控制投资组合风险的前提下，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 TMT 产业主题指数收益率*80%+中证港股通 TMT 主题指数（人民币）收益率*10%+银行活期存款利率（税后）*10%	
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	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧信息科技混合发起 A	中欧信息科技混合发起 C

下属分级基金的交易代码	023451	023452
报告期末下属分级基金的份额总额	62, 434, 114. 97 份	48, 834, 191. 98 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 2 月 26 日-2025 年 3 月 31 日）	
	中欧信息科技混合发起 A	中欧信息科技混合发起 C
1. 本期已实现收益	443, 471. 30	601. 54
2. 本期利润	-1, 746, 287. 06	-587, 474. 69
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 0604	-0. 0840
4. 期末基金资产净值	61, 234, 493. 03	47, 872, 346. 01
5. 期末基金份额净值	0. 9808	0. 9803

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. 本基金合同于 2025 年 02 月 26 日生效，合同生效当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

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

中欧信息科技混合发起 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
自基金合同生效起至今	-1. 92%	1. 17%	-8. 08%	1. 42%	6. 16%	-0. 25%

中欧信息科技混合发起 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
自基金合同生效起至今	-1. 97%	1. 17%	-8. 08%	1. 42%	6. 11%	-0. 25%

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

中欧信息科技混合发起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



注：本基金基金合同生效日期为 2025 年 2 月 26 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应当符合基金合同约定。

中欧信息科技混合发起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



注：本基金基金合同生效日期为 2025 年 2 月 26 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应当符合基金合同约定。

§ 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		
杜厚良	权益研究部副总监/基金经理/权益研究组组长	2025-02-26	-	10 年	历任 Brean Capital LLC 科技研究员，BlackPuma Research 创始合伙人，中泰证券（上海）资产管理有限公司多策略投资部研究员、投资经理、权益投资部总经理助理，德邦证券股份有限公司资产管理部执行总经理，德邦证券资产管理有限公司权益投资部负责人。2022-12-01 加入中欧基金管理有限公司，历任高级研究员。

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

中欧信息科技的持有人们好，我叫杜厚良。这是我作为公募基金经理的第一份季报。担任公募基金经理一职，对我而言责任重大，所以在撰写这份季报时，心情颇为激动。在此，首先要感谢持有人对我的信任。

简单介绍一下自己，我算是科技投研领域的“老兵”了。从海外到国内，从卖方到买方，从研究到投资，我已深耕了 12 年。期间我最大的收获，就是对“科技”怀有发自内心的敬畏。还记得 2013-2014 年，我在美国做卖方，负责覆盖主要科技类公司，彼时包括我在内的整个华尔街都不太看好某算力龙头公司的发展。然而，十年过去了，随着 GPU 在矿机、人工智能、自动驾驶这三个场景迎来爆发，之前的观点也随之被推翻。所以十年后呢，算力形式是否仍以 GPU 为主？量子计算是否会占据较大比重？对于具身智能场景中运动控制的数据捕捉，是否会出现更优的算力形式？这些问题我无法回答，所以我对科技发展始终保持一颗敬畏之心。

科技领域极为复杂，创新周期与库存周期相互交织，不同技术间的比较优势难以长期维系，基本上每两三年就会涌现新的技术路线。所谓“一眼看十年”，至少对于绝大多数公司而言，我做不到。那既然做不到，又想把投资做好，该如何是好？我认为要立足产业研究，通过对产业链上下游进行深入研究，形成对行业的深刻认知，进而推断未来两三年的行业发展趋势。我给自己设定了一个目标象限，凭借自身十余年积累的产业资源，加上中欧基金强大的科技投研团队（目前我兼任权益研究部副总监），我的愿景是在科技投研领域做到兼具深度、广度与时效性，期望能在这些特定维度下成为行业顶尖者之一。

最近大家想必都听过“杰文斯悖论”这个词。在 AI 发展领域，它指的是随着前沿模型的不断迭代，单位算力成本会持续下降，进而催生出更多模型落地应用场景，引发应用爆发，从而使总算力需求不断攀升。这个逻辑本身并无问题，但在某些阶段，可能会对这一闭环产生一定冲击。当下可能就处于这样的阶段。目前的状况是，前沿模型的进展有所放缓，类似 GPT-5 的模型迟迟未能推出，而随着 DeepSeek 的出现，单位训练和推理成本下降的幅度极为显著。随着应用的逐步普及，总算力需求虽仍在增长，但增长的斜率大幅降低，我们可以看到，近期国内、海外相关算力品种都出现了较大跌幅。

如果“杰文斯悖论”在 AI 领域阶段性失效，那么当下科技投资应关注哪些方向呢？目前我有三个思路：

第一，关于大模型应用。我们认为，AI 将对移动互联网带来变革，其中之一便是改变移动互

联网时代各环节的利润分配模式。举个例子，美国某消费终端公司的手机销量在近十多年内虽有所下滑，但利润却增长了约三倍。主要原因是它依靠“平台税”，成为移动互联网时代最大的受益者之一。但我们预计，在 AI 时代，所谓的“平台税”将转移到大模型入口厂商，并且由于垂类应用的 UI 交互减少，入口厂商潜在可分得的利润比例会更高。此外，当前单位算力成本快速下降，推理需求加速增长，这些大模型厂商的云业务阶段性投资回报率（ROI）也将稳步提升。从短期和长期来看，这些厂商均会受益。我们会根据每家大模型公司成为潜在 AI 入口的可能性，阶段性地调整对每家公司的配置比例。

第二，关于机器人。我们预计，2024-2026 年，机器人行业将呈现 100 倍的增长速度，行业规模从 2024 年的不到 10 亿，增长至 2026 年的接近 1000 亿。虽然我们坚信人形机器人是机器人远期最大的应用场景，但从阶段性来看，工业机器人、特种机器人等领域预计将率先实现落地，并为相关公司带来规模化的收入和利润。例如，工厂无人搬运（包括载具和非载具）、高危环境下的巡检、特种及防爆场景下的机器人救援等，我们认为类似场景在 2025 年将迎来大规模爆发。

第三，展望 2025 年之后，不仅在机器人领域，在 AI 端侧、消费电子等领域，由于大模型的出现，也将进入加速创新阶段。在创新过程中，相关通用设备、柔性化产线等都需要提前进行大规模投入，这也将为相关设备公司带来投资机会。

回到科技投研领域，由于科技行业变化迅速，需要我们投入大量热情和精力于其中。而我们所能做的，便是日复一日，每天投入十几个小时到相关工作中，希望凭借自身的努力和专业，为投资者带来一定的超额回报。

再次感谢持有人对我的支持与信任，中报时再会。

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-1.92%，同期业绩比较基准收益率为-8.08%；基金 C 类份额净值增长率为-1.97%，同期业绩比较基准收益率为-8.08%。

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	90,896,638.04	71.48
	其中：股票	90,896,638.04	71.48

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	35,432,337.18	27.86
8	其他资产	843,534.89	0.66
9	合计	127,172,510.11	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 39,375,482.09 元，占基金资产净值比例 36.09%。

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	—	—
C	制造业	46,852,665.95	42.94
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	—	—
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	4,668,490.00	4.28
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	—	—
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	51,521,155.95	47.22

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	1,115,590.73	1.02
消费者非必需品	8,240,807.30	7.55
消费者常用品	3,112,244.18	2.85
能源	—	—
金融	—	—
医疗保健	831,626.71	0.76
工业	2,840,965.38	2.60
信息技术	9,469,444.70	8.68
电信服务	13,764,803.09	12.62
公用事业	—	—
地产业	—	—
合计	39,375,482.09	36.09

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	603194	中力股份	211,100	7,935,249.00	7.27
2	00700	腾讯控股	14,700	6,742,103.70	6.18
3	600522	中天科技	403,100	5,869,136.00	5.38
4	06869	长飞光纤光缆	313,000	4,563,763.48	4.18
5	09988	阿里巴巴-W	36,800	4,346,898.43	3.98
6	01686	新意网集团	668,000	4,222,685.51	3.87
7	02015	理想汽车-W	42,600	3,893,908.87	3.57
8	688025	杰普特	67,246	3,866,645.00	3.54
9	00728	中国电信	714,000	3,847,979.62	3.53
10	688097	博众精工	122,561	3,667,025.12	3.36

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，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现基金资产的长期稳定增值。

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	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	843,534.89
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	843,534.89

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	中欧信息科技混合发起 A	中欧信息科技混合发起 C
基金合同生效日(2025 年 2 月 26 日)基金份额总额	19,354,370.88	5,046,193.65
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	43,243,138.67	44,816,556.37
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	163,394.58	1,028,558.04
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	—	—
报告期期末基金份额总额	62,434,114.97	48,834,191.98

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	中欧信息科技混合发起 A	中欧信息科技混合发起 C
基金合同生效日(2025 年 2 月 26 日)管理人持有的本基金份额	10,000,000.00	—
基金合同生效日起至报告期期末买入/申购总份额	—	—
基金合同生效日起至报告期期末卖出/赎回总份额	—	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,000,000.00	—
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	16.02	—

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	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,000.00	8.99%	10,000,000.00	8.99%	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	10,000,000.00	8.99%	10,000,000.00	8.99%	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

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	1	2025 年 03	0.00	52,932,977.46	0.00	52,932,977.46	47.57%

机构		月 28 日至 2025 年 03 月 31 日					
	2	2025 年 02 月 26 日至 2025 年 03 月 20 日	10,000,000.00	0.00	0.00	10,000,000.00	8.99%
个人	1	2025 年 03 月 19 日至 2025 年 03 月 19 日	0.00	19,824,861.89	0.00	19,824,861.89	17.82%
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。

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)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 4 月 15 日