

中欧北证 50 成份指数发起式证券投资基金 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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	中欧北证 50 成份指数发起
基金主代码	021298
基金运作方式	契约型、开放式、发起式
基金合同生效日	2024 年 5 月 10 日
报告期末基金份额总额	481,264,120.50 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%且不低于基金资产净值的 90%，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误差超过上述范围，基金管理人应采取合理措施避免跟踪误差进一步扩大。 本基金运作过程中，当标的指数成份股发生明显负面事件面临退市风险，且指数编制机构暂未作出调整的，基金管理人应当按照基金份额持有人利益优先的原则，履

	行内部决策程序后及时对相关成份股进行调整。	
业绩比较基准	北证 50 成份指数收益率×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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧北证 50 成份指数发起 A	中欧北证 50 成份指数发起 C
下属分级基金的交易代码	021298	021299
报告期末下属分级基金的份额总额	153,404,556.01 份	327,859,564.49 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）	
	中欧北证 50 成份指数发起 A	中欧北证 50 成份指数发起 C
1. 本期已实现收益	19,561,117.60	39,357,082.17
2. 本期利润	12,885,020.93	16,453,265.60
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0836	0.0540
4. 期末基金资产净值	320,088,684.98	681,722,611.59
5. 期末基金份额净值	2.0866	2.0793

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

中欧北证 50 成份指数发起 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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

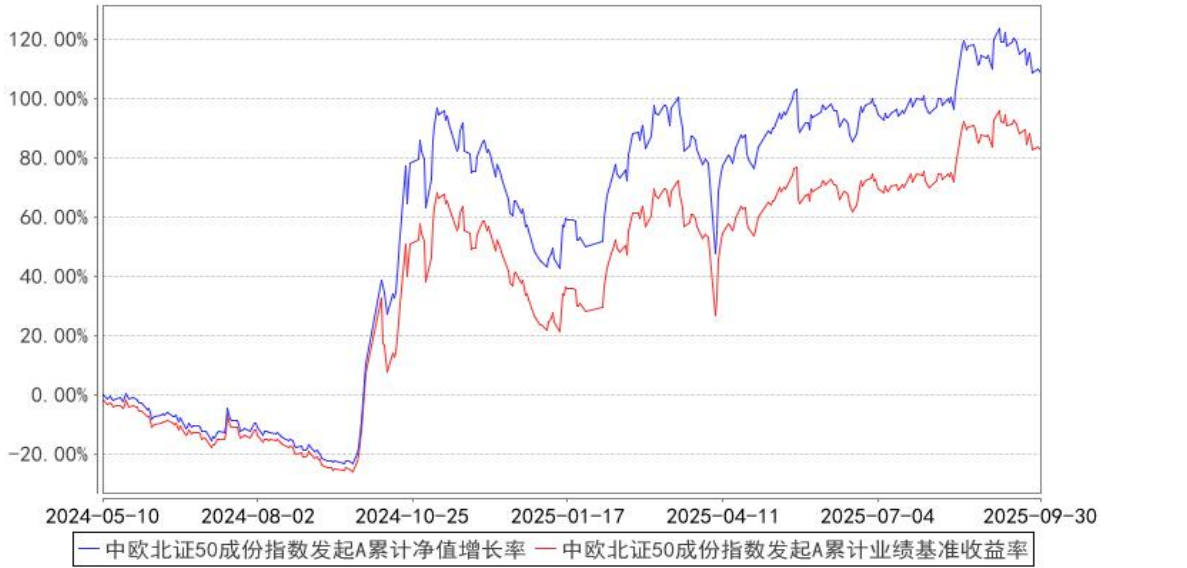
过去三个月	5.14%	1.54%	5.39%	1.55%	-0.25%	-0.01%
过去六个月	17.37%	2.39%	19.42%	2.43%	-2.05%	-0.04%
过去一年	88.47%	3.27%	70.04%	3.36%	18.43%	-0.09%
自基金合同生效起至今	108.66%	3.15%	82.50%	3.22%	26.16%	-0.07%

中欧北证 50 成份指数发起 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	5.08%	1.55%	5.39%	1.55%	-0.31%	0.00%
过去六个月	17.22%	2.39%	19.42%	2.43%	-2.20%	-0.04%
过去一年	87.97%	3.27%	70.04%	3.36%	17.93%	-0.09%
自基金合同生效起至今	107.93%	3.15%	82.50%	3.22%	25.43%	-0.07%

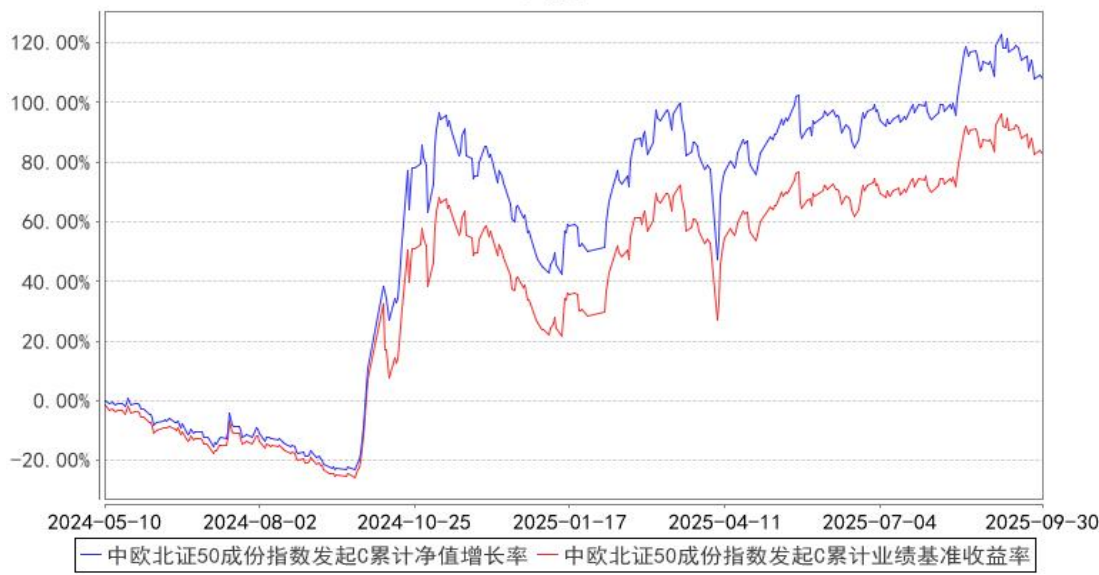
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中欧北证50成份指数发起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 2024 年 5 月 10 日，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。

中欧北证50成份指数发起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 2024 年 5 月 10 日，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	基金经理	2024-05-10	-	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 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

2025 年三季度，在国内盈利预期逐步修复、叠加海外降息周期重启的背景下，A 股市场整体表现强劲，科技成长股表现尤为突出，北证 50 指数三季度累计涨幅 5.63%，万得微盘股指数上涨 16.24%。在此轮行情中，小微盘风格备受追捧，成为市场最活跃的板块之一。同属小微市值范畴的微盘股整体与北证 50 指数之间，走出了截然不同的行情轨迹。

本质上，微盘股的上涨是一场由宏观流动性泛滥所催生的普适性、全覆盖式的“水牛”行情。只要流动性的阀门不关，这种基于资金博弈的行情就有可能延续。相比之下，北证 50 指数的行情逻辑更为“特定”和“聚焦”。其在 2025 上半年的暴涨，主要源于对北交所改革深化、政策红利释放（如转板、做市商、增量资金入市）的强烈预期，这是一种典型的“预期牛”。第三季度并未出现能够进一步点燃市场热情的、超出预期的重磅政策。在缺乏新的、强有力的故事和催化剂的情况下，单纯依靠存量政策红利难以支撑指数持续上行。另外，以万得微盘股指数为例，其成份股数量庞大，覆盖了市场上 400 只小市值股票。北证 50 指数仅由 50 只成份股构成，流动性相对有限，市场深度不足，与之相应的存量和增量基金规模也不一样，另外由于北交所基金的限购，增量资金被堵在了市场外。最后和本轮行情上涨的主导行业也相关，三季度行情中人工智能、芯片、创新药为主导，但是恰恰因为北交所专精特新的定位，使得其制造业股票偏多，缺乏人工智能、芯片、创新药等公司，使得北交所指数难以形成共振上涨。

自 2024 年“9·24”一系列宏观支持政策实施以来，市场逐步走出低迷。中国国家统计局公布的 2025 年 9 月 PMI 数据为 49.8%，景气水平有所改善。PPI 数据延续年初以来的负增长态势，表明工业领域总需求依然偏弱，企业面临降价去库存的压力。我们判断当前宏观经济正处于主动

去库存的末端，预计经济将逐步过渡到被动去库存阶段。海外层面，三季度美国就业数据与制造业 PMI 数据恶化，美国经济衰退风险上升，美联储降息周期重启。

7 月市场表现主要由“反内卷”政策与雅江水电站超万亿投资共同驱动。7 月 1 日，中央财经委员会第六次会议提出聚焦重点难点、依法治理低价无序竞争，带动钢铁、建材等周期板块领涨。7 月 19 日，雅江水电站 1.2 万亿元水利工程正式开工，叠加“反内卷”政策对产能的约束预期，共同推动指数进一步上行。随后的 7 月 30 日政治局会议进一步强调“治理企业无序竞争，推进重点行业产能治理”，为产业结构持续优化提供了有力支撑。整体来看，7 月内需、大盘相关的板块表现较好，而以科技、小盘为主要特点的北证 50 指数小幅下跌 1.68%。

8 月市场上涨动力主要源于海外降息预期升温与国内人工智能政策红利的共振。企业盈利层面，8 月规模以上工业企业利润同比增长 20.4%，较 7 月下降 1.5% 的表现显著回升，创 2023 年 12 月以来新高，释放出盈利端改善的积极信号。8 月 21 日，国产算力平台 DeepSeek-V3.1 正式发布，支持基于下一代国产芯片 UE8M0 的 FP8 精度，技术进展显著。此外，8 月 27 日国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，进一步夯实 AI 产业链的配置价值。海外层面，美国 7 月非农就业数据显著弱于预期，强化了市场对美联储启动降息的判断。

9 月市场呈现冲高后震荡回落的波动格局，北证 50 指数小幅下跌 2.90%。9 月 3 日，随着阅兵利好兑现，军工等高弹性板块出现快速回调。9 月 10 日，海外云计算企业宣布与 OpenAI 达成大规模合作，再度点燃 AI 主题热度，带动 A 股算力链强势反弹。9 月 17 日，美联储宣布降息 25 个基点，点阵图提示年内或仍有两次降息，推动全球流动性预期改善与美元走弱。

往后看，北交所或将呈现“政策驱动+主题轮动”的特征，科技和新质生产力领域是新增长点。从政策端看，2025 年证监会发布的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》明确提出支持“专精特新”企业上市，着力推动并深化北交所与新三板的普惠金融试点，此外，去年北交所举办座谈会，明确“并购六条”相关政策一体适用于北交所上市公司，并发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用，支持上市公司向新质生产力方向转型升级。半导体、人工智能、创新药的行情转入震荡，市场重新进入博弈主题投资阶段，北交所行情或将重新启动。

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 5.14%，同期业绩比较基准收益率为 5.39%；基金 C 类份额净值增长率为 5.08%，同期业绩比较基准收益率为 5.39%。

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	946,207,494.42	92.81
	其中：股票	946,207,494.42	92.81
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	14,910,788.83	1.46
	其中：债券	14,910,788.83	1.46
	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	40,755,380.05	4.00
8	其他资产	17,592,240.27	1.73
9	合计	1,019,465,903.57	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	9,013,667.44	0.90
C	制造业	794,519,477.02	79.31
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	14,755,362.96	1.47
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	110,417,861.40	11.02
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	17,501,125.60	1.75
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	946, 207, 494. 42	94. 45

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

本基金本报告期末未持有积极投资的境内股票。

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	832982	锦波生物	301, 388	84, 867, 846. 92	8. 47
2	835185	贝特瑞	2, 214, 780	73, 087, 740. 00	7. 30
3	872808	曙光数创	523, 891	47, 354, 507. 49	4. 73
4	832522	纳科诺尔	718, 536	46, 058, 157. 60	4. 60
5	430047	诺思兰德	1, 257, 210	31, 731, 980. 40	3. 17
6	920799	艾融软件	549, 567	30, 017, 349. 54	3. 00
7	839493	并行科技	192, 706	29, 366, 467. 34	2. 93
8	834599	同力股份	1, 497, 926	29, 284, 453. 30	2. 92
9	835368	连城数控	922, 535	28, 903, 021. 55	2. 89
10	832978	开特股份	704, 306	27, 327, 072. 80	2. 73

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

本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

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	14, 910, 788. 83	1. 49
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	14,910,788.83	1.49
----	----	---------------	------

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	019766	25 国债 01	78,000	7,860,303.62	0.78
2	019773	25 国债 08	60,000	6,038,059.73	0.60
3	019758	24 国债 21	10,000	1,012,425.48	0.10

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

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，适度参与国债期货投资。

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投资国债期货。

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	1,172,745.78
2	应收证券清算款	11,973,256.87
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	4,446,237.62
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	17,592,240.27

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

本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

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	中欧北证 50 成份指数发起 A	中欧北证 50 成份指数发起 C
报告期期初基金份额总额	148,112,163.95	291,643,183.08

报告期期间基金总申购份额	140,185,221.71	570,047,180.57
减:报告期期间基金总赎回份额	134,892,829.65	533,830,799.16
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	153,404,556.01	327,859,564.49

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	中欧北证 50 成份指数发起 A	中欧北证 50 成份指数发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00	-
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	10,000,000.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	6.52	-

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	2.08%	10,000,000.00	2.08%	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	2.08%	10,000,000.00	2.08%	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)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