

# 中欧小盘成长混合型证券投资基金 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：广发证券股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 月 22 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。

基金托管人广发证券股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 月 21 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	中欧小盘成长混合
基金主代码	015880
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 6 月 28 日
报告期末基金份额总额	1,063,688,326.48 份
投资目标	通过精选股票，在力争控制投资组合风险的前提下，追求资产净值的长期稳健增值。
投资策略	<p>1、股票投资策略</p> <p>（1）小盘股票的定义</p> <p>对于中国 A 股市场和香港股票市场，本基金将股票总市值处于国证 2000 指数成分股的总市值区间内的股票定义为小盘股票，并每半年根据指数变动进行相应调整。在此期间，对于未纳入的股票（如新股、恢复上市股票等），如果其总市值或预计总市值（如对于未上市新股）能够满足以上标准，也将纳入小盘股票的备选投资范围。遇到停牌或暂停交易的股票，本基金将根据市场情况，取停牌前收盘价或最能体现投资者利益最大化原则的公允价值计算其总市值。</p> <p>（2）成长的定义</p> <p>本基金将在上述定义的小盘股票中，采用量化选股模型，精选资产规模、盈利能力、市场占有率持续高增长的公司。对于成长性本基金将分别对公司资产规模、盈利能力、市场占有率的维度的增长进行重点考量并打分，同时综合评估，选择综合打分高于行业平均的优质上市公</p>

	司。 2、债券投资策略 本基金考察国内宏观经济景气周期引发的债券市场收益率的变化趋势，采取利率预期、久期管理、收益率曲线策略等积极投资策略，力求获取高于业绩比较基准的回报。	
业绩比较基准	国证 2000 指数收益率*90%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*5%+银行活期存款利率（税后）*5%	
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	广发证券股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧小盘成长混合 A	中欧小盘成长混合 C
下属分级基金的交易代码	015880	015881
报告期末下属分级基金的份额总额	257,938,300.61 份	805,750,025.87 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日）	
	中欧小盘成长混合 A	中欧小盘成长混合 C
1. 本期已实现收益	24,460,425.17	83,200,905.91
2. 本期利润	25,564,949.77	73,418,954.24
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1111	0.0954
4. 期末基金资产净值	437,089,614.29	1,337,037,592.81
5. 期末基金份额净值	1.6946	1.6594

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

中欧小盘成长混合 A

阶段	净值增长率①	净值增长率标	业绩比较基准	业绩比较基准	①－③	②－④
----	--------	--------	--------	--------	-----	-----

		准差②	收益率③	收益率标准差 ④		
过去三个月	6.76%	1.22%	1.30%	1.10%	5.46%	0.12%
过去六个月	30.39%	1.16%	17.82%	1.06%	12.57%	0.10%
过去一年	64.32%	1.39%	30.33%	1.40%	33.99%	-0.01%
过去三年	85.24%	1.52%	29.18%	1.52%	56.06%	0.00%
自基金合同 生效起至今	69.46%	1.46%	20.38%	1.48%	49.08%	-0.02%

中欧小盘成长混合 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	6.60%	1.22%	1.30%	1.10%	5.30%	0.12%
过去六个月	30.01%	1.16%	17.82%	1.06%	12.19%	0.10%
过去一年	63.34%	1.38%	30.33%	1.40%	33.01%	-0.02%
过去三年	81.95%	1.52%	29.18%	1.52%	52.77%	0.00%
自基金合同 生效起至今	65.94%	1.46%	20.38%	1.48%	45.56%	-0.02%

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

中欧小盘成长混合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



中欧小盘成长混合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



## § 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		
钱亚婷	基金经理	2022-06-28	—	9 年	2016-04-05 加入中欧基金管理有限公司，历任分析师、基金经理助理。
汤旻玮	基金经理	2025-07-23	—	4 年	历任银联智策顾问（上海）有限公司另类数据投资研究部负责人，上海艾悉私募基金管理有限公司量化研究总监、投资经理。2025-04-21 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合规守信情况的说明

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 年四季度，在国内稳增长政策持续加码与国际流动性预期波动的交织下，A 股市场呈现“先抑后扬、风格切换”的演绎特征。前期在内需数据承压、外部不确定性尚存的环境下，高股息与低估值板块成为资金避风港；后期随着政策预期强化与主题催化加强，市场主线逐步转向以科技成长与高端制造为代表的进攻性方向，成长风格显著跑赢。行业层面，周期板块受益反内卷与产能治理政策初现强势，银行等高股息资产提供避险支撑，而科技成长在政策定调与事件催化

下逐步发力，通信、国防军工等板块年末领涨；煤炭、钢铁等传统周期局部承压，汽车、电子等高估值领域则经历调整。分节奏来看，季度初在三季报分化与美联储政策不确定性影响下，市场情绪谨慎，价值风格占优，周期反转主题活跃；中期外部博弈加剧与 AI 泡沫讨论升温，资金向防御切换，成交额有所回落；年末政治局会议与中央经济工作会议释放积极信号，人民币升值与商业航天事件共振，成长主线重启，北向资金净流入显著，推动跨年行情启动。整体而言，四季度市场在内部政策定力与外部压力缓和的共同作用下，逐步走出观望情绪，完成从“防御避险”到“布局成长”的风格转换。产业政策落地与全球流动性预期改善成为行情的关键牵引，为 2026 年春季行情奠定了结构分化、科技引领的基础。

本基金以国证 2000 指数为主要标准配置基金资产，投资于本基金界定的小盘成长股票的比例不低于非现金基金资产的 80%。整体组合持仓较为分散。本基金的选股策略是基于交易所深度行情和上市公司基本面等信息，应用数量化的投资方法，系统性地捕捉市场的非有效性，力争获取相对基准的超额收益。因此组合相对基准，在各行业和风格上的偏离较小，不追求小市值风格或者小微盘股的暴露。同时组合不会通过集中配置来追逐市场热点，也不会因为市场风格和热点的切换进行大幅调整，因此在四季度仍然获取了相对稳健的超额收益。展望 2026 年，在经济温和复苏与政策托底并存的背景下，市场机会与风险并存，风格轮动可能加快。我们借助基本面因子和量价因子的负相关性，持续挖掘数据特征规律，平衡高波动环境下的风险，力争让量化组合的超额收益更为平稳。

#### 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 6.76%，同期业绩比较基准收益率为 1.30%；基金 C 类份额净值增长率为 6.60%，同期业绩比较基准收益率为 1.30%。

#### 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	1,644,542,951.63	92.37
	其中：股票	1,644,542,951.63	92.37
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	13,581,406.85	0.76
	其中：债券	13,581,406.85	0.76

	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	108,255,921.39	6.08
8	其他资产	14,000,616.74	0.79
9	合计	1,780,380,896.61	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	15,319,466.00	0.86
B	采矿业	27,205,196.84	1.53
C	制造业	1,186,874,878.63	66.90
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	23,244,219.00	1.31
E	建筑业	27,327,066.96	1.54
F	批发和零售业	109,330,019.24	6.16
G	交通运输、仓储和邮政业	21,264,934.00	1.20
H	住宿和餐饮业	10,669,717.00	0.60
I	信息传输、软件和信息技术服务业	72,950,656.33	4.11
J	金融业	6,174,737.00	0.35
K	房地产业	29,221,623.00	1.65
L	租赁和商务服务业	19,968,982.00	1.13
M	科学研究和技术服务业	33,293,084.65	1.88
N	水利、环境和公共设施管理业	29,392,277.98	1.66
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	2,176,868.00	0.12
Q	卫生和社会工作	4,143,142.00	0.23
R	文化、体育和娱乐业	24,380,006.00	1.37
S	综合	1,606,077.00	0.09
	合计	1,644,542,951.63	92.70

### 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	600814	杭州解百	3,061,200	24,795,720.00	1.40
2	002590	万安科技	719,600	10,794,000.00	0.61
3	300129	泰胜风能	889,360	9,302,705.60	0.52
4	600522	中天科技	464,600	8,418,552.00	0.47
5	002419	天虹股份	1,496,400	8,275,092.00	0.47
6	300416	苏试试验	454,400	8,106,496.00	0.46
7	600628	新世界	1,007,600	7,919,736.00	0.45
8	603027	千禾味业	766,380	7,533,515.40	0.42
9	002023	海特高新	545,200	7,382,008.00	0.42
10	600391	航发科技	195,800	7,264,180.00	0.41

#### 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	13,581,406.85	0.77
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	13,581,406.85	0.77

#### 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	019785	25 国债 13	135,000	13,581,406.85	0.77

#### 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

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动（元）	风险说明
IM2601	IM2601	5	7,579,600.00	416,140.00	套保
公允价值变动总额合计（元）					416,140.00
股指期货投资本期收益（元）					1,542,844.72
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-740,820.00

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货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	909,552.00

2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	13,091,064.74
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	14,000,616.74

#### 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	中欧小盘成长混合 A	中欧小盘成长混合 C
报告期期初基金份额总额	192,645,173.89	534,393,827.92
报告期期间基金总申购份额	127,290,620.35	729,686,152.32
减:报告期期间基金总赎回份额	61,997,493.63	458,329,954.37
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	257,938,300.61	805,750,025.87

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

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

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
机构	1	2025 年 12 月 12 日至 2025 年 12 月 14 日	0.00	214,503,761.38	28,419,442.62	186,084,318.76	17.49%
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。

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

2026 年 1 月 22 日