

中欧价值智选回报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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商银行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	中欧价值智选混合		
基金主代码	166019		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2013 年 5 月 14 日		
报告期末基金份额总额	1,028,510,877.98 份		
投资目标	在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。		
投资策略	本基金将采取积极主动的资产配置策略，投资于价值型上市公司股票或固定收益类资产，注重风险与收益的平衡，力争实现基金资产长期增值。		
业绩比较基准	金融机构人民币三年期定期存款基准利率（税后）		
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，属于中等预期收益风险水平的投资品种。		
基金管理人	中欧基金管理有限公司		
基金托管人	中国工商银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	中欧价值智选混合 A	中欧价值智选混合 C	中欧价值智选混合 E
下属分级基金的交易代码	166019	004235	001887
报告期末下属分级基金的份额总额	506,421,563.51 份	409,849,909.81 份	112,239,404.66 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）		
	中欧价值智选混合 A	中欧价值智选混合 C	中欧价值智选混合 E
1. 本期已实现收益	205,743,458.26	129,193,968.89	21,570,186.25
2. 本期利润	-72,703,460.12	-54,458,673.51	-18,862,248.99
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1320	-0.1332	-0.1851
4. 期末基金资产净值	2,713,046,193.95	2,024,995,980.57	663,554,816.35
5. 期末基金份额净值	5.3573	4.9408	5.9120

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

中欧价值智选混合 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	-2.51%	0.55%	0.69%	0.01%	-3.20%	0.54%
过去六个月	23.09%	0.83%	1.39%	0.01%	21.70%	0.82%
过去一年	34.56%	0.98%	2.75%	0.01%	31.81%	0.97%
过去三年	17.61%	1.36%	8.25%	0.01%	9.36%	1.35%
过去五年	45.17%	1.40%	13.75%	0.01%	31.42%	1.39%
自基金合同生效起至今	531.24%	1.46%	37.79%	0.01%	493.45%	1.45%

中欧价值智选混合 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	-2.70%	0.55%	0.69%	0.01%	-3.39%	0.54%
过去六个月	22.59%	0.83%	1.39%	0.01%	21.20%	0.82%

过去一年	33.49%	0.98%	2.75%	0.01%	30.74%	0.97%
过去三年	14.81%	1.36%	8.25%	0.01%	6.56%	1.35%
过去五年	39.49%	1.40%	13.75%	0.01%	25.74%	1.39%
自基金份额 起始运作日 至今	184.48%	1.36%	24.61%	0.01%	159.87%	1.35%

中欧价值智选混合 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	-2.50%	0.55%	0.69%	0.01%	-3.19%	0.54%
过去六个月	23.09%	0.83%	1.39%	0.01%	21.70%	0.82%
过去一年	34.56%	0.98%	2.75%	0.01%	31.81%	0.97%
过去三年	17.60%	1.36%	8.25%	0.01%	9.35%	1.35%
过去五年	45.17%	1.40%	13.75%	0.01%	31.42%	1.39%
自基金份额 起始运作日 至今	285.39%	1.41%	28.26%	0.01%	257.13%	1.40%

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

中欧价值智选混合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



中欧价值智选混合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：本基金自 2017 年 1 月 19 日起增加 C 份额，图示为 2017 年 1 月 20 日至 2025 年 12 月 31 日。



注：本基金于 2015 年 9 月 22 日新增 E 类份额。图示日期为 2015 年 9 月 25 日至 2025 年 12 月 31 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		
袁维德	基金经理/投资经理	2020-05-15	-	14 年	历任湖南御邦大宗农产品交易所研究员，新华基金行业研究员。2015-07-24 加入中欧基金管理有限公司，历任研究员。

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 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

四季度以来，高景气公司和中小市值公司估值快速扩张，组合继续增持盈利质量高、经营稳定、估值尚处低位的优质公司。展望 2026 年的市场，自下而上的选股将更为重要。组合的选股策略将集中在以下几个方向：1、估值合理的全球范围内的行业龙头，全球竞争力将继续扩大、市场份额不断提升，在合理的估值下买入有望继续获得公司业绩成长的收益。2、资产负债表健康、分红能力强的国内细分行业的龙头，在当前的估值下，其现金流有望实现稳健增长甚至达到中高个位数的增速水平，叠加较高的股息，在全球的资产中，这类公司都具备较强的吸引力。3、传统行业或者成熟期行业的景气见底反转带来的相关投资机会。未来组合将继续根据公司的估值和质地的变化，不断进行平衡。此外伴随着全球流动性环境变化，如相关条件配合，原油可能具备阶段性表现机会，组合将会密切跟踪相关产业链的基本变化，评估和寻找合适的布局机会。

中国长期经济增长动力已经日益清晰，工程师红利释放、制造业逐步化解产能过剩问题、提升企业利润、员工收入增加工作时长缩短，进而形成内需不断扩大的正向循环，叠加产能出海与海外技术授权，这些因素如能持续演进，有望构成共同支撑未来中国经济长期发展的增长动能。短期来看，2026 年上述逻辑有望从数据层面，在越来越多的行业看到实际效果。部分宏观指标，如 PPI、CPI 也存在企稳回升的可能性，中国经济的转型效果有望在数据层面初步得以体现。从 2026 年短期维度来看，高 ROE 类型的资产在过去三年持续跑输，这既有 2018-2021 年核心资产泡沫带来的高估值需要消化的原因，也有过去三年市场基于对经济预期的判断带来哑铃策略盛行的

因素。这类公司过去几年在资本市场上表现不佳，但从实际经营层面，无论是收入和利润增速等当期财务指标，还是产能扩张速度、研发人员数量、研发人员薪酬增速等反映对未来投入的指标都更为突出，而估值却一路向下。在 2026 年，若经济转型的积极信号得到更多数据验证，这类资产的市场表现存在修复的可能性。

随着制造业整体产能利用率的提升与现金流的改善，企业新增的现金流将在股东、供应商、员工之间进行分配。如果居民的财产性收入可以因此不断提升，整体社会对服务业的需求也会不断提升，叠加企业支付能力的提升，这可能带动居民收入水平的整体提升和服务业需求的增长，进而有望对大众消费潜力形成支撑。在保持购买力不断提升的情况下，工作时长的缩短、休闲时间的增加有望不断释放大众消费的潜力，进而拉动企业收入，成为正向循环，带来整体制造业利润率的改善和大众消费的加速繁荣。

当然，我们也应看到，上述积极变化并非立竿见影、一蹴而就。虽然有着这些长周期的有利因素，但这些都是慢变量，在未来的发展中，还会面临外部环境变化、内生经济数据波动等多种因素的负面扰动，对长期乐观的同时，也需要对短期的波动做好心理准备。未来如果面临短期的向下波动，基于对长周期的经济增长动力的乐观判断，组合可能会不断增加那些代表中国经济发展动能的核心资产的仓位，逆向操作；而反之，如果部分资产短期内估值扩张过快，对未来透支过多，组合也将减持部分仓位，增加到更低估值的资产上，希望持有人可以在市场向下波动、悲观声音增多时，检视长期的乐观因素是否还依然存在，保持信心；当市场短期过于乐观时，也客观看待在未来的路途中我们将面临的风险和挑战，耐心投资、长期投资。

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-2.51%，同期业绩比较基准收益率为 0.69%；基金 C 类份额净值增长率为-2.70%，同期业绩比较基准收益率为 0.69%；基金 E 类份额净值增长率为-2.50%，同期业绩比较基准收益率为 0.69%。

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	4,745,365,119.74	87.10
	其中：股票	4,745,365,119.74	87.10

2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	182,217,205.48	3.34
	其中：债券	182,217,205.48	3.34
	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	410,669,839.60	7.54
8	其他资产	109,711,553.22	2.01
9	合计	5,447,963,718.04	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	471,986,106.66	8.74
B	采矿业	382,890,221.92	7.09
C	制造业	3,282,527,032.61	60.77
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	255,125.44	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	253,851,480.47	4.70
H	住宿和餐饮业	768,940.83	0.01
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,287,747.51	0.02
J	金融业	156,660,800.82	2.90
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	31,555,290.70	0.58
M	科学研究和技术服务业	79,982,513.98	1.48
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	184,579.20	0.00
Q	卫生和社会工作	83,415,279.60	1.54
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	4,745,365,119.74	87.85

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	689009	九号公司	9,644,673	536,147,372.07	9.93
2	002714	牧原股份	9,331,477	471,986,106.66	8.74
3	300750	宁德时代	1,191,326	437,526,386.76	8.10
4	000528	柳工	28,596,846	339,444,562.02	6.28
5	600031	三一重工	15,852,041	334,953,626.33	6.20
6	600938	中国海油	9,345,914	282,059,684.52	5.22
7	603871	嘉友国际	18,046,419	251,747,545.05	4.66
8	688789	宏华数科	2,494,457	201,996,857.49	3.74
9	002946	新乳业	9,688,102	179,520,530.06	3.32
10	688301	奕瑞科技	1,664,823	168,330,253.53	3.12

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	182,217,205.48	3.37
	其中：政策性金融债	182,217,205.48	3.37
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	182,217,205.48	3.37

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	250304	25 进出 04	1,800,000	182,217,205.48	3.37

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
IM2603	IM2603	-595	-885,241,000.00	-21,442,100.00	套保
公允价值变动总额合计（元）					-21,442,100.00
股指期货投资本期收益（元）					-52,134,422.25
股指期货投资本期公允价值变动（元）					26,353,020.00

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，参与股指期货的投资。此外，本基金还将运用股指期货来管理特殊情况下的流动性风险，如预期大额申购赎回、大量分红等。

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，中国进出口银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚。

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	109,023,457.53
2	应收证券清算款	130,767.18
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	557,328.51
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	109,711,553.22

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	688789	宏华数科	31,152,000.00	0.58	大宗交易流通受限

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	中欧价值智选混合 A	中欧价值智选混合 C	中欧价值智选混合 E
报告期期初基金份额总额	631,155,293.39	450,546,917.65	42,235,330.49
报告期期间基金总申购份额	46,952,629.23	117,086,841.09	77,687,571.49
减:报告期期间基金总赎回份额	171,686,359.11	157,783,848.93	7,683,497.32
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	506,421,563.51	409,849,909.81	112,239,404.66

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

2026 年 1 月 22 日