

中欧明睿新起点混合型证券投资基金 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 4 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 2025 年 04 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 01 月 01 日起至 2025 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧明睿新起点混合
基金主代码	001000
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 1 月 29 日
报告期末基金份额总额	941,457,743.41 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	本基金运用自上而下和自下而上相结合的方法进行大类资产配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。综合考虑本基金的投资目标、市场发展趋势、风险控制要求等因素，制定本基金资产的大类资产配置比例。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中债综合指数收益率×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，属于较高预期收益和预期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

§ 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	55,041,956.90
2. 本期利润	-42,453,258.99
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0429
4. 期末基金资产净值	1,069,037,701.13
5. 期末基金份额净值	1.1355

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

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	-3.85%	1.72%	-1.16%	0.74%	-2.69%	0.98%
过去六个月	-5.78%	2.30%	-2.22%	1.12%	-3.56%	1.18%
过去一年	5.99%	2.02%	8.72%	1.06%	-2.73%	0.96%
过去三年	-40.95%	1.81%	-4.52%	0.90%	-36.43%	0.91%
过去五年	-0.13%	1.97%	7.14%	0.94%	-7.27%	1.03%
自基金合同 生效起至今	13.55%	2.08%	15.18%	1.10%	-1.63%	0.98%

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

中欧明睿新起点混合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		
葛兰	权益投决会委员/ 投资总监/ 基金经理/投资经理	2018-07-12	-	14 年	历任国金证券研究所研究员，民生加银基金管理有限公司研究员。2014-10-08 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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
葛兰	公募基金	3	40,446,920,677.22	2015 年 1 月 29 日
	私募资产管理计划	1	167,858,823.35	2021 年 6 月 23 日
	其他组合	-	-	-

	合计	4	40,614,779,500.57	-
--	----	---	-------------------	---

注：“任职时间”为首次开始管理上表中本类产品的时间。

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 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

2025 年一季度，中国经济在内外压力交织的复杂环境下延续温和复苏态势。从需求端看，消费与出口对经济增长的贡献较为显著，但内需恢复仍呈现一定的结构化。消费领域，政策刺激下的家电、汽车等耐用品消费表现积极，但居民消费信心仍有待进一步提振，价格水平有所承压。投资层面呈现结构性分化，高技术制造业保持较高活跃度，产能扩张步伐加快；房地产行业则延续调整态势，土地市场低迷与房企债务压力仍未彻底缓解，对经济增长形成压力。出口方面，受海外阶段性补库存行为等支撑，一季度呈现边际改善，但外部贸易环境的不确定性已开始显现。

海外环境方面，全球经济面临贸易摩擦升级与增长放缓的双重考验。美国关税政策给全球经济带来较大不确定性，全球供应链避险情绪升温，贸易保护倾向在全球各个国家和经济体有所提升，国际经贸合作面临更多阻力。与此同时，美国通胀压力居高不下，货币政策宽松预期推迟，

美元流动性持续收紧。

A 股市场方面，一季度呈现明显的结构性分化特征，科技成长板块表现显著领先。人工智能、高端制造等产业趋势明确的领域成为资金主要配置方向。相比之下，传统周期板块受全球能源需求走弱等影响，整体表现相对低迷。

展望二季度，中国经济面临的外部环境或进一步复杂化。美国加征关税的实质性影响可能逐步显现，出口增速或面临下行压力。在此背景下，国内政策重心预计向“稳内需”倾斜，财政与货币政策的协同性有望增强。财政端消费刺激政策或进一步扩围，覆盖更多与民生相关的领域，推动内需温和修复。货币端总体维持宽松基调。

A 股市场方面，二季度或延续结构性行情，驱动逻辑可能从主题预期转向基本面验证与政策催化并重。科技成长领域仍为核心主线，人工智能产业链的景气度或向应用端延伸，商业化落地加速的细分环节有望持续受益；机器人产业进入关键政策窗口期，技术突破与供应链本土化或催生新的投资机会。消费板块中，政策刺激与库存周期共振的领域或呈现修复弹性。防御性配置方面，高股息板块在利率下行环境中或保持相对优势。此外，地缘政治风险与外部流动性波动可能提升避险资产的配置价值，出口替代逻辑下的海外产能布局企业也值得关注。

总体而言，2025 年一季度中国经济在政策托底与外部扰动中实现弱平衡，但内生增长动能仍需进一步巩固。二季度市场核心矛盾或聚焦于外部风险传导与国内政策对冲的博弈，A 股预计延续结构分化格局。我们仍旧看好供给创新、渠道下沉、消费升级等方面的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，基金份额净值增长率为-3.85%，同期业绩比较基准收益率为-1.16%。

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	1,004,401,624.87	88.78
	其中：股票	1,004,401,624.87	88.78
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	22,746,711.13	2.01
	其中：债券	22,746,711.13	2.01
	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	81,913,456.41	7.24
8	其他资产	22,259,837.98	1.97
9	合计	1,131,321,630.39	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	869,392,550.17	81.32
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	30,552.72	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	55,610,052.04	5.20
J	金融业	79,333,764.00	7.42
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	34,705.94	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	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,004,401,624.87	93.95

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	002475	立讯精密	2,826,711	115,584,212.79	10.81

2	603986	兆易创新	873,695	102,117,471.60	9.55
3	300750	宁德时代	341,220	86,308,186.80	8.07
4	688981	中芯国际	879,500	78,565,735.00	7.35
5	002371	北方华创	188,202	78,292,032.00	7.32
6	601127	赛力斯	542,718	68,322,769.02	6.39
7	300274	阳光电源	918,878	63,779,321.98	5.97
8	002594	比亚迪	165,306	61,973,219.40	5.80
9	688521	芯原股份	386,746	40,995,076.00	3.83
10	603501	韦尔股份	238,270	31,623,194.40	2.96

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	22,746,711.13	2.13
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	22,746,711.13	2.13

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	019740	24 国债 09	125,000	12,685,681.51	1.19
2	019758	24 国债 21	59,000	5,925,707.84	0.55
3	019749	24 国债 15	41,000	4,135,321.78	0.39

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

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，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	347,132.74
2	应收证券清算款	21,397,641.26
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	515,063.98
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	22,259,837.98

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

报告期期初基金份额总额	999,554,896.40
报告期期间基金总申购份额	68,138,742.32
减：报告期期间基金总赎回份额	126,235,895.31
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	941,457,743.41

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

2025 年 4 月 22 日