

中欧中证港股通创新药指数发起式证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 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 07 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 07 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 04 月 01 日起至 2025 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧中证港股通创新药指数发起
基金主代码	021759
基金运作方式	契约型、开放式、发起式
基金合同生效日	2024 年 9 月 26 日
报告期末基金份额总额	339,887,677.49 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	<p>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%；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。</p> <p>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。</p>
业绩比较基准	中证港股通创新药指数收益率（经估值汇率调整后）×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	中欧中证港股通创新药指数 发起 A	中欧中证港股通创新药指数 发起 C
下属分级基金的交易代码	021759	021760
报告期末下属分级基金的份额总额	34,163,911.01 份	305,723,766.48 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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）	
	中欧中证港股通创新药指数发起 A	中欧中证港股通创新药指数发起 C
1. 本期已实现收益	1,416,825.48	5,153,555.11
2. 本期利润	6,137,102.70	15,526,974.92
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2342	0.1218
4. 期末基金资产净值	48,396,453.17	392,694,786.09
5. 期末基金份额净值	1.4166	1.2845

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

中欧中证港股通创新药指数发起 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	21.64%	3.46%	23.09%	3.54%	-1.45%	-0.08%

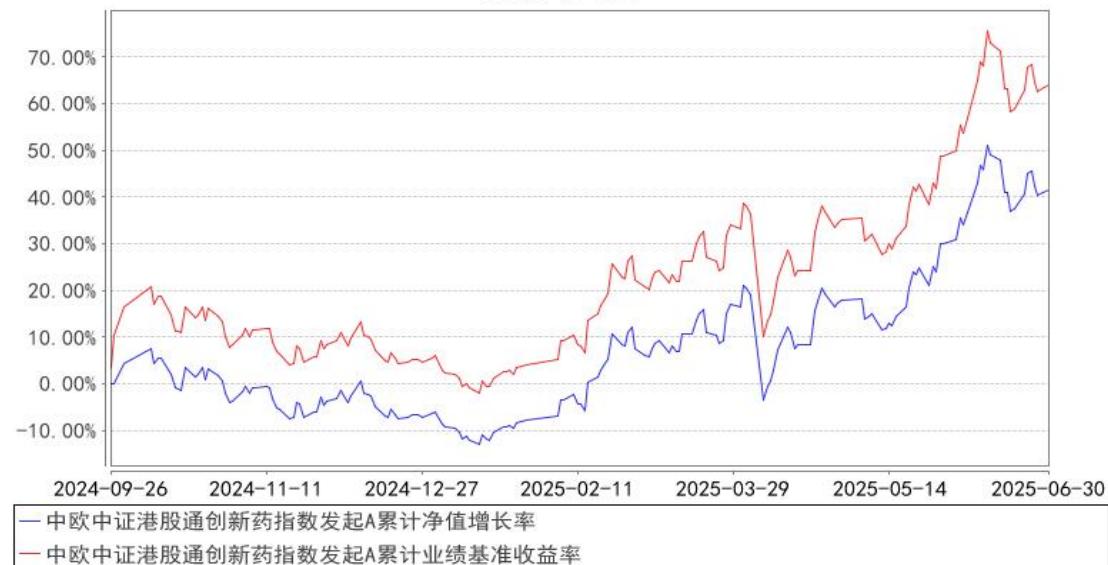
过去六个月	50.94%	2.85%	54.80%	2.91%	-3.86%	-0.06%
自基金合同生效起至今	41.66%	2.55%	63.98%	2.67%	-22.32%	-0.12%

中欧中证港股通创新药指数发起 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	21.67%	3.46%	23.09%	3.54%	-1.42%	-0.08%
过去六个月	50.99%	2.85%	54.80%	2.91%	-3.81%	-0.06%
自基金合同生效起至今	28.45%	2.58%	63.98%	2.67%	-35.53%	-0.09%

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

中欧中证港股通创新药指数发起 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 9 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已经符合基金合同约定。



注：本基金基金合同生效日期为 2024 年 9 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	2024-09-26	-	8 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。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 11 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 年第二季度，国内创新药行业在政策支持与商业化加速下迎来估值重塑，海外授权交易金额激增，单季交易总额超 370 亿美元，创历史新高；而国际巨头加速“扫货”中国创新药，推动全球创新药“中国化”趋势。根据国家药品监督管理局药品审评中心，截至 6 月 27 日，2025 年二季度新药全部品种受理共 624 条。其中，化药受理数量达 313，在新药受理中占比较大；生物制品受理数量为 279；中药受理数量从 2020 年全年的 27 增长到 2025 年第二季度的 32，增长趋势明显，政策红利下中药创新药研发推进明显。

行业整体政策环境持续优化，4 月 7 日，北京市医保局发布《北京市支持创新医药高质量发展若干措施》，助力加速创新药械审评审批，加力促进创新医药临床应用。6 月 9 日，国务院发布《关于进一步保障和改善民生 着力解决群众急难愁盼的意见》，完善基本医疗保险药品目录调整机制，制定出台商业健康保险创新药品目录，更好满足人民群众多层次用药保障需求。6 月 16 日，国家药监局发布《关于优化创新药临床试验审评审批有关事项的公告（征求意见稿）》，对符合要求的创新药临床试验申请在 30 个工作日内完成审评审批，药物临床试验申请审评审批 30 日通道支持国家重点研发品种，鼓励全球早期同步研发和国际多中心临床试验，服务临床急需和国家医药产业发展。

二季度，港股通创新药指数上涨 25.62%。具体来看，4 月涨幅为 0.78%，但因美国政府突然宣布加征关税，4 月 7 日单日跌幅达 20.50%。5 月指数涨幅为 11.93%，主要驱动因素在于创新药进入成果兑现阶段。5 月 20 日，某创新药企 PD-1/VEGF 双抗海外权益授权海外药企，首付款高达

12.5 亿美金，总金额超过 60 亿美金。同时，中国创新药闪耀国际学术会议舞台。5 月至 6 月，肿瘤领域 ASCO 会议与代谢领域 ADA 会议召开，多项国内重磅研究数据更新，引发投资者对创新药赛道关注。6 月涨幅为 11.36%，从基本面角度看，政策持续优化与支持，如集采政策优化，市场预期集采细则将向创新药倾斜，减轻企业成本压力；且支付体系深化改革，医保局推动“医保+商保”双轨并行机制，商业健康保险创新药品目录有望破解“用不起、进不了医保”难题，为创新药市场放量打开空间；此外研发能力快速提升，中国创新药研发从“Me-too”向“First-in-class”转型，2025 年 1-5 月国家药监局批准 20 余款 1 类创新药上市，数量创近五年新高。

展望 2025 年下半年，港股通创新药指数有望在国际化突破、政策优化、资金增配三重驱动下延续反弹。BD 交易与全球出海授权（License-out）加速，若港股标的与欧美大型药企达成合作，将进一步提振市场信心。宏观层面，美联储潜在降息与中港政策红利（如医保改革、港股通优化）也为行情托底。整体来看，第三季度预计以震荡上行为主，第四季度若商业化和许可交易落地顺利，指数有望加速突破，是中长期布局港股创新药板块的重要窗口期。

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 21.64%，同期业绩比较基准收益率为 23.09%；基金 C 类份额净值增长率为 21.67%，同期业绩比较基准收益率为 23.09%。

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	416,321,202.00	81.83
	其中：股票	416,321,202.00	81.83
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	72,809,235.99	14.31

8	其他资产	19,642,723.27	3.86
9	合计	508,773,161.26	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 416,321,202.00 元，占基金资产净值比例 94.38%。

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

本基金本报告期末未持有指数部分的境内股票。

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

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例(%)
基础材料	-	-
消费者非必需品	-	-
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	416,321,202.00	94.38
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产业	-	-
合计	416,321,202.00	94.38

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	01801	信达生物	576,000	41,184,000.00	9.34
2	02269	药明生物	1,751,000	40,955,890.00	9.29
3	06160	百济神州	280,400	37,795,116.00	8.57
4	09926	康方生物	391,000	32,785,350.00	7.43
5	01093	石药集团	4,386,000	30,789,720.00	6.98
6	01177	中国生物制药	6,134,000	29,443,200.00	6.68
7	01530	三生制药	1,042,500	22,486,725.00	5.10

8	03692	翰森制药	648,000	17,580,240.00	3.99
9	02359	药明康德	210,600	15,104,232.00	3.42
10	09688	再鼎医药	600,300	15,025,509.00	3.41

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

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

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	12,702.73
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	385,177.78
4	应收利息	—
5	应收申购款	19,244,842.76
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	19,642,723.27

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	中欧中证港股通创新药指数发起 A	中欧中证港股通创新药指数发起 C
报告期期初基金份额总额	19,767,048.92	47,445,578.26
报告期期间基金总申购份额	37,181,924.38	680,300,336.74
减：报告期期间基金总赎回份额	22,785,062.29	422,022,148.52
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	34,163,911.01	305,723,766.48

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	中欧中证港股通创新药指数发起 A	中欧中证港股通创新药指数发起 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（%）	29.27	-

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	2.94%	10,000,000.00	2.94%	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	2.94%	10,000,000.00	2.94%	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 07 月 15 日