中加优势企业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:中加基金管理有限公司

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01月20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1月19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	中加优势企业混合
基金主代码	009853
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020年08月13日
报告期末基金份额总额	92,423,572.16份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，重点投资于股票市场各优势行业和优势公司以及有潜力成为未来优势企业的"隐形冠军"，力争获得超越业绩比较基准的投资回报，实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金采用积极的投资策略，通过前瞻性地判断不同金融资产的相对收益，完成大类资产配置。在大类资产配置的基础上，精选个股，完成股票组合的构建，并通过运用久期策略、期限结构策略和个券选择策略完成债券组合的构建。在严格的风险控制基础上，力争实现长期稳健的收益。
业绩比较基准	沪深300指数收益率*70%+经人民币汇率调整的恒生指数收益率*10%+1年期定期存款利率（税后）*20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基

	金。	
基金管理人	中加基金管理有限公司	
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	中加优势企业混合A	中加优势企业混合C
下属分级基金的交易代码	009853	009854
报告期末下属分级基金的份额总额	25,178,328.88份	67,245,243.28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01日 - 2025年12月31日)	
	中加优势企业混合A	中加优势企业混合C
1.本期已实现收益	3,293,959.52	7,401,519.56
2.本期利润	8,685,920.92	18,450,668.61
3.加权平均基金份额本期利润	0.6556	0.5493
4.期末基金资产净值	46,013,073.97	117,435,700.38
5.期末基金份额净值	1.8275	1.7464

注：1.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。

2.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，由于本基金采用摊余成本法核算，因此，本期公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

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

中加优势企业混合A净值表现

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	32.52%	2.39%	-0.60%	0.75%	33.12%	1.64%
过去六个月	57.20%	2.20%	11.95%	0.71%	45.25%	1.49%

过去一年	64.18%	1.86%	15.35%	0.79%	48.83%	1.07%
过去三年	49.70%	1.83%	18.85%	0.85%	30.85%	0.98%
过去五年	45.84%	1.88%	-4.53%	0.90%	50.37%	0.98%
自基金合同生效起至今	82.75%	1.84%	3.79%	0.90%	78.96%	0.94%

中加优势企业混合C净值表现

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	32.26%	2.39%	-0.60%	0.75%	32.86%	1.64%
过去六个月	56.59%	2.20%	11.95%	0.71%	44.64%	1.49%
过去一年	62.88%	1.86%	15.35%	0.79%	47.53%	1.07%
过去三年	46.17%	1.83%	18.85%	0.85%	27.32%	0.98%
过去五年	40.15%	1.88%	-4.53%	0.90%	44.68%	0.98%
自基金合同生效起至今	74.64%	1.84%	3.79%	0.90%	70.85%	0.94%

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

§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		
何英慧	本基金基金经理	2023-02-01	-	13	何英慧女士，南开大学金融工程硕士。2012年7月至2015年5月任北京高信百诺投资管理有限公司研究员。2015年6月至2021年4月任大家资产管理有限责任公司高级研究员。2021年5月加入中加基金管理有限公司，现任中加新兴消费混合型证券投资基金（2023年1月6日至今）、中加优势企业混合型证券投资基金（2023年2月1日至今）、中加消费优选混合型证券投资基金（2023年6月30日至今）的基金经理。

注：1、任职日期说明：本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期。
2、离任日期说明：无。
3、证券从业年限的计算标准遵从《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》中关于证券基金从业人员范围的相关规定。

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，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》等法律法规和公司内部规章，制定了《中加基金管理有限公司公平交易管理办法》、《中加基金管理有限公司异常交易管理办法》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。本报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易制度的相关规定，不存在损害投资者利益的不公平交易行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

根据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制定了同日反向交易控制的规则，并且加强对组合间同日反向交易的监控和隔日反向交易的检查。同时，公司利用公平交易分析系统，对各组合间不同时间窗口下的同向交易指标进行持续监控，定期对组合间的同向交易进行分析。本报告期内，本公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量未超过该证券当日成交量的5%。投资组合间虽然存在同向交易行为，但结合交易价差分布统计分析和潜在利益输送金额统计结果，表明投资组合间不存在利益输送的可能性。本基金本报告期内未出现异常交易的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年四季度，权益市场整体平稳。经过三季度科技行业大幅上行后，科技行业在相对健康的状态下有所调整。我们依然看好以人工智能为代表的科技行业的发展，考虑到三季度海外算力超额收益极高的情况下，我们四季度进行了一定程度的减仓。我们认

为科技板块的健康调整是酝酿春季行情的基础，四季度积极挖掘寻找新的可能具备超级行情的行业机会，11月下旬我们开始积极布局商业航天卫星并重仓该行业。

在我们的科技行业的投资框架里，分0-1的击球点、1-n的兑现端两个维度。

0-1击球点：在早期的0-1的快速上行期，历史上大的科技行情最初的击球点，一般有几个重要要素。一是科技突变：技术尚未收敛，出现突变拐点，典型如2023年初ChatGPT模型突变。二是产业加速：技术上相对清晰，工程实现上开始加速，典型如近年来SpaceX在商业航天的加速。三是大国竞赛：大国科技竞赛博弈与中美共振。在行业发展初期，这些重要的要素占得越多，行情越迅猛。

1-n兑现端：在行业发展的中期，进入业绩兑现。业绩兑现度越高，行情越持续。长期来看，科技行业的价值最终无非是两个方面：安全与发展。行业对于国家安全的重要程度，对推动人类生产力发展的级别，决定了产业的发展高度和广度，也决定了市场行情的级别和持续性。

我们看好商业航天的基本逻辑。商业航天具备重要的顶层设计价值：初级阶段是太空基础设施建设，高级阶段是生产力发展的动力，同时与国防安全息息相关。从安全与发展两个角度，都是大国博弈科技竞赛的重要布局方向。近地轨道容纳空间有限，属于先占先得的稀缺资源。以 SpaceX为代表的商业航天企业，已经率先跑通商业模式，并且随着星舰成熟即将加速，因此中国对商业航天发展的要求也更为迫切。近期行业开始呈现中美共振加速发展的迹象，一是资本运作方面，马斯克SpaceX筹备IPO，国内也在加速商业火箭公司资本化上市进程。二是产业方面，马斯克星舰能力可期，我国低轨卫星可回收实验加快推进。三是顶层设计方面，国家成立商业航天司，大型航天集团也在布局相关处室，加快该行业的积极管理。

三年前在2023年初，我们在行业底部挖掘到人工智能行业的时候，觉得这个领域即将开启波澜壮阔的产业发展与投资热情，也跟投资者做了非常详细的分享。彼时我刚开始做公募投资不到一个季度，有很多勇敢亦有很多青涩。我们当时做了很多畅想，我们认为人工智能投资的产业格局、投资格局要站在人类历史上重大改变生产力和生产关系的科技革命来看待。在行业发展的春秋战国时代，中美定会进行超级科技装备竞赛，各大厂都会积极开发自己的算法模型，技术迭代会层出不穷，应用场景会不断涌现。三年后来看，我们的很多判断基本都在产业界得以印证。

2025年底的今日，当我们再次在市场底部开始全面布局商业航天的时候，我们的判断和感受与三年前有所相似，亦有不同。我们的科技投资的框架里，安全与发展是最终归宿。人工智能是由科技突变，带动生产力发展水平的突变，进而成为大国科技竞赛、乃至大国长期崛起的核心竞争力；航天卫星是首先关乎国家安全与顶层战略，在海外产业加速后，对国内产业落地的要求也更加紧迫。前者是发展成果巩固安全堡垒，后者是安全需求促进发展需要。无论哪个维度，都一定会带来大级别的产业发展、乃至市场行情。

我们也曾思考过，在任何行业发展早期阶段，都有很多的争议与未知。具体到商业航天，许多技术层面的问题仍需解决，许多商业层面的问题需要落地。我们几时能够迎

来我们回收火箭的成功和商业上的可复用？我们的卫星几时能够布满苍穹星空？我们在商业上的应用除了卫星互联网的太空基础设施建设，是否真能够实现地球点对点快速传输的旅程，甚至遨游太空的梦想？我们相信，中国航天技术优势本就明显，发展历史长、门类齐全，中国的制造业优势在火箭回收成功后，低成本复制优势也会体现。尽管行业发展迫在眉睫，我们对商业航天的期待也要客观、心态要开放，技术的探索要允许试错，不要要求万无一失、高速迭代，要符合当前技术发展规律。

三年前的此刻，我们与投资者共勉：面对产业的不确定性、面对市场的阶段性震荡，我们内心的“锚”是什么？——AI元年,时代洪流面前，莫谈机会主义。三年后的今天，我们想与投资者分享：面对市场的急速上行，面对未来的未知，我们内心的“锚”是什么？——航天元年，头顶星空，岂能拱手相让！

0-1阶段的投资最美丽也最迷茫，行情像我们投资的“火箭”“卫星”产业链一样，呈现火箭般加速、星宿般闪耀。这究竟是星辰大海的序曲还是黄粱一梦的幻境？作为中国人民大学的学生，此时此刻想到的是我们的校训——“实事求是”。在我的投资原则里，最重要的原则之一是“实事求是”。对投资世界的规律总结，行业惯例称之为“投资框架”。“投资框架”的完善是一个探索过程，是投资人认知修为、执行不断进化的结果。而“投资原则”是框架之上更本质的思考，“投资原则”之为“道”，“投资框架”之为“术”。“实事求是”是我党革命取得胜利的重要法宝，也是改革开放以后思想解放的基本原则与经济发展的重要基石。回到投资世界，投资是主观与客观的统一结合的结果，用开放的心态，尊重我们暂时理解或者不理解的结果，“实事求是”，才是对投资的最大尊重。

说到“开放心态”，在我的投资原则里，另一个重要的原则是“开放心态”。开放也许是人类最优秀的品质之一，在商业航天领域，优秀的先行者马斯克在一次次火箭回收的失败中，十年饮冰，难凉热血，终于做到了今天以万计的卫星组网，背后是对星空探索的开放心态与永不放弃，相信中国航天亦将迎来我们的快速进步发展。地理禀赋奠定了农业文明的基础，开放则奠定了工业文明的发展和科技文明的璀璨。“实事求是”，敬畏尊重市场。“开放心态”，心怀星河灿烂。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中加优势企业混合A基金份额净值为1.8275元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为32.52%，同期业绩比较基准收益率为-0.60%；截至报告期末中加优势企业混合C基金份额净值为1.7464元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为32.26%，同期业绩比较基准收益率为-0.60%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于人民币五千万元的情形。

§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	144,583,069.14	76.46
	其中：股票	144,583,069.14	76.46
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	19,047,985.94	10.07
8	其他资产	25,471,609.88	13.47
9	合计	189,102,664.96	100.00

注：本基金本报告期末通过深港通交易机制投资的港股公允价值为1,934.70元，占净值比为0.00%。

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	137,381,539.44	84.05
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	-	-

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,199,595.00	4.40
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	-	-
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	144,581,134.44	88.46

5.2.2 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（%）
原材料	-	-
非日常生活消费品	1,934.70	0.00
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	1,934.70	0.00

注：通过港股通投资的股票行业分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3 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	301005	超捷股份	106,100	16,474,147.00	10.08
2	688333	铂力特	147,559	16,454,304.09	10.07
3	688270	臻镭科技	126,096	15,392,538.72	9.42
4	600343	航天动力	297,600	14,573,472.00	8.92
5	688102	斯瑞新材	313,373	12,140,070.02	7.43
6	600118	中国卫星	124,100	11,783,295.00	7.21
7	300900	广联航空	190,300	7,435,021.00	4.55
8	601698	中国卫通	201,500	7,199,595.00	4.40
9	300136	信维通信	96,200	5,964,400.00	3.65
10	600879	航天电子	268,373	5,721,712.36	3.50

注：对于同时在A+H股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

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

本基金本报告期内未运用股指期货进行投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未运用国债期货进行投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 本报告期内，本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	33,659.85
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	25,437,950.03
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	25,471,609.88

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未存在流通受限的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	中加优势企业混合A	中加优势企业混合C
报告期期初基金份额总额	12,030,884.88	32,495,563.68
报告期期间基金总申购份额	18,702,677.15	42,922,820.71
减：报告期期间基金总赎回份额	5,555,233.15	8,173,141.11
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	25,178,328.88	67,245,243.28

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

本报告期内，本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

§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
个人	1	20251001-20251217	9,903,630.46	0.00	0.00	9,903,630.46	10.72%
	2	20251001-20251223	12,940,546.71	0.00	0.00	12,940,546.71	14.00%
产品特有风险							
本基金报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，该投资者所持有的基金份额的占比较大，该投资者在赎回所持有的基金份额时，存在基金份额净值波动的风险；另外，该投资者在大额赎回其所持有的基金份额时，基金可能存在为应对赎回证券变现产生的冲击成本。							

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、中国证监会批准中加优势企业混合型证券投资基金设立的文件

2、《中加优势企业混合型证券投资基金基金合同》

3、《中加优势企业混合型证券投资基金托管协议》

4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

9.2 存放地点

基金管理人处

9.3 查阅方式

基金管理人办公地址：北京市西城区南纬路35号综合办公楼

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人中加基金管理有限公司

客服电话：400-00-95526（免长途费）

基金管理人网址：www.bobbns.com

中加基金管理有限公司

2026年01月20日