

中欧中证港股通创新药指数发起式证券投资
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：招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。

基金托管人招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	642,714,919.21 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	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。 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。
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	83,483,824.93 份	559,231,094.28 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 1 日-2025 年 12 月 31 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	206,881.79	329,909.18
2. 本期利润	-28,641,336.72	-159,742,359.24
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.3751	-0.3373
4. 期末基金资产净值	124,102,382.66	754,166,394.41
5. 期末基金份额净值	1.4865	1.3486

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	-20.87%	1.83%	-20.78%	1.86%	-0.09%	-0.03%

过去六个月	4.93%	2.10%	6.53%	2.14%	-1.60%	-0.04%
过去一年	58.39%	2.49%	64.91%	2.54%	-6.52%	-0.05%
自基金合同生效起至今	48.65%	2.37%	74.68%	2.46%	-26.03%	-0.09%

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	-20.78%	1.83%	-20.78%	1.86%	0.00%	-0.03%
过去六个月	4.99%	2.10%	6.53%	2.14%	-1.54%	-0.04%
过去一年	58.53%	2.49%	64.91%	2.54%	-6.38%	-0.05%
自基金合同生效起至今	34.86%	2.40%	74.68%	2.46%	-39.82%	-0.06%

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，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。

中欧中证港股通创新药指数发起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：本基金基金合同生效日期为 2024 年 9 月 26 日，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	量化投资决策委员/ 基金经理	2024-09-26	-	9 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

2025 年四季度，中证港股通创新药指数累计下跌 20.95%，呈现震荡回调走势。其中，10 月下跌 11.69%，11 月下跌 0.33%，12 月下跌 10.19%。本季度，创新药板块受内外多重因素压制：宏观层面，美联储降息节奏不确定性带来港股科技类资产整体估值下行；资金层面，前三季度板块涨幅显著，投资者获利兑现意愿增强，叠加 AI、商业航天等板块的抽水效应，创新药板块承压明显。尽管短期调整，基本面依然稳健向好：国内医药出海合作热度持续，PD1 双抗、ADC 等多种技术类型的 BD 交易持续验证国内创新药价值；ESMO、ASH 等国际大会上，中国创新药重磅临床数据展现国际竞争力；政策端，国家医保目录与商保目录发布，整体体现对真创新的支持。

10 月份，外部不确定性升温引发板块回调，指数下跌 11.69%。10 月 9 日，美国参议院审议年度国防政策法案期间支持一项议案，即拟禁止某些中国生物科技公司获得联邦资金，被视为新版本的“生物安全法案”，受此影响港股通创新药指数下跌-5.75%。随后，ESMO 大会验证中国创新药国际竞争力。10 月中旬，ESMO 大会数据披露，国内主要产品数据前期预期充分，没有特别超预期的数据。

11 月份，美联储官员鹰派发言与医保商保创新药支付机制创新，指数下跌 0.33%。宏观层面流动性收紧。宏观层面，受美国联邦政府临时停摆影响，官方就业数据发布延期，美联储降息路径失去关键数据指引，叠加部分鹰派官员发言，12 月降息预期一度跌至 20%，恒生指数整体承压。产业端，国家医保局于 10 月 30 日至 11 月 3 日组织开展 2025 年国家基本医保药品目录谈判竞价，

并同步开展商保创新药目录价格协商。本轮国谈首次正式引入“商业健康保险创新药品目录协商”机制，释放出“基本医保保基本、商保互助多层次补充”的清晰方向。这一变化的意义不止于单次谈判结果，而在于创新药支付端的长期可持续性被抬升至更高政策位阶，为创新药商业化支付端提供了更可预期的制度环境。海外，11 月 12 日，FDA 宣布新任负责人 Pazdur 接任 CDER 主任，立场相较于上一任更加鼓励创新疗法加速上市。

12 月份，商业航天等主题机会活跃，创新药板块遭遇资金分流压力，指数下跌 10.19%。产业端，12 月 7 日，国家医保目录和商保目录正式公布，一批高价值的 CAR-T、罕见病及阿尔茨海默病药物纳入医保范围，为创新药支付创造新渠道，医保谈判整体展现对真创新的支持态度。此外，自免双抗、RAS 小分子等管线达成 BD 出海，增强市场信心。即将于 2026 年 1 月初召开的 JPM 医疗健康年会发布会议日程，多家国内创新药企业将参会披露管线进展、临床数据和发展战略，为国内药企提供与海外 MNC 沟通潜在合作的重要窗口。

四季度创新药指数虽出现短期调整，但板块长期向好逻辑未发生变化。创新药产品管线的资产价值将随临床开发进展逐步放大：临床试验数量增加、关键数据读出，将不断提升产品管线全球上市的确信性和潜在销售峰值预期。展望 2026 年，创新药板块有望迎来多重催化：1 月 JPM 大会召开、2-3 月核心公司年报业绩及指引发布、3-4 月 ASCO 和 AACR 等重磅大会预热与主题发布，有望为全年板块上涨提供持续推动力。板块有望在业绩加速放量、核心品种数据读出、已出海品种海外进展等多领域产生催化。

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-20.87%，同期业绩比较基准收益率为-20.78%；基金 C 类份额净值增长率为-20.78%，同期业绩比较基准收益率为-20.78%。

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	837,825,294.00	88.07
	其中：股票	837,825,294.00	88.07
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	39,893,116.49	4.19
	其中：债券	39,893,116.49	4.19

	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	48,086,481.55	5.05
8	其他资产	25,489,419.57	2.68
9	合计	951,294,311.61	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 837,825,294.00 元，占基金资产净值比例 95.40%。

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	837,825,294.00	95.40
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产业	-	-
合计	837,825,294.00	95.40

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	02269	药明生物	3,062,500	86,975,000.00	9.90
2	06160	百济神州	519,700	84,165,415.00	9.58
3	01801	信达生物	1,176,000	80,991,120.00	9.22
4	09926	康方生物	675,000	68,890,500.00	7.84
5	01177	中国生物制药	10,355,000	57,780,900.00	6.58
6	01093	石药集团	7,298,000	55,537,780.00	6.32
7	03692	翰森制药	1,670,000	54,425,300.00	6.20
8	02359	药明康德	468,900	41,802,435.00	4.76
9	01530	三生制药	1,861,000	40,644,240.00	4.63
10	02228	晶泰控股	3,153,000	26,926,620.00	3.07

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

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	39,893,116.49	4.54
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	39,893,116.49	4.54

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	019773	25 国债 08	381,000	38,484,674.30	4.38
2	019785	25 国债 13	14,000	1,408,442.19	0.16

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	1.23
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—

5	应收申购款	25,489,418.34
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	25,489,419.57

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	61,892,568.09	391,058,350.44
报告期期间基金总申购份额	53,236,896.32	745,595,639.07
减:报告期期间基金总赎回份额	31,645,639.48	577,422,895.23
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	83,483,824.93	559,231,094.28

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

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（%）	11.98	—

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	1.56%	10,000,000.00	1.56%	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	1.56%	10,000,000.00	1.56%	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

2026 年 1 月 22 日