

中欧数字经济混合型发起式证券投资基金

2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 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：2026 年 10 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 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 2026 年 07 月 01 日起至 2026 年 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧数字经济混合发起	
基金主代码	018993	
基金运作方式	契约型、开放式、发起式	
基金合同生效日	2023 年 9 月 12 日	
报告期末基金份额总额	2,168,425,824.57 份	
投资目标	本基金主要投资数字经济主题的上市公司，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。	
投资策略	本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金等资产的投资比例，重点通过跟踪宏观经济数据（包括 GDP 增长率、工业增加值、PPI、CPI、市场利率变化、进出口贸易数据等）和政策环境的变化趋势，来做前瞻性的战略判断。	
业绩比较基准	中证数字经济主题指数收益率×65%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×15%+银行活期存款利率（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。本基金如投资港股通标的股票，还需承担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	中欧数字经济混合发起 A	中欧数字经济混合发起 C
下属分级基金的交易代码	018993	018994

报告期末下属分级基金的份额总额	1, 130, 005, 839. 07 份	1, 038, 419, 985. 50 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（2026 年 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日）	
	中欧数字经济混合发起 A	中欧数字经济混合发起 C
1. 本期已实现收益	-285, 186, 440. 92	-271, 163, 364. 87
2. 本期利润	-1, 883, 177, 507. 69	-1, 770, 289, 993. 64
3. 加权平均基金份额本期利润	-1. 5532	-1. 5519
4. 期末基金资产净值	3, 938, 217, 965. 97	3, 554, 068, 223. 91
5. 期末基金份额净值	3. 4851	3. 4226

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

中欧数字经济混合发起 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	-29. 28%	3. 52%	-20. 51%	2. 02%	-8. 77%	1. 50%
过去六个月	18. 73%	3. 19%	10. 45%	1. 95%	8. 28%	1. 24%
过去一年	14. 27%	2. 75%	-4. 80%	1. 67%	19. 07%	1. 08%
过去三年	248. 79%	2. 36%	45. 76%	1. 58%	203. 03%	0. 78%
自基金合同生效起至今	248. 51%	2. 33%	41. 70%	1. 56%	206. 81%	0. 77%

中欧数字经济混合发起 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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

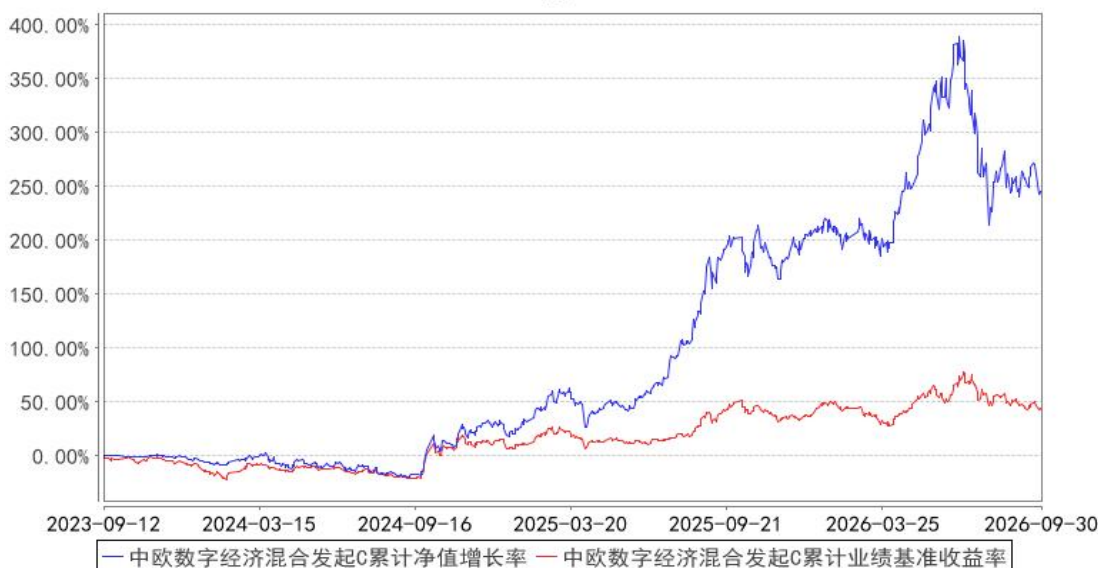
				④		
过去三个月	-29.39%	3.52%	-20.51%	2.02%	-8.88%	1.50%
过去六个月	18.38%	3.19%	10.45%	1.95%	7.93%	1.24%
过去一年	13.59%	2.75%	-4.80%	1.67%	18.39%	1.08%
过去三年	242.64%	2.36%	45.76%	1.58%	196.88%	0.78%
自基金合同 生效起至今	242.26%	2.33%	41.70%	1.56%	200.56%	0.77%

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

中欧数字经济混合发起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



中欧数字经济混合发起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



§ 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		
冯炉丹	权益投资组组长/ 基金经理	2023-09-12	—	10 年	2016-07-01 加入中欧基金管理有限公司，历任研究助理、投资经理、投顾代表、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 6 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

2026 年三季度，在二季度科技成长板块大幅上涨、市场交易集中度明显提升后，A 股市场出现显著调整，市场风格由前期占优的科技成长方向快速转向资源、红利及部分防御板块。报告期内，上证指数下跌 6.16%，沪深 300 指数下跌 12.49%，创业板指下跌 27.80%；港股市场表现分化，恒生指数上涨 7.57%，恒生科技指数下跌 4.88%。同期美股科技资产整体更具韧性，纳斯达克综合指数和纳斯达克 100 指数分别上涨 2.47% 和 0.44%，费城半导体指下跌 11.36%。从申万一级行业来看，31 个行业中有 12 个上涨、19 个下跌，煤炭、石油石化、农林牧渔和银行分别上涨 19.29%、15.32%、15.10% 和 14.56%，表现居前；电子、通信、建筑材料、电力设备和机械设备分别下跌 32.65%、28.72%、26.10%、23.73% 和 21.11%，计算机行业下跌 8.13%。整体来看，本轮市场变化并非所有行业基本面同步承压，而是前期高预期、高涨幅及筹码相对集中的成长资产经历了一轮较为剧烈的估值、预期与持仓结构再平衡。

报告期内，人工智能产业仍在持续演进，但市场定价与基本面兑现之间进入了阶段性再平衡。经过过去三年多的快速发展，投资者对 AI 产业的要求已明显提高：市场不仅关注当期收入、订单和用户能否维持较快增长，也期待模型能力持续突破，并不断出现能够承接中长期增长的新场景和新应用。我们认为，当前产业基本面处于一个较为微妙的阶段，并非产业进展停止，而是在市场已经计入较为乐观预期的背景下，基本面需要以更快速度兑现，才能持续形成超预期。

从商业化进展来看，AI 编程仍是当前成熟度最高、增长最快的场景之一。经过前期快速渗透后，产业正在由代码补全和单点工具，向 workflow 重构、智能体协同及企业级治理深化，市场关注点也逐步由用户规模转向付费强度、使用深度和实际投资回报。与此同时，单一的编程场景也难以独立承接市场对 AI 中长期增长的全部期待。金融、设计、法律和医疗等垂直领域正从产品试点

向规模化部署推进，但不同领域在商业模式、合规体系、 workflow 改造和投资回报方面仍存在较大差异，收入贡献的持续性仍需验证。从技术演进来看，强化学习、推理时计算、自我改进和持续学习等方向继续稳步推进，但跨任务泛化、长期稳定学习和大规模工程化效果仍待进一步验证。截至报告期末，我们尚未观察到经过产业充分验证、能够显著改写现有发展路径的新技术范式。

我们认为，本轮调整并不意味着人工智能的长期产业趋势发生逆转，更多是市场对过于领先的预期进行重新定价。在前期涨幅较大、持仓相对集中、市场活跃度回落且增量资金承接不足的背景下，一旦商业化或技术突破未能持续超出预期，集中持仓便容易形成负反馈并放大板块波动。在盈利兑现、流动性环境和供应链约束存在差异的背景下，美股科技资产阶段性表现出更强韧性。

供应链方面，除了既有的先进计算芯片、高带宽存储和半导体制造设备相关出口管制，报告期内，关于部分海外市场贸易与监管政策可能调整的报道与市场讨论，也持续扰动市场预期。虽然截至报告期末，相关潜在措施的适用范围、实施方式和落地时间仍存在不确定性，但这类政策预期已反复影响投资者对国内光通信产业链海外订单持续性及长期市场空间的评估，并通过风险溢价的变化影响板块定价。因此，供应链风险的评估既要跟踪实际订单和交付，也要重视政策尚未落地时，预期变化对估值产生的影响。

国内方面，海外前沿模型厂商也在加强访问控制、推理过程保护和反蒸馏防护，国内外头部模型的领先次序会随产品发布快速变化，难以用固定月份衡量，但国内在高端算力供给、工程系统能力和前沿闭源模型获取方面面临的约束，可能使部分前沿能力的追赶难度阶段性上升。高带宽存储、先进制程晶圆制造，以及部分关键设备、软件和先进封装能力，仍是国内高端 AI 算力产业链需要重点补齐的环节。在需求持续增长的同时，我们也将密切跟踪上游产能、技术迭代和产业链配套能力能否同步提升。

报告期内，本基金整体维持较高仓位运作，继续聚焦五大核心投资方向：AI 基础设施、国产 AI 产业链、智能机器人与智能驾驶、AI 应用及端侧 AI。需要反思的是，我们在关注产业景气度和公司基本面的同时，对于市场持仓结构、流动性和交易拥挤度由量变向质变演化的重视程度不够，未能较好地应对三季度的较大幅度回撤。这一轮调整再次提醒我们，产业趋势判断与组合风险管理同样重要。后续我们将在继续跟踪 AI 技术进步和商业化落地的同时，更加重视估值水平、筹码结构、流动性变化及外部政策风险，在长期产业趋势与阶段性市场风险之间寻求更好的平衡，并持续优化组合结构。

正如我们一直提醒投资者的，在市场大幅上涨时，更应主动审视潜在风险。经历前期较大幅度上涨和本季度快速调整后，AI 板块仍具有持仓集中、波动较大、投资者情绪容易受到短期涨跌影响等特征。建议投资者根据自身的风险承受能力和投资期限，合理控制仓位、适度分散配置，

以平滑投资组合净值的波动。

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-29.28%，同期业绩比较基准收益率为-20.51%；基金 C 类份额净值增长率为-29.39%，同期业绩比较基准收益率为-20.51%。

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	6,685,037,379.23	88.50
	其中：股票	6,685,037,379.23	88.50
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	852,415,047.56	11.29
8	其他资产	15,891,890.27	0.21
9	合计	7,553,344,317.06	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 405,944,984.00 元，占基金资产净值比例 5.42%。

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	39,069.96	0.00
C	制造业	5,542,949,639.47	73.98
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	549,873.82	0.01

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	587,536,421.98	7.84
J	金融业	—	—
K	房地产业	76,250,043.00	1.02
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	71,767,347.00	0.96
	合计	6,279,092,395.23	83.81

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（%）
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	—	—
工业	—	—
信息技术	405,944,984.00	5.42
电信服务	—	—
公用事业	—	—
地产业	—	—
合计	405,944,984.00	5.42

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	300308	中际旭创	574,974	464,831,980.56	6.20
1	03308	中际旭创	213,600	194,726,304.00	2.60
2	002463	沪电股份	5,036,193	583,845,854.49	7.79
3	688256	寒武纪	503,918	508,458,301.18	6.79
4	300502	新易盛	1,286,242	500,348,138.00	6.68
5	002916	深南电路	1,293,553	482,508,204.53	6.44

6	603179	新泉股份	8,459,481	342,439,790.88	4.57
7	688498	源杰科技	194,507	313,739,791.00	4.19
8	002938	鹏鼎控股	3,563,355	276,056,090.25	3.68
9	300661	圣邦股份	2,318,800	255,554,948.00	3.41
10	301550	斯菱智驱	2,506,134	251,164,749.48	3.35

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持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金参与股指期货交易将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，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

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，并结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现

货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控。

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持有国债期货。

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约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	3,780,332.26
2	应收证券清算款	372,818.86
3	应收股利	593,200.00
4	应收利息	—
5	应收申购款	11,145,539.15
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	15,891,890.27

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

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	002938	鹏鼎控股	164,419,200.00	2.19	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	中欧数字经济混合发起 A	中欧数字经济混合发起 C
报告期期初基金份额总额	1,353,634,824.75	1,303,081,827.42
报告期期间基金总申购份额	174,692,295.19	333,432,635.46
减:报告期期间基金总赎回份额	398,321,280.87	598,094,477.38
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	1,130,005,839.07	1,038,419,985.50

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	中欧数字经济混合发起 A	中欧数字经济混合发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,001,666.83	-
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	10,001,666.83	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.89	-

注：申购份额包括红利再投、转换入份额、因份额拆分而增加的份额；赎回份额包括转换出份额、因份额合并而减少的份额。

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交易本基金的情况。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

本基金成立已满三年，本报告期内无发起式资金持有份额情况。

§ 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 10 月 20 日