
中欧时代智慧混合型证券投资基金

2018年第4季度报告

2018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:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2019年01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2019年1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2018年10月01日起至2018年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 中欧时代智慧混合 |
| 基金主代码 | 005241 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2018年01月25日 |
| 报告期末基金份额总额 | 2,776,819,139.16份 |
| 投资目标 | 本基金以对宏观经济、行业发展趋势判断为基础，深入研究经济和行业的发展趋势与未来变化方向，投资于那些可受益于宏观经济和行业发展方向且具有持续增长潜力的优质上市公司，在严格控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争实现基金资产的长期稳健增长。 |
| 投资策略 | 资本市场是经济的晴雨表，本基金综合分析宏观经济环境、政策形势、市场情绪等因素，判断经济周期与趋势，并据此主动判断市场方向，进行相应资产配置。 |
| 业绩比较基准 | 沪深300指数收益率×60%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)×20%+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 |

| | | |
|-----------------|--|--------------------|
| | 。本基金将投资港股通标的股票，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 | 中国工商银行股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 中欧时代智慧混合A | 中欧时代智慧混合C |
| 下属分级基金的交易代码 | 005241 | 005242 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 2, 572, 221, 248. 12份 | 204, 597, 891. 04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(2018年10月01日 - 2018年12月31日) | |
|-----------------|--------------------------------|-------------------|
| | 中欧时代智慧混合A | 中欧时代智慧混合C |
| 1. 本期已实现收益 | -84, 504, 285. 81 | -5, 670, 618. 76 |
| 2. 本期利润 | -156, 846, 536. 25 | -2, 526, 842. 77 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0. 0605 | -0. 0134 |
| 4. 期末基金资产净值 | 2, 168, 079, 997. 18 | 171, 094, 124. 08 |
| 5. 期末基金份额净值 | 0. 8429 | 0. 8362 |

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. 所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 本报告期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

中欧时代智慧混合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 | -6. 66% | 1. 73% | -8. 48% | 1. 24% | 1. 82% | 0. 49% |

中欧时代智慧混合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 | -6.85% | 1.73% | -8.48% | 1.24% | 1.63% | 0.49% |

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

中欧时代智慧混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：本基金基金合同生效日期为 2018 年 1 月 25 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符合基金合同约定。

中欧时代智慧混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：本基金基金合同生效日期为 2018 年 1 月 25 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 | | |
| 周应波 | 基金经理 | 2018-01-25 | - | 8 | 历任平安证券有限责任公司研究员（2010.02-2011.08），华夏基金管理有限公司研究员（2011.08-2014.10）。2014-10-20 加入中欧基金管理有限公司，历任研究员、投资经理助理、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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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

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，未发现不同投资组合之间存在不公平交易的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合不存在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超过该证券当日成交量的5%的情况，且不存在其他可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾四季度A股市场，市场在10月份继续大幅度调整，11、12月份弱反弹之后维持震荡局面，主要指数普遍下跌。行业方面，金融地产、部分主题类相对较强，医药、电子等行业下跌较多。从变化来看，四季度一是经济下行压力加大，各主要宏观指标均出现加速下滑局面，二是国内政策大幅缓和，支持民营经济发展的政策组合全面推出，并且加大了减税降费力度，三是中美贸易框架朝可能达成协议的方向运行。港股市场四季度走势类似，跌幅略小于A股市场，其中能源、消费等行业下跌较多。

四季度，我们按照“精选成长、关注资源、等待变化”的思路：第一，考虑到整体市场估值水平处于历史极低位置，我们继续维持了整体仓位的适中稳定；第二，继续在看好的科技创新、消费升级等方向上精选成长股，把握结构性机会；第三，四季度政策的变化已经观察到，继续观察实际执行的效果。

总体上，基金四季度下跌6.7%左右，略跑赢基准。2018年市场的单边下跌还是给了我们很大的教训，基金净值仍然在1.0元以下较多，我们力争在市场的寒冬中储备好投资机会，在未来的市场转机中把握好，为投资者创造长期、稳健的正收益。

展望2019年一季度，我们的总体思路是“聚焦能源变革，关注地产风险”，相比四季度，对成长方向的判断更加聚焦。

宏观经济层面整体较悲观，展望2019年全年，一方面，政策在基建领域的托底支持，预计会在2019Q2开始发挥部分作用，并持续几个季度左右，另一方面，来自房地产、进出口的压力显著比2018年加大，单靠基建很难稳住经济，经济预计在Q2有所企稳后在Q3左右再次下滑——GDP增速破6%很可能在2019年看到，2020年可能跌破5.5%。

流动性角度，2019年显著走向宽松，货币政策“以我为主”，一方面是利率，央行通过TMLF等工具开始定向输血经济，另一方面是资本市场继续加大开放，MSCI、养老金等中长线资金越来越多进入A股市场，资金面整体是良好的。目前港股市场整体的估值水平在全球市场中比较优势突出，随着国际、国内投资者对中国经济整体形势预期的稳定，以及国际流动性下行的逐步结束，大概率2019年港股市场的流动性也会缓慢好转。

政策层面的变化和改革依然是观察的重点，一是科创板（注册制），对整体A股市场带来“鲶鱼效应”、“特区效应”，对具备核心技术竞争力的行业龙头，市场会继续重点关注；二是国企改革，在经济下行压力下，部分领域的混合所有制改革会有所推进；三是减税力度有望进一步加大，企业和居民负担减轻。中美贸易谈判，我们倾向于继续观察为主，比2018年要乐观一些，但中长期中美之间可能依然面临持续的竞争、合作。

我们继续明确“精选成长”作为研究、投资的主线，重点关注“能源变革”这条主线。光伏、风电等新能源发电成本接近平价上网，新能源汽车也在经济性上接近替代传统燃油车，电网储能成本也大幅度下降，这些领域的进展共同构成了新一轮全球能源革命的坚实基础。同时，我们认为信息技术领域的创新依然在继续，5G通讯网络的建设有望为物联网、车联网、AR等新技术的广泛应用打下基础。

在风险关注方面，A股市场经过3年多的调整，港股市场经过1年多的调整，无论全球横向对比、历史纵向对比，都已经到了底部区域。我们认为经济部门中的主要风险集中在房地产，结合人口数据变化、租金回报率支撑力、居民房贷杠杆比例等相关数据，有较大可能房地产市场的异常波动会给2019-2020年给宏观经济和金融市场带来重大风险。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，A类份额净值增长率为-6.66%，同期业绩比较基准收益率为-8.48%；C类份额净值增长率为-6.85%，同期业绩比较基准收益率为-8.48%。

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 | 2,016,200,138.74 | 85.57 |
| | 其中：股票 | 2,016,200,138.74 | 85.57 |
| 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 | 170,000,000.00 | 7.21 |
| | 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 | 168,384,065.88 | 7.15 |
| 8 | 其他资产 | 1,684,960.26 | 0.07 |
| 9 | 合计 | 2,356,269,164.88 | 100.00 |

注：权益投资中通过港股机制的公允价值为464,660,145.45元，占基金总资产比例19.72%。

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 | 444.40 | 0.00 |
| C | 制造业 | 865,706,264.71 | 37.01 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | 8,401,863.46 | 0.36 |
| F | 批发和零售业 | 8,673,392.00 | 0.37 |
| 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 | 475,018,279.44 | 20.31 |
| J | 金融业 | 6,452,145.88 | 0.28 |
| 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 | 9,018,769.04 | 0.39 |
| 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 | 2,257,200.00 | 0.10 |
| R | 文化、体育和娱乐业 | 176,011,634.36 | 7.52 |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 1,551,539,993.29 | 66.33 |

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(%) |
|----------|----------------|--------------|
| 非日常生活消费品 | 13,469,822.60 | 0.58 |
| 工业 | 6,694,168.00 | 0.29 |
| 公用事业 | 10,097,083.46 | 0.43 |
| 金融 | 46,368,504.00 | 1.98 |
| 能源 | 45,318,816.40 | 1.94 |
| 通信服务 | 60,527,896.00 | 2.59 |
| 信息技术 | 214,947,982.08 | 9.19 |
| 医疗保健 | 3,986,710.00 | 0.17 |
| 原材料 | 63,249,162.91 | 2.70 |

| | | |
|----|----------------|-------|
| 合计 | 464,660,145.45 | 19.86 |
|----|----------------|-------|

注:以上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 | 600406 | 国电南瑞 | 12,615,110 | 233,757,988.30 | 9.99 |
| 2 | 300413 | 芒果超媒 | 3,647,888 | 135,008,334.88 | 5.77 |
| 3 | 002456 | 欧菲科技 | 13,313,075 | 122,347,159.25 | 5.23 |
| 4 | 300059 | 东方财富 | 9,228,503 | 111,664,886.30 | 4.77 |
| 5 | 002594 | 比亚迪 | 2,141,487 | 109,215,837.00 | 4.67 |
| 6 | H00763 | 中兴通讯 | 8,000,000 | 103,742,080.00 | 4.43 |
| 7 | H00268 | 金蝶国际 | 14,720,000 | 89,251,834.88 | 3.82 |
| 8 | 300274 | 阳光电源 | 9,138,700 | 81,517,204.00 | 3.48 |
| 9 | 300146 | 汤臣倍健 | 4,442,758 | 75,482,458.42 | 3.23 |
| 10 | 002036 | 联创电子 | 8,734,017 | 75,112,546.20 | 3.21 |

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

本基金投资股指期货将以套期保值为目的，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。本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的投资国债期货。基金管理人将按照相关法律法规的规定，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，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现基金资产的长期稳定增值。

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

本基金投资国债期货以套期保值为目的，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以萃取相应债券组合的超额收益。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的中兴通讯股份有限公司（简称“中兴通讯”，00763.HK）于2018年6月8日与美国BIS达成和解协议，根据协议将支付合计14亿美元民事罚款。随着2015年4G投资高峰的过去，我国电讯运营商的资本开支在2016-2018年逐年下滑，这一局面将因2019年开始的5G建设投入而扭转。我们认为，美国对中兴的处罚基本落地，对公司短期的业绩确会产生影响，但中国5G的发展不会停止，公司长期的价值也不会受

很大影响。其余九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 | 1,536,436.65 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | 4,009.49 |
| 4 | 应收利息 | 7,204.31 |
| 5 | 应收申购款 | 137,309.81 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 1,684,960.26 |

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

| | 中欧时代智慧混合A | 中欧时代智慧混合C |
|-------------------------------|------------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 2,623,126,489.41 | 102,481,766.66 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 23,849,890.47 | 105,323,006.35 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 74,755,131.76 | 3,206,881.97 |
| 报告期期间基金拆分变动份额（ 份额减少以“-”填列） | 0.00 | 0.00 |
| 报告期期末基金份额总额 | 2,572,221,248.12 | 204,597,891.04 |

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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中欧时代智慧混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧时代智慧混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧时代智慧混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧时代智慧混合型证券投资基金招募说明书》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的各项公告

8.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

8.3 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

2019年01月22日