中欧价值发现混合型证券投资基金

2019年第4季度报告

2019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:中国建设银行股份有限公司

报告送出日期:2020年01月18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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2020年1月16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2019年10月01日起至2019年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中欧价值发现混合
基金主代码	166005
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2009年07月24日
报告期末基金份额总额	1,809,355,751.38份
投资目标	本基金通过适当的资产配置策略和积极的股票选择策略，以合理价格买入并持有具备估值优势、较强盈利能力和较好业绩持续成长性的价值型优秀企业，在注重风险控制的原则下，力争实现超越业绩比较基准的长期稳定资本增值。
投资策略	本基金投资策略的核心在于通过积极的股票选择，关注具备估值优势，并具备较强盈利能力和业绩可持续成长的价值型优秀企业，采取以合理价格买入并持有的投资方式，实现基金资产的长期稳定资本增值。作为一种典型的价值股投资策略，本基金投资策略的特点在于吸收和借鉴国内外较为成熟的价值股投资经验，根据中国股票市场的特点引入相对价值的概念，并以此为依据通过各种主客观标准进行股票选择和投资组合构建，从而在降低风险的同时，提高本基金投资组合的长期超额回报。

业绩比较基准	80%×沪深300指数+20%×上证国债指数		
风险收益特征	本基金的投资目标、投资范围和投资策略决定了本基金属于较高风险、较高收益，追求长期稳定资本增值的混合型证券投资基金。		
基金管理人	中欧基金管理有限公司		
基金托管人	中国建设银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	中欧价值发现混合A	中欧价值发现混合E	中欧价值发现混合C
下属分级基金场内简称	中欧价值	-	-
下属分级基金的交易代码	166005	001882	004232
报告期末下属分级基金的份额总额	1,643,536,917.01份	27,481,708.58份	138,337,125.79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(2019年10月01日 - 2019年12月31日)		
	中欧价值发现混合A	中欧价值发现混合E	中欧价值发现混合C
1.本期已实现收益	45,838,742.99	273,504.43	1,032,226.50
2.本期利润	275,174,015.64	3,552,032.28	18,587,931.14
3.加权平均基金份额本期利润	0.1113	0.1985	0.1632
4.期末基金资产净值	2,710,689,318.52	50,420,700.00	224,863,329.23
5.期末基金份额净值	1.6493	1.8347	1.6255

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

中欧价值发现混合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	9.78%	0.85%	6.11%	0.59%	3.67%	0.26%

中欧价值发现混合E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	9.74%	0.85%	6.11%	0.59%	3.63%	0.26%

中欧价值发现混合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	9.51%	0.85%	6.11%	0.59%	3.40%	0.26%

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

注：自 2015 年 10 月 8 日起，本基金增加 E 类份额，图示日期为 2015 年 10 月 12 日至 2019 年 12 月 31 日。

注：自 2017 年 1 月 12 日起，本基金新增 C 类份额，图示日期为 2017 年 1 月 13 日至 2019 年 12 月 31 日。

§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		
曹名长	策略组负责人、基金经理	2015-11-20	-	23	历任君安证券公司研究所研究员（1996.12-1998.12），闽发证券上海研发中心研究员（1999.02-2002.08），红塔证券资产管理总部投资经理（2002.08-2003.04），百瑞信托有限责任公司信托经理（2003.05-2004.12），新华基金管理公司总经理助理基金经理2005.01-2015.05）。2015-06-18加入中欧基金管理有限公司
蓝小康	基金经理	2017-05-11	-	8	历任日信证券研究所行业研究员（2011.07-2012.02），新华基金管理有限公司行业研究员（2012.02-2014.08），毕盛资产管理有限公司投资经理

					（2014.09-2015.02），北京新华汇嘉投资管理有限公司研究总监（2015.03-2016.11）2016-12-12加入中欧基金管理有限公司

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

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非公平交易的情况。

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非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

2019年四季度A股市场指数整体上行，上涨主要来自于12月，深圳市场表现强于上海市场。截至12月31日，上证综指上涨4.99%，沪深300上涨7.39%，中小板指上涨10.59%，创业板指上涨10.48%，上证50上涨5.71%。从行业看，建材、家电、电子、传媒、地产、有色等行业表现较好，涨幅超过10%；公用事业、休闲服务、纺织服装、采掘等行业表现较弱，涨幅较小。

本基金在操作上秉承一直以来所坚持的"价值投资"理念，坚守低估值蓝筹。中欧价值发现本期跑赢同期业绩比较基准。

由于2019年前三季度市场已经累计了较大的涨幅，短期市场缺乏明确的主线，四季度市场首先是震荡盘整，直到12月初才开始上涨。四季度宏观经济增速仍有所下行，因此政策继续加大逆周期调控的力度，经济筑底的信号开始陆续显现。11月PMI指数超出市场预期，国外经济亦开始复苏，大宗商品市场工业品价格上涨，市场开始尝试去相信传统周期类的资产的低估值可以得到一定的修复。其中建筑材料、有色金属分别因为盈利持续的高景气和对于新能源汽车市场未来的良好预期，受到市场追捧；科技类板块中半导体和传媒接替5G成为偏好成长股的投资者新的选择。

展望后市，我们仍坚持一直以来的观点：尽管部分行业2019年累计了较大的涨幅，估值有些贵，但仍有非常多的个股处于历史估值的最低位，市场整体的绝对估值仍处于较低水平，我们认为市场长期有上行风险。权益资产目前的风险溢价较高，考虑到无风险利率绝对值处于历史低位，优质权益资产是国内大类资产中最好的选择；全球对比来看，中国目前的经济增速仍保持在较高水平，而估值比其他市场还要低，考虑到全球大资金对于中国权益资产仍低配，因此未来外资的持续流入也是可持续的。

中国宏观经济有增速压力，但没有失速的风险，且未来经济结构更健康；经济系统中的风险有序暴露、消化，经济、金融系统稳定性不断增强；减税、降费、开放，让利于企业，使得优质的企业不断提升效率，提升市占率，即使经济增速下降一点，企业增速也可以保持在较好的水平；中美之间即将达成第一阶段协议，有利于经济短期企稳，增强企业投资信心和消费者的信心。中国与美国的竞争会持续下去，从长期来讲我们不能低估这件事带来的影响，并做好应对策略；短期来说，市场已经接受这样的格局，短期事件对市场的冲击会越来越小。

投资策略上，我们继续坚持以自下而上选股为主；风格上看，我们仍然看好价值成长蓝筹和低估值蓝筹，并坚持以此类个股的投资为主。过去两年市场表现最好的是与经济相关度较低的行业和个股，追逐安全资产、逆周期资产、核心资产，我们认为这类资产的估值总体上已经比较高，仅有少数个股低估，未来我们会更关注与经济相关度高些的行业中低估值的个股。

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9.78%，同期业绩比较基准收益率为6.11%；基金E类份额净值增长率为9.74%，同期业绩比较基准收益率为6.11%；基金C类份额净值增长率为9.51%，同期业绩比较基准收益率为6.11%。

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	2,782,523,937.22	92.60
	其中：股票	2,782,523,937.22	92.60
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	6,344,472.90	0.21
	其中：债券	6,344,472.90	0.21
	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	200,599,638.42	6.68
8	其他资产	15,483,529.18	0.52
9	合计	3,004,951,577.72	100.00

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	1,518,381,994.63	50.85
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	12,143,248.59	0.41
E	建筑业	56,972,533.83	1.91
F	批发和零售业	352,590,474.71	11.81
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	159,250,494.15	5.33
I	信息传输、软件和信息技术服务业	419,491.75	0.01
J	金融业	194,724,035.80	6.52
K	房地产业	466,032,032.28	15.61
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	22,009,631.48	0.74
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	2,782,523,937.22	93.19

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	600297	广汇汽车	48,865,609	159,301,885.34	5.34
2	600754	锦江酒店	5,546,865	159,250,494.15	5.33
3	002048	宁波华翔	10,215,715	157,934,953.90	5.29
4	002035	华帝股份	11,371,764	152,609,072.88	5.11
5	601965	中国汽研	15,474,624	128,129,886.72	4.29
6	600409	三友化工	17,620,141	111,359,291.12	3.73
7	601607	上海医药	5,886,688	108,138,458.56	3.62
8	601336	新华保险	2,153,934	105,865,856.10	3.55
9	600196	复星医药	3,955,504	105,216,406.40	3.52

10	600340	华夏幸福	3,610,353	103,617,131.10	3.47

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	-	-
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）	6,344,472.90	0.21
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	6,344,472.90	0.21

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	113025	明泰转债	29,770	3,446,472.90	0.12
2	110063	鹰19转债	28,980	2,898,000.00	0.10

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

股指期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

股指期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

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

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.10.3 本期国债期货投资评价

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

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	1,446,172.05
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	52,553.81
5	应收申购款	13,984,803.32
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	15,483,529.18

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	113025	明泰转债	3,446,472.90	0.12

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

	中欧价值发现混合A	中欧价值发现混合E	中欧价值发现混合C
报告期期初基金份额总额	3,443,721,493.10	18,212,443.39	129,164,123.95
报告期期间基金总申购份额	243,715,851.77	13,824,671.35	57,288,688.90
减：报告期期间基金总赎回份额	2,043,900,427.86	4,555,406.16	48,115,687.06
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	1,643,536,917.01	27,481,708.58	138,337,125.79

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。

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 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	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	持有基金	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

者类别	号	份额比例达到或者超过20%的时间区间					
机构	1	2019 年 10 月 1 日至 2019 年 11 月 24 日	939,077,797.04	0.00	939,077,797.04	0.00	0.00%
产品特有风险							
本基金本报告期存在单一投资者持有基金份额比例超过20%的情况，在市场情况突变的情况下，可能出现集中甚至巨额赎回从而引发基金的流动性风险，本基金管理人将对申购赎回进行审慎的应对，并在基金运作中对流动性进行严格的管理，降低流动性风险，保护中小投资者利益。							

注：申购份额含红利再投份额、转换入份额，赎回份额含转换出份额。

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、中欧价值发现混合型证券投资基金相关批准文件

2、《中欧价值发现混合型证券投资基金基金合同》

3、《中欧价值发现混合型证券投资基金托管协议》

4、《中欧价值发现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

9.2 存放地点

基金管理人及基金托管人的住所。

9.3 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

2020年01月18日