
中欧价值智选回报混合型证券投资基金

2020年第3季度报告

2020年09月30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:2020年10月28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2020年10月27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2020年07月01日起至2020年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧价值智选混合		
基金主代码	166019		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2013年05月14日		
报告期末基金份额总额	104,826,041.19份		
投资目标	在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。		
投资策略	本基金将采取积极主动的资产配置策略，投资于价值型上市公司股票或固定收益类资产，注重风险与收益的平衡，力争实现基金资产长期增值。		
业绩比较基准	金融机构人民币三年期定期存款基准利率（税后）		
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，属于中等预期收益风险水平的投资品种。		
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	中欧价值智选混合A	中欧价值智选混合E	中欧价值智选混合C
下属分级基金的交易代码	166019	001887	004235

报告期末下属分级基金的份额总额	89,661,639.39 份	8,838,130.33 份	6,326,271.47 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(2020年07月01日 - 2020年09月30日)		
	中欧价值智选混合A	中欧价值智选混合E	中欧价值智选混合C
1. 本期已实现收益	24,175,998.96	1,394,722.40	2,209,914.55
2. 本期利润	35,320,086.52	199,537.30	2,397,654.92
3. 加权平均基金份额本期利润	0.4971	0.0400	0.3928
4. 期末基金资产净值	295,564,287.66	32,152,010.20	20,055,952.40
5. 期末基金份额净值	3.2964	3.6379	3.1703

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 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

中欧价值智选混合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	22.55%	1.52%	0.69%	0.01%	21.86%	1.51%
过去六个月	36.68%	1.32%	1.37%	0.01%	35.31%	1.31%
过去一年	61.64%	1.42%	2.75%	0.01%	58.89%	1.41%
过去三年	95.00%	1.43%	8.25%	0.01%	86.75%	1.42%
过去五年	117.47%	1.40%	13.77%	0.01%	103.70%	1.39%
自基金合同生效起至今	288.41%	1.51%	23.35%	0.01%	265.06%	1.50%

中欧价值智选混合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	22.55%	1.52%	0.69%	0.01%	21.86%	1.51%
过去六个月	36.67%	1.32%	1.37%	0.01%	35.30%	1.31%
过去一年	61.64%	1.42%	2.75%	0.01%	58.89%	1.41%
过去三年	95.76%	1.43%	8.25%	0.01%	87.51%	1.42%
过去五年	139.80%	1.43%	13.77%	0.01%	126.03%	1.42%
自基金份额运作日至今	137.15%	1.43%	13.82%	0.01%	123.33%	1.42%

中欧价值智选混合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	22.31%	1.52%	0.69%	0.01%	21.62%	1.51%
过去六个月	36.14%	1.32%	1.37%	0.01%	34.77%	1.31%
过去一年	60.49%	1.42%	2.75%	0.01%	57.74%	1.41%
过去三年	88.76%	1.43%	8.25%	0.01%	80.51%	1.42%
自基金份额运作日至今	82.54%	1.33%	10.17%	0.01%	72.37%	1.32%

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

中欧价值智选混合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



中欧价值智选混合E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：本基金于 2015 年 9 月 22 日新增 E 类份额。图示日期为 2015 年 9 月 25 日至 2020 年 09 月 30 日。

中欧价值智选混合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：本基金自 2017 年 1 月 19 日起增加 C 份额，图示为 2017 年 1 月 20 日至 2020 年 9 月 30 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		
袁维德	基金经理	2020-05-15	-	8	历任新华基金行业研究员（2011.11-2015.07）2015-07-24加入中欧基金管理有限公司，历任研究员

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

2020年三季度市场整体呈上涨趋势，三季度，沪深300指数上涨10.17%、创业板指数上涨5.6%、中小板指数上涨8.19%。本基金在未来的操作上会秉承一直以来所坚持的“价值投资”理念，将安全性置于首要考虑位置，在估值合理的情况下兼顾成长，精选个股，力图以尽量低的净值波动取得更高的收益。

今年上半年，新冠疫情成为影响世界经济的首要因素。经过一季度的爆发期，目前新冠疫情在国内得到有效控制，经济活动逐渐恢复；西方国家疫情也出现拐点，逐渐开始复工复产。进入三季度海外国家疫情有所反复，感染人数重新上升，但死亡率不断降低，预计疫情二次爆发对海外主要经济体带来的影响将小于上半年。

展望未来，全球各国都根据自己的国情、文化摸索出切实可行的抗疫措施，从效果来看，无论是亚洲国家重视的新增确诊数，还是西方国家重视的住院率、住院人数，都得到了有效控制，同时疫苗研发也在积极推进。中期来看，疫情对经济的影响将越来越小，经济将逐渐回归正轨。站在中期视角看，海外国家经济有望见底回升，这也将有助于国内的经济复苏的持续。

股票市场今年以来面临着经济衰退+流动性极度宽松的宏观环境，在这样的环境下，少数必选消费、业绩较好的科技成长公司估值大幅提升，而和传统经济相关度较高的行业因为投资者对不确定性的回避，表现不佳，估值差距不断扩大。但是三季度以来随着国内经济的回暖，和传统经济周期相关性较高的低估值行业中的龙头公司涨幅明显，估值差距开始缩小。展望四季度，这类资产仍具备较高的配置价值。此外，在经济长期下行的未来，传统行业进入洗牌后的整合期，优质公司份额将不断提升，随着竞争格局的

改善，利润率也有望逐渐抬升。站在目前的时点上，这类优秀公司估值合理偏低，同样具备较好的长期投资价值。

目前沪深300、上证50的估值比较合理，经历了18年的去杠杆和过去两年经济的下行，叠加今年疫情冲击，市场中和经济相关度较高的细分行业优质公司处于历史估值和盈利的双重低位，虽然三季度有所上涨，但仍具备较好的投资价值。行业配置上我们会继续维持对家电、金融、轻工、汽车、化工、建材等低估值、现金流稳定的行业的配置，同时精选估值合理的优质成长公司。

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22.55%，同期业绩比较基准收益率为0.69%；E类份额净值增长率为22.55%，同期业绩比较基准收益率为0.69%；C类份额净值增长率为22.31%，同期业绩比较基准收益率为0.69%。

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	320,290,302.77	91.43
	其中：股票	320,290,302.77	91.43
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,940,110.70	1.41
	其中：债券	4,940,110.70	1.41
	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	18,699,118.26	5.34
8	其他资产	6,393,610.56	1.83
9	合计	350,323,142.29	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	5,162,833.00	1.48
C	制造业	207,814,753.20	59.76
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,957,704.00	0.56
E	建筑业	13,029.12	0.00
F	批发和零售业	5,840,140.23	1.68
G	交通运输、仓储和邮政业	56,438.34	0.02
H	住宿和餐饮业	8,154.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	11,411,440.49	3.28
J	金融业	34,085,137.00	9.80
K	房地产业	39,884,702.45	11.47
L	租赁和商务服务业	3,270,771.00	0.94
M	科学研究和技术服务业	14,813.40	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	323,783.60	0.09
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	10,446,602.94	3.00
S	综合	-	-
	合计	320,290,302.77	92.10

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	603788	宁波高	1,734,35	28,894,404.2	8.31

		发	8	8	
2	000961	中南建设	2,482,885	22,768,055.45	6.55
3	002884	凌霄泵业	885,084	20,241,871.08	5.82
4	603008	喜临门	1,574,800	19,999,960.00	5.75
5	002833	弘亚数控	315,200	13,109,168.00	3.77
6	600346	恒力石化	703,200	13,051,392.00	3.75
7	002078	太阳纸业	802,500	11,315,250.00	3.25
8	603096	新经典	211,000	10,436,060.00	3.00
9	603444	吉比特	16,700	10,402,430.00	2.99
10	002142	宁波银行	319,400	10,054,712.00	2.89

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	1,379,240.20	0.40
	其中：政策性金融债	1,379,240.20	0.40
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）	3,560,870.50	1.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,940,110.70	1.42

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	128115	巨星转债	22,550	3,560,870.50	1.02
2	108902	农发1802	13,780	1,379,240.20	0.40

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

本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，参与股指期货的投资。此外，本基金还将运用股指期货来管理特殊情况下的流动性风险，如预期大额申购赎回、大量分红等。

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	164,601.68
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	46,287.15
5	应收申购款	6,182,721.73
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	6,393,610.56

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

	中欧价值智选混合A	中欧价值智选混合E	中欧价值智选混合C
报告期期初基金份额总额	68,802,593.46	1,857,702.70	2,553,075.75
报告期期间基金总申购份额	48,608,184.53	8,194,188.88	11,143,144.23
减：报告期期间基金总赎回份额	27,749,138.60	1,213,761.25	7,369,948.51
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	89,661,639.39	8,838,130.33	6,326,271.47

注：申购总份额含红利再投、转换入份额，赎回总份额含转换出份额。

§ 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
机构	1	2020年7月1日至2020年9月30日	30,536,262.14	0.00	0.00	30,536,262.14	29.13%
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、中欧价值智选回报混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧价值智选回报混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧价值智选回报混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧价值智选回报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媒介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10月28日