

中欧价值发现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:中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	中欧价值发现混合
场内简称	—
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	1,691,336,072.71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	1,399,834,936.02份	38,866,738.16份	252,634,398.53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	102,407,962.77	2,804,610.53	14,904,226.72
2. 本期利润	281,762,464.94	4,268,967.34	29,916,625.94
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2304	0.1298	0.1530
4. 期末基金资产净值	2,597,432,837.07	80,226,955.04	459,239,404.38
5. 期末基金份额净值	1.8555	2.0642	1.8178

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	16.23%	1.52%	8.28%	1.29%	7.95%	0.23%
过去六个月	19.93%	1.31%	19.56%	1.06%	0.37%	0.25%
过去一年	23.50%	1.44%	17.34%	1.11%	6.16%	0.33%
过去三年	24.33%	1.34%	19.68%	1.06%	4.65%	0.28%
过去五年	86.84%	1.28%	40.70%	1.03%	46.14%	0.25%
自基金合同生效起至今	228.66%	1.40%	37.03%	1.20%	191.63%	0.20%

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	16.23%	1.52%	8.28%	1.29%	7.95%	0.23%
过去六个月	19.94%	1.31%	19.56%	1.06%	0.38%	0.25%
过去一年	23.47%	1.44%	17.34%	1.11%	6.13%	0.33%
过去三年	24.51%	1.34%	19.68%	1.06%	4.83%	0.28%
自基金份额运作日至今	82.12%	1.28%	36.02%	1.02%	46.10%	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	16.00%	1.52%	8.28%	1.29%	7.72%	0.23%
过去六个月	19.47%	1.30%	19.56%	1.06%	-0.09%	0.24%
过去一年	22.46%	1.44%	17.34%	1.11%	5.12%	0.33%
过去三年	21.93%	1.34%	19.68%	1.06%	2.25%	0.28%
自基金份额运作日至今	43.60%	1.23%	34.67%	0.98%	8.93%	0.25%

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

中欧价值发现混合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

(2009年07月24日-2020年09月30日)



中欧价值发现混合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

(2015年10月12日-2020年09月30日)



注：本基金自 2015 年 10 月 8 日新增 E 类份额，图示日期为 2015 年 10 月 12 日至 2020 年 09 月 30 日。



注：本基金自 2017 年 1 月 12 日起新增 C 类份额，图示日期为 2017 年 1 月 13 日至 2020 年 09 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		
沈悦	基金经理	2020-05-12	—	5	历任中国建设银行天津市开发分行管培生 2012. 07-

					2013.06)。2015-05-20加入中欧基金管理有限公司，历任研究助理、研究员、投资助理
蓝小康	基金经理	2017-05-11	-	9	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
曹名长	权益投决会委员/投资总监/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(1999.03-2002.08)，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

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年三季度市场继续上涨，成长风格仍然占据优势。截至9月30日，上证综指上涨7.82%，沪深300上涨10.17%，中小板指上涨8.19%，创业板指上涨5.60%，上证50上涨9.87%。

从行业来看，休闲服务、国防军工、电气设备、汽车、食品饮料、非银金融等行业收益较高；通信、商业贸易、计算机、农林牧渔、银行等行业表现较差。

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。中欧价值发现明显跑赢同期业绩比较基准。

2020年三季度随着宏观经济指标不断向好，呈现稳健复苏态势，市场更加关注与经济相关度高的中游制造业，电力设备、化工、机械、建筑材料、家电家居等行业的龙头公司明显上涨。与此同时，持续复苏的消费行业也受到市场追捧。上半年表现抢眼的TMT板块整体进入调整态势。与上半年的疫情当中的非常宽松的货币政策相比，三季度货币政策开始进入正常状态，无风险利率持续上行。截止到三季度末，十年期国债收益率已经达到3.15%。

我们仍看好市场的长期表现，但未来主要有三个因素需要关注：第一个是美欧二次疫情。美欧二次疫情爆发以及印度、巴西等主要发展中国家疫情防控不利导致其持续发酵，使得全球需求面临极大的不确定性。对于中国来讲，风险与机遇并存。如果发展中国家疫情严重，其产品的生产受到影响，中国作为世界工厂将会受益，但如果疫情超预期的严重，进而严重影响到总的需求，中国在有些领域同样也会受到影响。第二个因素

是美国大选。不同的总统拥有不同的治国理念，与中国竞争的策略可能会发生改变。这会带来股票资产风险偏好发生较大的变化，对于不同结构的投资组合带来完全不同的影响。第三是目前股市内在结构的估值系统处于一种极端状态。传统行业如银行、地产等仍处于历史估值的最低位，而计算机、食品饮料等处于历史的最高水平上，整个系统处于一种割裂、不稳定的状态，将可能呈现出较高的波动率。

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。我们看好经济持续复苏下，金融行业、传统周期性行业、可选消费品的投资机会。

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16.23%，同期业绩比较基准收益率为8.28%；基金E类份额净值增长率为16.23%，同期业绩比较基准收益率为8.28%；基金C类份额净值增长率为16.00%，同期业绩比较基准收益率为8.28%。

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	2,954,825,105.50	93.72
	其中：股票	2,954,825,105.50	93.72
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	19,578,405.00	0.62
	其中：债券	19,578,405.00	0.62
	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	172,823,926.74	5.48
8	其他资产	5,584,905.67	0.18
9	合计	3,152,812,342.91	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	3,294,000.00	0.11
C	制造业	1,405,058,835.47	44.79
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	49,111,722.87	1.57
E	建筑业	61,403,477.94	1.96
F	批发和零售业	255,073,109.48	8.13
G	交通运输、仓储和邮政业	10,719,931.15	0.34
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	32,723,818.89	1.04
J	金融业	421,531,652.84	13.44
K	房地产业	543,630,158.84	17.33
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	165,258,729.72	5.27
N	水利、环境和公共设施管理业	6,974,535.04	0.22
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	45,133.26	0.00
S	综合	-	-
	合计	2,954,825,105.50	94.20

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	601336	新华保险	2,728,921	169,411,415.68	5.40
2	601965	中国汽研	13,566,824	165,243,916.32	5.27
3	600297	广汇汽车	47,019,209	151,872,045.07	4.84
4	002048	宁波华翔	8,530,715	145,107,462.15	4.63
5	000910	大亚圣象	7,697,565	136,631,778.75	4.36
6	601601	中国太保	3,860,624	120,490,075.04	3.84
7	002035	华帝股份	11,516,064	111,245,178.24	3.55
8	600340	华夏幸福	6,592,329	100,005,630.93	3.19
9	000651	格力电器	1,719,967	91,674,241.10	2.92
10	002327	富安娜	12,082,495	90,497,887.55	2.88

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）	19,578,405.00	0.62
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	19,578,405.00	0.62

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	110072	广汇转债	189,750	19,578,405.00	0.62

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 本基金投资的格力电器的发行主体珠海格力电器股份有限公司于2019年11月18日受到珠海市交通运输局的处罚（粤珠交罚〔2019〕08274号），主要违法事实包括：车辆在公路上超限行驶，共罚款4000元。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策

程序符合相关法律法规及基金合同的要求。其余前十大持有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	366,714.41
2	应收证券清算款	138,199.37
3	应收股利	—
4	应收利息	23,385.92
5	应收申购款	5,056,605.97
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	5,584,905.67

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	1,174,974,482.09	12,304,050.89	86,622,655.59
报告期期间基金总申购份额	572,560,364.88	30,612,411.31	288,034,957.25
减：报告期期间基金总赎回份额	347,699,910.95	4,049,724.04	122,023,214.31
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	1,399,834,936.02	38,866,738.16	252,634,398.53

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

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。

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