

# 中欧养老产业混合型证券投资基金

2021年第1季度报告

2021年03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:2021年04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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年4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2021年01月01日起至2021年03月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中欧养老混合
基金主代码	001955
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2016年05月13日
报告期末基金份额总额	306,121,531.46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	本基金运用自上而下和自下而上相结合的方法进行大类资产配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。综合考虑本基金的投资目标、市场发展趋势、风险控制要求等因素，制定本基金资产的大类资产配置比例。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×75%+中债综合指数收益率×25%
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。

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

### § 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（2021年01月01日 - 2021年03月31日）
1. 本期已实现收益	64,914,910.50
2. 本期利润	25,171,777.04
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0753
4. 期末基金资产净值	776,228,993.67
5. 期末基金份额净值	2.536

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

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	3.26%	1.21%	-2.17%	1.20%	5.43%	0.01%
过去六个月	16.28%	1.21%	7.88%	0.99%	8.40%	0.22%
过去一年	55.30%	1.37%	26.58%	0.99%	28.72%	0.38%
过去三年	112.75%	1.49%	24.59%	1.03%	88.16%	0.46%
自基金合同生效起至今	153.60%	1.26%	47.37%	0.88%	106.23%	0.38%

##### 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

中欧养老产业混合型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



## § 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		
王健	投资总监/基金经理	2016-11-03	-	17	历任红塔证券研究中心医药行业研究员(2003.07-2007.08)，光大保德信基金管理有限公司医药行业研究员基金经理(2007.08-2015.05)。2015/06/01加入中欧基金管理有限公司，历任投资经理。
许文星	基金经理	2018-04-16	-	7	历任光大保德信基金管理有限公司研究部行业研究员(2014.03-2016.03)，光大保德信基金管理有限

					公司投资经理(2016.04-2018.01)。2018/02/05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

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

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

21年一季度以来，市场呈现跌宕起伏的走势。春节以前，市场延续此前的分化态势，高估值股票持续大幅跑赢低估值股票；春节之后，巨大人口流动带来的疫情压力测试已经平稳度过，而工商业的复产开工叠加低库存推升了商品价格，从而对前期过度宽松的流动性和股票市场中产生羊群效应的少部分高估值股票造成压力。

回顾本基金的运作，由于我们整体对估值较高的基金重仓股进行了主动低配，超配了低估值的稳健增长企业和中等市值的快速成长企业，整体持仓以自下而上挖掘低估值个股性机会为主。具体到投资方向上，我们比较关注三个方向，一个是在后疫情环境中经营持续改善的低估值消费股；二是在汽车智能化浪潮中业绩持续提升的服务和产业链企业，三是受益于产品价格上涨推动盈利改善的个股。随着市场过去两年的上涨，价值

发现的难度和挑战在上升，很多好的资产估值不便宜，风险补偿不足。面对市场结构性高估值的环境，作为资产管理人更要保持冷静，把平衡风险收益比放在投资工作的首位。

逆向策略希望找到的是错误定价的机会，随着宏观经济的波动持续降低，传统行业增速放缓，出现竞争格局变化概率下降，主要核心变量来自于行业景气的周期性波动和格局的持续集中。而在新兴成长的行业中，技术，渠道，竞争格局相对而言容易出现变化，因此可以看到近年来在互联网，云计算，智能汽车等新兴成长领域中出现了很多后来居上，或者挑战传统格局，或者创造新需求拥抱新变化，带来了企业快速成长的投资机会。这些成长型的机会也是我们在未来更加聚焦的一些领域。

展望后续市场，从基本面和流动性的角度来看，我们预计未来在流动性相对平衡，大部分股票估值相对合理，同时迎来盈利改善的环境中，股票市场整体呈现热点分散、有一定赚钱效应的状态，更多的价值发现机会会出现在估值相对较低的行业和企业之中。从组合管理角度出发，安全边际和企业盈利仍是我们持续优化组合风险收益比的最重要基础，逆向投资是我们长期超额收益的主要来源。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金份额净值增长率为3.26%，同期业绩比较基准收益率为-2.17%。

#### 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	704,604,963.72	88.21
	其中：股票	704,604,963.72	88.21
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	15,253,353.50	1.91
	其中：债券	15,253,353.50	1.91
	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	77,402,622.27	9.69

	计		
8	其他资产	1,486,810.05	0.19
9	合计	798,747,749.54	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	372,023,286.04	47.93
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	49,649,429.16	6.40
E	建筑业	14,457.00	0.00
F	批发和零售业	33,073.82	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	3,885.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	173,814,797.72	22.39
J	金融业	55,481,128.71	7.15
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	53,551,514.25	6.90
N	水利、环境和公共设施管理业	33,392.02	0.00
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	704,604,963.72	90.77

### 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	600741	华域汽车	2,600,450	71,694,406.50	9.24
2	603596	伯特利	2,576,081	71,048,313.98	9.15
3	300188	美亚柏科	4,011,225	69,033,182.25	8.89
4	300078	思创医惠	8,000,123	63,920,982.77	8.23
5	603898	好莱客	3,524,579	61,151,445.65	7.88
6	601318	中国平安	704,907	55,476,180.90	7.15
7	601965	中国汽研	3,562,975	53,551,514.25	6.90
8	000988	华工科技	2,508,424	52,125,050.72	6.72
9	688369	致远互联	837,486	49,662,919.80	6.40
10	600803	新奥股份	2,823,558	49,581,678.48	6.39

### 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）	15,253,353.50	1.97



8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	15,253,353.50	1.97

### 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	113542	好客转债	132,950	15,253,353.50	1.97

**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

本基金投资股指期货将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	382,016.75
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	50,367.22
5	应收申购款	1,054,426.08
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,486,810.05

#### 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	113542	好客转债	15,253,353.50	1.97

#### 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

报告期期初基金份额总额	331,932,397.35
报告期期间基金总申购份额	130,838,941.95
减：报告期期间基金总赎回份额	156,649,807.84
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	306,121,531.46
-------------	----------------

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 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、中欧养老产业混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧养老产业混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧养老产业混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧养老产业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](http://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

2021年04月22日