
中欧瑾和灵活配置混合型证券投资基金

2021年第2季度报告

2021年06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:2021年07月21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2021年7月20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04月01日起至2021年06月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧瑾和灵活配置混合
基金主代码	001173
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2015年04月13日
报告期末基金份额总额	119,137,609.32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	中证800行业中性低波动指数收益率×80%+中证短债指数收益率×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，属于中等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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧瑾和灵活配置混合A	中欧瑾和灵活配置混合C
下属分级基金的交易代码	001173	001174
报告期末下属分级基金的份额总额	98,282,107.17份	20,855,502.15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(2021年04月01日 - 2021年06月30日)	
	中欧瑾和灵活配置混合A	中欧瑾和灵活配置混合C
1. 本期已实现收益	150,878.05	287,339.00
2. 本期利润	12,070,250.85	1,555,778.35
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0972	0.2130
4. 期末基金资产净值	157,336,152.87	32,324,045.55
5. 期末基金份额净值	1.601	1.550

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

中欧瑾和灵活配置混合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	9.81%	0.74%	0.79%	0.42%	9.02%	0.32%
过去六个月	10.11%	1.09%	0.46%	0.61%	9.65%	0.48%

过去一年	39.95%	1.13%	9.93%	0.83%	30.02%	0.30%
过去三年	50.33%	0.91%	16.62%	0.57%	33.71%	0.34%
过去五年	52.04%	0.73%	22.75%	0.44%	29.29%	0.29%
自基金合同生效起至今	60.10%	0.66%	26.81%	0.39%	33.29%	0.27%

中欧瑾和灵活配置混合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	9.62%	0.74%	0.79%	0.42%	8.83%	0.32%
过去六个月	9.70%	1.08%	0.46%	0.61%	9.24%	0.47%
过去一年	38.64%	1.13%	9.93%	0.83%	28.71%	0.30%
过去三年	48.33%	0.91%	16.62%	0.57%	31.71%	0.34%
过去五年	48.47%	0.73%	22.75%	0.44%	25.72%	0.29%
自基金合同生效起至今	55.00%	0.66%	26.81%	0.39%	28.19%	0.27%

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

中欧瑾和灵活配置混合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

(2015年04月13日-2021年06月30日)



注：2020年2月26日起组合业绩比较基准由“金融机构人民币三年定期存款基准利率（税后）”变更为中证800行业中性低波指数收益率*80%+中证短债指数收益率*20%。

中欧瑾和灵活配置混合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

(2015年04月13日-2021年06月30日)



注：2020年2月26日起组合业绩比较基准由“金融机构人民币三年定期存款基准利率（税后）”变更为中证800行业中性低波指数收益率*80%+中证短债指数收益率*20%。

§ 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		
张跃 鹏	基金经理	2020-11-27	-	11 年	历任上海永邦投资有限公司投资经理（2010.01-2013.04），上海涌泉亿信投资发展中心（有限合伙）策略分析师（2013.05-2013.09）。2013/09/23加入中欧基金管理有限公司, 历任交易员。
李帅	基金经理	2021-05-10	-	12 年	历任嘉实基金管理有限公司国内和海外市场多行业研究员、周期和制造组组长、基金经理助理、基金经理（2009.07-2011.08, 2012.07-2020.10），中信产业基金制造业高级研究员（2011.09-2012.06）。2020/10/28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

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不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

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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%的交易共有2次，为量化组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易，公司内部风控已对该交易进行事后审核。

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

(1) 投资策略：

我们一直相信的是，资本市场存在的主要功能是价值发现，实现资源的有效配置。投资人通过自己的深入研究，将资金配置给优秀的企业家，企业家将这些资金转化为优质资产，以提升社会效率。因此，我们一直在寻找的是，能为社会创造价值的优秀企业家和团队。

宏观视角上，我们的方法是，“抓主要矛盾、做可把握的事情”。我们要求自己至少以未来十年的维度反观当下要做什么，用好望远镜、放大镜，而不是后视镜，避免线性思维和简单从众。可把握的库存周期是我们一直使用的前瞻判断宏观的主要方法。抓主要矛盾，可以使我们走在面向未来的正确道路上，并可以事半功倍，提升效率。我们最希望的是，通过自己的尽责和努力，让基民可以长期持有我们的基金，进而让基民们可以分享到中国的长期成长、分享到中国最优秀企业的长期成长。

中观视角上，我们的方法是，“产业景气前瞻”。我们要求自己深入一线调研，去观察产业最真实的情况，去感知产业变迁和景气周期。我们的经验是，产业真实一线基本面会领先从数据观测出来的显而易见的产业共识基本面会有6个月左右，我们买在产业真实一线基本面确立景气向上的右侧2-3个月，足够可以领先于大家看到的共识基本面好转后蜂拥而至3个月，这就是我们习惯的底部前瞻布局。不至于太左侧，去将自己置于较大的潜在回撤和等待时间；不至于太右侧，我们可以控制好安全边际，以便长期持有。

微观视角上，我们的方法是，“优质企业、安全边际、长期成长”。优质企业为本，是我们投资的本质，买股票就是买优质公司的股权，我们自己可能没有机会去成为一名企业家，但可以成为优秀企业的股东；安全边际不是静态市盈率的高低，而且优质的资产和好的现金流，以及可清晰业绩预测下对应的市盈率，安全边际决定了风险把控和潜在回报；长期成长是我们价值投资收益的来源，我们从不认为价值和成长是对立的，经典的价值投资一定是离不开成长的，买企业就是买它的未来，企业的未来就是它的成长。因此，我们研究企业要看企业家的愿景、价值观和执行力。

综上，我们形成了“以产业投资者眼光去寻找、以股东心态买入并长期持有最具价值创造能力和进化力的优质企业”这一投资信仰和策略。价值投资一定是长期理念、价值投资一定是选择优质、价值投资一定是要求成长。进化力体现了公司能否不断拓展业务边界、能否实现二次成长曲线，决定了估值。

（2）运作分析

2021/5/10增聘基金经理以来，我们进行了调仓，主要配置在生物医药和医疗服务、电子等泛科技、汽车零部件和机械设备、新能源和新材料，前四大行业合计占比近80%，细分板块上，我们主要关注并将持续挖掘泛科技、先进制造、新能源新材料、创新药和医疗器械的投资机会。

总量上，我们认为接下的市场以震荡为主，取得收益主要靠选取业绩增速超预期的优质个股。理由如下：1、影响市场的主要变量是企业盈利和流动性，目前看企业盈利较好且呈扩散趋势，背后的原因是中国经济周期已经从19年9月份的复苏转向繁荣，叠加欧美经济的复苏，全球供需缺口下，极大的带动了中国的优质企业，体现出了中国完整供应链的明显优势。流动性已经从宽松回归正常，并且随着通胀的回升和美联储明后年的缩表预期，市场时不时的会对流动性有一定的收紧预期。两个关键变量一上一下交织，我们判断市场以震荡为主，震荡是市场的常态，过去两年的单边市场行情并不是常态；2、由于市场对流动性收紧的预期存在，且经历了过去两年“核心资产”大幅上涨后并不便宜的估值，我们认为未来市场是大牛市的可能性较低；由于自下而上的看，还有大量的优质企业估值在低位，且这些企业中，已经有不少被管理层增持、回购或向大股东定增股票，市场其实有大量的既具安全边际，且有较高成长能力的优质公司投资机会，我们认为未来市场是大熊市的可能性也较低；3、基于上述判断，我们认为市场的主要矛盾已经从去年三季度起持续的潜移默化的从分母端的低利率转向分子端的企业盈利。去挖掘未来三年高成长或是业绩超预期的低估值优质公司会积极可为的重要超额收益来源。

风格上，我们最为看好优质的中小市值价值成长，这类资产的共同特征是，优质公司、没有估值泡沫、业绩高增长、且其中很多公司公告了回购、股东增持、向股东定增等产业投资者看好公司自身发展的实际行动。下一阶段，这些资产将是最清晰的能赚扎扎实实业绩兑现甚至是估值提升的钱。

板块上，我们看好以上三大方向的主要逻辑如下：1、先进制造：落后产能出清叠加疫情好转带来需求恢复下，产生级别较大、持续期较长的供需缺口；中国制造业的完

整产业链和效率带来进口替代和出口份额提升；2、医疗服务：人口老龄化和消费升级的长期驱动，对政策免疫，量价齐升；3、泛科技：在全球人口和资本红利基本放缓的背景下，提升效率成为了经济增长最主要的动力，提升效率的基础就是科技。科创板和创业板中有很多未被充分挖掘的估值不贵且未来中长期持续高增长的优质未来之星。我们看好的主要科技方向为：电动车等新能源、新材料、AI、自动驾驶、数字货币、信息安全、互联网、物联网、VR\AR、半导体、生物科技和创新药。

上述判断的潜在风险为：经济全面进入过热、通胀快速回升、美联储提前缩表。一旦发生上述的重大宏观变化，我们会谨慎，我们会阶段性的以追求绝对收益为目标。

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9.81%，同期业绩比较基准收益率为0.79%；C类份额净值增长率为9.62%，同期业绩比较基准收益率为0.79%。

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	174,982,363.33	91.65
	其中：股票	174,982,363.33	91.65
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	-	-
	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	15,175,447.96	7.95
8	其他资产	766,664.35	0.40
9	合计	190,924,475.64	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	11,290.28	0.01
B	采矿业	-	-
C	制造业	152,866,016.50	80.60
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,160,036.60	2.72
E	建筑业	25,371.37	0.01
F	批发和零售业	328,753.90	0.17
G	交通运输、仓储和邮政业	4,062,000.00	2.14
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	148,820.27	0.08
J	金融业	34,721.10	0.02
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	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	31,153.31	0.02
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	12,314,200.00	6.49
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	174,982,363.33	92.26

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	000049	德赛电池	220,010	10,098,459.00	5.32
2	688116	天奈科技	70,000	8,260,000.00	4.36
3	601717	郑煤机	660,000	7,675,800.00	4.05
4	002048	宁波华翔	390,000	7,605,000.00	4.01
5	002444	巨星科技	210,000	7,156,800.00	3.77
6	002524	光正眼科	440,000	6,569,200.00	3.46
7	600699	均胜电子	250,000	6,380,000.00	3.36
8	000030	富奥股份	1,000,020	6,370,127.40	3.36
9	002675	东诚药业	299,000	6,299,930.00	3.32
10	002026	山东威达	460,000	6,283,600.00	3.31

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 本基金投资的天奈科技的发行主体江苏天奈科技股份有限公司于2021年3月31日受到镇江市应急管理局的镇江市（苏镇）应急罚（2021）6号。处罚内容：1. 责令改正 2. 罚款伍万柒仟伍佰元人民币。

本基金投资的巨星科技的发行主体杭州巨星科技股份有限公司于2021年6月16日受到中华人民共和国洋山海关的沪洋山关知字（2021）0026号，罚款人民币11848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	274,024.85
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,234.03
5	应收申购款	490,405.47
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	766,664.35

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

	中欧瑾和灵活配置混合 A	中欧瑾和灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	223,653,669.08	1,918,781.41
报告期期间基金总申购份额	15,783,007.92	19,986,425.32
减：报告期期间基金总赎回份额	141,154,569.83	1,049,704.58
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	98,282,107.17	20,855,502.15

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、中欧瑾和灵活配置混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧瑾和灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧瑾和灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧瑾和灵活配置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

2021年07月21日