

中欧时代先锋股票型发起式证券投资基金

2021年第3季度报告

2021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:2021年10月27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10月26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07月01日起至2021年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧时代先锋股票
基金主代码	001938
基金运作方式	契约型、开放式、发起式
基金合同生效日	2015年11月03日
报告期末基金份额总额	12,903,591,942.85份
投资目标	本基金主要投资于“时代先锋相关股票”，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	本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金的投资比例，重点通过跟踪宏观经济数据、政策环境的变化趋势，来做前瞻性的战略判断。本基金为股票型基金，长期来看将以权益性资产为主要配置，同时结合资金面情况、市场情绪面因素，进行短期的战术避险选择。
业绩比较基准	90%×中证500指数收益率+10%×中证综合债券指数收益率
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期收益及预期风险水平高于货币市场基金、债券基金和混合型基金，属于高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	中欧时代先锋股票A	中欧时代先锋股票C
下属分级基金的交易代码	001938	004241
报告期末下属分级基金的份额总额	10,395,368,539.14份	2,508,223,403.71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07月01日 - 2021年09月30日)	
	中欧时代先锋股票A	中欧时代先锋股票C
1. 本期已实现收益	1,416,291,852.07	328,494,337.60
2. 本期利润	-473,761,638.79	-111,015,874.82
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0461	-0.0442
4. 期末基金资产净值	19,099,540,806.87	4,488,241,531.81
5. 期末基金份额净值	1.8373	1.7894

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

中欧时代先锋股票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	-2.69%	1.72%	4.11%	1.01%	-6.80%	0.71%
过去	10.27%	1.56%	12.53%	0.84%	-2.26%	0.72%

六个月						
过去一年	37.98%	1.66%	13.86%	0.96%	24.12%	0.70%
过去三年	160.02%	1.64%	45.33%	1.31%	114.69%	0.33%
过去五年	243.76%	1.48%	14.13%	1.20%	229.63%	0.28%
自基金合同生效起至今	335.82%	1.52%	6.08%	1.33%	329.74%	0.19%

中欧时代先锋股票C净值表现

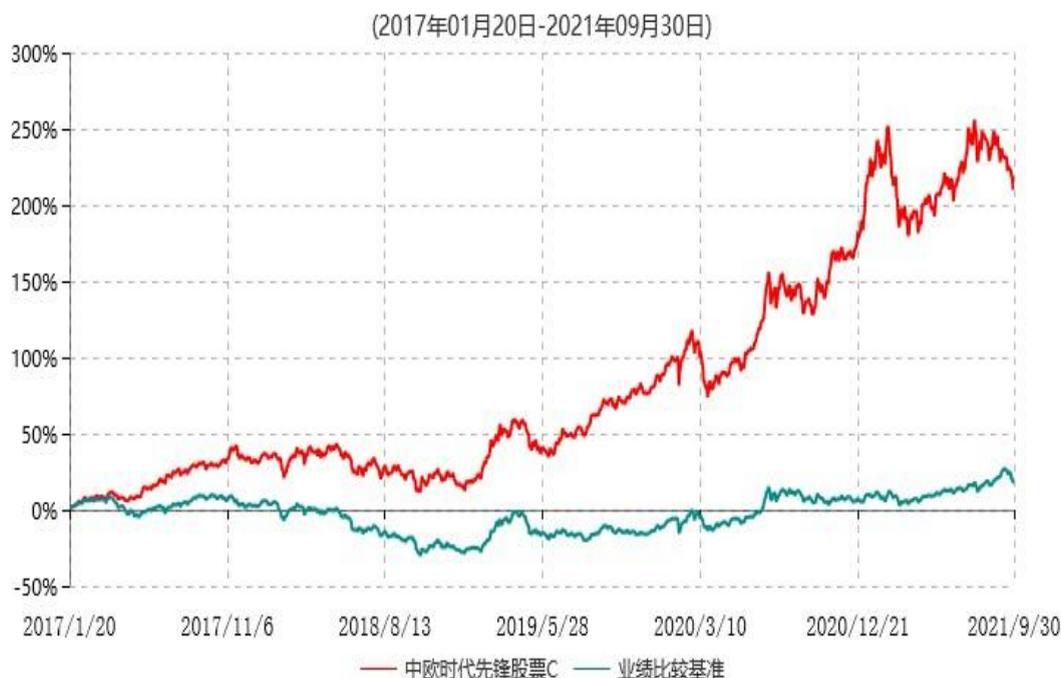
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.88%	1.72%	4.11%	1.01%	-6.99%	0.71%
过去六个月	9.82%	1.56%	12.53%	0.84%	-2.71%	0.72%
过去一年	36.88%	1.66%	13.86%	0.96%	23.02%	0.70%
过去三年	154.60%	1.64%	45.33%	1.31%	109.27%	0.33%
自基金份额运作日至今	219.06%	1.51%	19.09%	1.22%	199.97%	0.29%

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

中欧时代先锋股票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



中欧时代先锋股票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 C 类份额成立日为 2017 年 1 月 19 日，图示日期为 2017 年 1 月 20 日至 2021 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	证	说明
----	----	--------	---	----

		金经理期限		券从业年限	
		任职日期	离任日期		
周应波	权益投决会委员/投资总监/基金经理	2015-11-03	-	11年	历任平安证券有限责任公司研究员，华夏基金管理有限公司研究员。2014/10/20加入中欧基金管理有限公司，历任研究员、投资经理助理、投资经理。

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14次，为量化策略组合因投资策略需要发生的反向交易，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

三季度A股市场发生了较大波动，指数7月份先抑，核心资产体现了“去估值泡沫”的一面，8-9月份后扬，各类上游周期股推动指数上涨。可以看到，9月底-10月初这段时间的市场再次出现了反过来的状态，这样的风格轮换和指数背后反映了什么？我们认为有三点，一是宏观和外围因素的影响，经济的复苏和繁荣到二季度末为止基本见到了本轮的高点，三季度开始更多体现为向下的压力，但事实上在各个子领域（进出口、地产、基建、消费、制造业等）又是不均衡的节奏，这给投资者的判断带来了极大困难。同时，疫情的持续和可能被遏制反复交织，也带来了部分干扰。二是“碳中和、碳达峰”大背景下，诸多行业的供给侧、需求侧同时发生预期变化，在一些行业短期内产生了涨价带来的投资机会，在另一些行业也带来了成本不可逆上升带来的盈利能力忧虑——事实上2020年底就已经能看到政策推演下的可能性，但包括我们在内的很多投资者的是严重低估这件事的影响的。三是市场投资者行为本身的变化，2019-20年的权益类基金市场大扩容，一定程度上促使各个环节滋生了普遍的浮躁或者说急功近利心理，投资者的“蝴蝶效应”行为和市场风格互相影响，加剧了市场波动。

站在目前时点，我们认为以上几点有一些是短期周期性因素，有一些是A股市场必不可少“成长的烦恼”，可能未来几年做投资还需要长期面对。2021年的市场震荡分化，我们继续认为是一次级别较大的核心资产“开始的结束”，首先是“级别较大的结束”，很多长期景气的结构性领域的估值依然看不到投资吸引力；其次站在3-5年的角度，震荡调整完了是很好的“开始”，市场更加成熟，供给侧优质公司大量上市、劣质企业退市机制形成，需求侧权益市场大扩容伴随着居民财富管理行业大发展，风雨之后的市场会体量更大、走得更稳、机会更多。

三季度，我们围绕“防范风险，聚焦差异化成长”的思路，“防范风险”是看到宏观尤其是地产领域出现的一些下行风险，但在过程中，我们对双碳政策框架带来的冲击性机会估计不足，思路未能有效扩展。“聚焦差异化成长”是坚持我们一直以来的选股框架，在长期关注的智能硬件创新、软件数字化应用、医疗和消费等领域，用差异化的视角投资成长股。

总结来说，中欧时代先锋A三季度净值下跌2.69%，跑输比较基准，整体表现不佳。回顾2021年以来的市场，应该说市场波动和风格切换都是空前的，给投资造成了困难，但主要还是在把握行业主线、重点个股选股方面的工作做的不够好，导致了业绩的波动。我们会审视迭代自身的投资框架，一是坚持从基本面视角看待行业景气机会、看待公司投资价值，穿越股价、净值的“情绪K线”看到产业、企业家的“基本面K线”；二是需要持续的向经典投资案例学习、向市场学习，经历过去近6年的公募基金投资管理，也承蒙投资者们的信任承担了管理较大规模资金的责任，我们审视自身在投资中犯的无数错误，感到战战兢兢、如履薄冰，希望未来能持续保持“归零心态”、面对好新的市场挑战。

我们再次提示，基金投资人（“基民”）本身的投资行为和投资久期，对基金投资结果影响相当巨大，在相对高位买入基金的持有人，短期承受了不小的回撤。简而言之，

我们强烈建议基金投资人更多地采用“定投”（开放式基金），或者在市场较为平淡（甚至低迷）的时候买入带封闭期的基金产品，在开放式基金里做短期交易是不可取的。

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-2.69%，同期业绩比较基准收益率为4.11%；基金C类份额净值增长率为-2.88%，同期业绩比较基准收益率为4.11%。

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	22,028,646,114.72	92.96
	其中：股票	22,028,646,114.72	92.96
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	37,985,862.40	0.16
	其中：债券	37,985,862.40	0.16
	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	180,000,000.00	0.76
	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	1,278,638,506.64	5.40
8	其他资产	171,742,819.99	0.72
9	合计	23,697,013,303.75	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	18,116.82	0.00
B	采矿业	929,782,446.25	3.94

C	制造业	14,732,576,777.45	62.46
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	68,933.51	0.00
E	建筑业	28,483.92	0.00
F	批发和零售业	55,019.63	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	36,013.42	0.00
H	住宿和餐饮业	40,233.44	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,340,794,783.50	9.92
J	金融业	1,859,313,536.13	7.88
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	58,832.14	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	208,413.95	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	481,687,529.03	2.04
S	综合	1,683,976,995.53	7.14
	合计	22,028,646,114.72	93.39

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	002460	赣锋锂业	11,235,095	1,830,646,379.30	7.76
2	300750	宁德时代	3,467,857	1,823,156,460.61	7.73
3	002415	海康威视	31,530,766	1,734,192,13	7.35

				0.00	
4	300454	深信服	6,986,509	1,639,035,01 1.40	6.95
5	601658	邮储银行	272,002,002	1,381,770,17 0.16	5.86
6	000009	中国宝安	63,681,871	1,221,418,28 5.78	5.18
7	603799	华友钴业	11,257,184	1,163,992,82 5.60	4.93
8	002709	天赐材料	7,413,679	1,117,060,25 6.20	4.74
9	002475	立讯精密	26,442,785	944,271,852.3 5	4.00
10	002311	海大集团	13,852,133	933,633,764.2 0	3.96

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	37,985,862.40	0.16
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	37,985,862.40	0.16

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	019645	20国债15	250,000	25,022,500.00	0.11
2	019649	21国债01	129,530	12,963,362.40	0.05

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

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现基金资产的长期稳定增值。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的邮储银行的发行主体中国邮政储蓄银行股份有限公司于 2020-11-30 受到国家税务总局北京市税务局第一稽查局的京税稽一罚〔2020〕175号，

于2020-12-25受到银保监会的银保监罚决字（2020）72号，于2021-06-22受到银保监会的银保监罚决字（2021）23号，于2021-08-13受到央行的银罚字（2021）16号。罚没合计5729.77万元人民币。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	4,741,330.54
2	应收证券清算款	102,891,702.90
3	应收股利	-
4	应收利息	811,445.64
5	应收申购款	63,298,340.91
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	171,742,819.99

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002709	天赐材料	140,403,763.84	0.60	非公开发行限售

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

	中欧时代先锋股票A	中欧时代先锋股票C
报告期期初基金份额总额	10,292,974,174.68	2,569,790,159.60

报告期期间基金总申购份额	2,165,293,829.93	910,312,486.04
减：报告期期间基金总赎回份额	2,062,899,465.47	971,879,241.93
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	10,395,368,539.14	2,508,223,403.71

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

本基金已成立满三年，本报告期内无发起式资金持有份额情况。

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中欧时代先锋股票型发起式证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧时代先锋股票型发起式证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧时代先锋股票型发起式证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧时代先锋股票型发起式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

10.2 存放地点

基金管理人及基金托管人的住所。

10.3 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10月27日