

# 中欧时代智慧混合型证券投资基金

## 2021年第4季度报告

### 2021年12月31日

基金管理人:中欧基金管理有限公司

基金托管人:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2022年01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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年1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10月01日起至2021年12月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中欧时代智慧混合
基金主代码	005241
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2018年01月25日
报告期末基金份额总额	608,458,652.03份
投资目标	本基金以对宏观经济、行业发展趋势判断为基础，深入研究经济和行业的发展趋势与未来变化方向，投资于那些可受益于宏观经济和行业发展方向且具有持续增长潜力的优质上市公司，在严格控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争实现基金资产的长期稳健增长。
投资策略	资本市场是经济的晴雨表，本基金综合分析宏观经济环境、政策形势、市场情绪等因素，判断经济周期与趋势，并据此主动判断市场方向，进行相应资产配置。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)×20%+中债综合指数收益率×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，属于较高预期收益和预期风险水平的投资品种。

	本基金将投资港股通标的股票，需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
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	中欧时代智慧混合A	中欧时代智慧混合C
下属分级基金的交易代码	005241	005242
报告期末下属分级基金的份额总额	443, 119, 441. 44份	165, 339, 210. 59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10月01日 - 2021年12月31日)	
	中欧时代智慧混合A	中欧时代智慧混合C
1. 本期已实现收益	4, 134, 047. 68	998, 140. 38
2. 本期利润	30, 957, 620. 48	13, 240, 911. 47
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0706	0. 0729
4. 期末基金资产净值	1, 009, 736, 738. 50	364, 108, 376. 05
5. 期末基金份额净值	2. 2787	2. 2022

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

中欧时代智慧混合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	3. 26%	0. 97%	0. 11%	0. 61%	3. 15%	0. 36%

过去六个月	-8.42%	1.45%	-6.81%	0.80%	-1.61%	0.65%
过去一年	0.52%	1.64%	-5.25%	0.88%	5.77%	0.76%
过去三年	195.81%	1.60%	34.82%	0.95%	160.99%	0.65%
自基金合同生效起至今	149.34%	1.55%	3.87%	0.97%	145.47%	0.58%

中欧时代智慧混合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	3.05%	0.97%	0.11%	0.61%	2.94%	0.36%
过去六个月	-8.79%	1.45%	-6.81%	0.80%	-1.98%	0.65%
过去一年	-0.26%	1.64%	-5.25%	0.88%	4.99%	0.76%
过去三年	188.59%	1.60%	34.82%	0.95%	153.77%	0.65%
自基金合同生效起至今	141.32%	1.55%	3.87%	0.97%	137.45%	0.58%

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

中欧时代智慧混合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



中欧时代智慧混合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



## § 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	说明
----	----	-------------	----	----

		任职日期	离任日期	从业年限	
成雨轩	基金经理	2019-06-01	-	7年	历任方正证券股份有限公司食品饮料研究员，招商基金管理有限公司食品饮料/农业研究员。2018/03/26加入中欧基金管理有限公司，历任基金经理助理、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16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

2021年四季度，A股市场整体表现平稳，上证指数上涨2.01%，沪深 300 指数上涨1.52%，创业板指数上涨2.4%。结构上，传媒、食品饮料、农林牧渔等涨幅居前，三季度表现强势的煤炭、钢铁等周期板块跌幅居前。

港股方面，监管压力持续发酵，恒生指数表现依旧大幅落后于A股，四季度继续大跌4.79%，恒生科技大跌7.06%。我们依然维持了较高的港股仓位，着眼长期，港股提供了差异化于A股的互联网、消费、科技方面的优质资产，受到短期扰动估值进入合理偏低区域，长期有望贡献差异化超额收益来源。

总结来说，中欧时代智慧A四季度上涨3.26%，跑赢比较基准。四季度我们对部分短期过热的品种做了进一步减持，优化组合整体的风险收益比；同时，我们提前布局2022年，对景气周期见底，预期未来一年回升的板块进行了重点布局。对商业模式良好并且估值合理的长期品种，我们未有大的换手，作为组合的基本盘，具有护城河的成长股将是我们实现长期可持续收益率的关键。在行业丰富度方面，四季度有进一步提升，随着管理人的能力圈扩张，我们在坚持“护城河+成长性”的投资体系下，将不断扩大行业丰富度，提升组合均衡性。

今年的证券市场总体来说震荡剧烈，热点多，分化大，基金表现冰火两重天。长期价值风格今年不占优，对管理人来说，在市场风格变化的时候，如何适应市场是值得探讨的话题。

有效市场假说认为股票价格反映了市场上有关公司的所有可用信息，投资者无法通过挑选股票来获得优于市场指数的表现，因此很多人认为市场永远是对的，往往会“追随”市场，在热点之间轮动。但实际情况是大多数人都会受贪婪、恐惧、妒忌及其他破坏客观性、导致重大失误的情绪驱动，市场往往将涨跌演绎到机制，本质上是投资者情绪的波动所致。在市场极端演绎的时候，往往会出现风险调整后收益的失衡，高风险和低预期收益不过是同一硬币的两面，二者都主要源自高价格。杰出的投资应当追求风险调整后收益的最大化，而不是高风险下的高收益。换句话说，随市场追逐热点，短期看似较好的表现下隐藏着的风险可能会侵蚀下一个阶段的表现，导致长期零和博弈。

因此，市场短期往往是失效的，应对失效最好的办法是能够准确估计公司的内含价值，并且借助或利用价格和价值背离的机会，最大化收益率。市场的极度悲观提供了低风险高收益的机会，市场的狂热也提供了良好的兑现收益的机会。建立基本面—价值—价格之间的健康关系是长期成功投资的核心。

对内含价值的准确评估需要管理人深度自上而下审视公司的基本面，严谨的研究不仅有助于准确评估价值，更重要的是在价格和价值背离的时候，坚持做该做的事，抵御市场噪音的消极影响，避免随波追流。随着时间的推移，资产价格终会与资产价值趋于一致，我们的长期收益率也能得以实现。

展望2022年，经济受到信用紧缩和疫情持续冲击，总体状态进入“衰退”。PPI上升较快，而CPI温和上行，流动性整体中性偏宽，信用继续收紧。消费复苏偏弱，疫情仍存不确定性。海外经济预计后续也将经历过热和衰退，全球经济在明年可能出现一段时间的共振下行。总体来看，在经济大方向向下，整体市场盈利超预期的可能性较小，我

们更加需要自下而上精选景气度相对较好的长期优质公司，同时需要兼顾风险收益比的考量，规避估值泡沫的领域。

长期我们依旧聚焦高景气的成长领域，更多关注品牌消费、消费医疗服务、互联网等领域，同时看好以智能汽车、ARVR、AIOT为代表的新一代硬件机会。站在中国目前的发展阶段，我们有信心在众多行业中找到一系列具有全球竞争力的优质公司，无论是“专精特新”还是已经有一定规模的白马公司，在“护城河”+“成长性”的基本框架下，我们希望通过持有多元化的资产，分享下一个时代的红利。

此外，在宽松的流动性支撑下，资本市场经历了多年的繁荣，其实众多优质资产都处于被高估（透支长期收益率）的状态。经过近一年的回调、消化，我们认为部分优质公司已经显现出较好的风险收益比，我们虽然很难判断未来一段时间市场的涨跌，但只要放长眼光，从几年的纬度进行思考和配置，坚持精选个股，我们认为基金能够在长期录得可观的表现。

#### 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3.26%，同期业绩比较基准收益率为0.11%；C类份额净值增长率为3.05%，同期业绩比较基准收益率为0.11%。

#### 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	1,275,427,336.87	92.37
	其中：股票	1,275,427,336.87	92.37
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	104,433,963.45	7.56
8	其他资产	976,021.60	0.07
9	合计	1,380,837,321.92	100.00

注：权益投资中通过港股机制的公允价值为380,093,844.56元，占基金资产净值比例为27.67%。

## 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	29,450,501.32	2.14
B	采矿业	-	-
C	制造业	761,055,120.95	55.40
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,713.80	0.00
F	批发和零售业	129,307.86	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	4,608.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	73,428,726.85	5.34
J	金融业	-	-
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	29,932,357.38	2.18
N	水利、环境和公共设施管理业	1,290,223.84	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	37,932.31	0.00
S	综合	-	-
	合计	895,333,492.31	65.17

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例(%)
消费者非必需品	117,062,591.49	8.52
电信服务	88,129,721.45	6.41
消费者常用品	87,781,460.48	6.39
信息技术	87,120,071.14	6.34
合计	380,093,844.56	27.67

注:以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

### 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	600519	贵州茅台	64,402	132,024,100.00	9.61
2	000568	泸州老窖	435,900	110,661,933.00	8.05
3	002415	海康威视	1,933,727	101,172,596.64	7.36
4	300750	宁德时代	160,249	94,226,412.00	6.86
5	H02382	舜宇光学科技	432,100	87,120,071.14	6.34
6	H00700	腾讯控股	222,964	83,272,523.37	6.06
7	H00291	华润啤酒	1,476,000	77,052,749.76	5.61
8	H03690	美团-W	363,766	67,037,359.39	4.88
9	H02020	安踏体育	523,400	50,025,232.10	3.64
10	300285	国瓷材料	1,034,800	44,051,436.00	3.21

### 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持有股指期货。

### 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以套期保值为目的，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。本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的投资国债期货。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

本基金本报告期末未持有国债期货。

### 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 本基金投资的美团-W的发行主体美团于2021-10-08受到市场监管总局的国市监处罚（2021）74号。罚没合计344243.99万元人民币。本基金投资的腾讯控股的发行主体腾讯控股有限公司于2021年3月至2021年11月受到国家市场监督管理总局的国市监处

(2021) 等处罚。罚款合计 850.0 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	322,138.70
2	应收证券清算款	71,864.97
3	应收股利	-
4	应收利息	12,853.27
5	应收申购款	569,164.66
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	976,021.60

### 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

	中欧时代智慧混合A	中欧时代智慧混合C
报告期期初基金份额总额	397,166,987.16	185,113,479.80
报告期期间基金总申购份额	102,162,957.89	33,628,553.53
减:报告期期间基金总赎回份额	56,210,503.61	53,402,822.74
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	443,119,441.44	165,339,210.59

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、中欧时代智慧混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧时代智慧混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧时代智慧混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧时代智慧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

2022年01月22日