

中欧红利优享灵活配置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:招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。

基金托管人招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	中欧红利优享灵活配置混合
基金主代码	004814
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2018年04月19日
报告期末基金份额总额	343,169,957.86份
投资目标	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	中证沪港深高股息精选指数收益率×80%+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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧红利优享灵活配置混合A	中欧红利优享灵活配置混合C
下属分级基金的交易代码	004814	004815
报告期末下属分级基金的份额总额	130,193,922.11份	212,976,035.75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)	
	中欧红利优享灵活配置混合A	中欧红利优享灵活配置混合C
1. 本期已实现收益	2,048,687.21	1,417,976.61
2. 本期利润	9,374,905.22	11,027,725.32
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1015	0.0938
4. 期末基金资产净值	234,555,683.88	373,153,346.67
5. 期末基金份额净值	1.8016	1.7521

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

中欧红利优享灵活配置混合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	7.07%	0.87%	5.87%	0.61%	1.20%	0.26%

月						
过去六个月	10.98%	1.11%	3.98%	0.86%	7.00%	0.25%
过去一年	27.63%	1.20%	7.58%	0.82%	20.05%	0.38%
过去三年	129.97%	1.28%	35.54%	0.94%	94.43%	0.34%
自基金合同生效起至今	80.16%	1.30%	15.36%	0.97%	64.80%	0.33%

中欧红利优享灵活配置混合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	6.85%	0.87%	5.87%	0.61%	0.98%	0.26%
过去六个月	10.54%	1.11%	3.98%	0.86%	6.56%	0.25%
过去一年	26.62%	1.20%	7.58%	0.82%	19.04%	0.38%
过去三年	124.86%	1.28%	35.54%	0.94%	89.32%	0.34%
自基金合同生效起至今	75.21%	1.30%	15.36%	0.97%	59.85%	0.33%

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

中欧红利优享灵活配置混合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

(2018年04月19日-2021年12月31日)



中欧红利优享灵活配置混合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

(2018年04月19日-2021年12月31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	说明
----	----	-----------------	--------	----

		任职日期	离任日期	从业年限	
蓝小康	基金经理	2018-04-20	-	10年	历任日信证券研究所行业研究员，新华基金管理有限公司行业研究员，毕盛资产管理有限公司投资经理，北京新华汇嘉投资管理有限公司研究总监。2016/12/12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股整体震荡上行。深市强于沪市。截至12月31日，上证综指上涨2.01%，深圳综指上涨5.64%。沪市300上涨1.52%，创业板上涨2.40%，上证50上涨2.42%，红利指数下跌6.35%。香港股市继续下跌，恒生指数下跌4.79%，恒生中国企业指数下跌5.62%。从行业上看，传媒、国防军工、通信、电子、农林牧渔、电子等行业表现较好；煤炭、钢铁、石油石化、美容护理、基础化工等行业表现较弱。

宏观经济上看，四季度宏观经济增速下行压力较大，其中地产行业面临的挑战最大。地产销售快速下行，投资增速下行，购地大幅减少；渐渐进入冬季，各地疫情频发，出行、消费受到抑制，服务业压力大；美国通胀压力持续上行，2022年将进入加息、缩表的进程，给未来的出口增长带来压力。从市场的表现来看，投资者在三季度集中定价了由于双碳、能耗控制带来的供给约束导致工业品价格上涨的逻辑，使得煤炭、钢铁为代表的周期股在8,9月份大幅上涨；到了四季度又完全转向为定价经济增长下行，监管对煤炭等工业品价格进行干预的逻辑，这类资产又被大幅度抛售。由于对宏观经济未来的悲观预期，投资者四季度继续增加与宏观经济相关度较低的行业配置，如处在历史价格低位，具有元宇宙概念的传媒；过去三年涨幅相对较小的通信，以及持续成长、估值仍处于历史中枢位置的国防军工和计算机等。此外，市场对消费品价格上涨较为乐观，增加了农林牧渔、食品饮料的配置。

未来宏观经济会怎么样？我们认为目前宏观经济状态确实需要改变。就业压力、居民收入、社会稳定，尤其是2022年这个特殊的政治大年都要求我们的监管层稳住经济增长。因此我们已经看到中央经济工作会议对于经济稳增长的明确表述。投资者会担心现状，担心没有抓手，但历史表明每次困难和危机，我们都能够通过有力的政策应对度过。基本面不能解决基本面的问题，需要政策的引导、干预将基本面下行趋势扭转。这时候我们需要的是信心，相信我们的政府能够调动、整合各种资源将经济稳住。监管层在这个时候需要的是凝聚企业家、投资者、劳动者的共识，齐心协力完成这个挑战。在本次的中央经济工作会议中已经对此都做了明确安排。因此我们相信明年的宏观经济会企稳回升。从中长期来讲，能源结构调整，制造业节能升级改造是未来几年经济增长最主要的抓手。

后市怎么看？从全球来看，全球资本对于中国资产的配置比例非常低，与中国在全球经济占比严重不符，长期会保持持续的资金流入，尤其是在疫情后中国制造业竞争力持续上升；国内居民资产配置方面，原来大量配置房产的资金会逐步转向金融市场。考虑到目前股市整体较为合理的估值水平，我们对短、中、长期的股市都保持乐观。

综合考虑未来经济变化趋势和估值水平，中长期来看，我们认为制造业和低估值是未来2-3年最主要的两条投资主线。具体到2022年，我们认为目前市场最大的预期差在于经济，因此我们更看好低估值的金融、传统周期行业的超额收益机会，如地产、券商、银行、家电、钢铁、有色、化工、建筑建材、船舶等行业投资机会；对于新兴行业，我们看好消费电子、工控、风电、电子烟的投资机会。

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7.07%，同期业绩比较基准收益率为5.87%；C类份额净值增长率为6.85%，同期业绩比较基准收益率为5.87%。

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	558,778,227.44	88.37
	其中：股票	558,778,227.44	88.37
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	71,745,110.34	11.35
8	其他资产	1,788,679.30	0.28
9	合计	632,312,017.08	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通机制投资香港股票的公允价值为 84,014,535.00，占基金资产净值比例为 13.82%。

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	22,449,972.00	3.69
C	制造业	259,431,473.68	42.69

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	40,667,624.60	6.69
F	批发和零售业	9,748,305.45	1.60
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	238,789.27	0.04
J	金融业	79,043,132.40	13.01
K	房地产业	51,098,407.00	8.41
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	6,039,756.89	0.99
N	水利、环境和公共设施管理业	15,811.84	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	5,987,879.00	0.99
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	37,932.31	0.01
S	综合	-	-
	合计	474,763,692.44	78.12

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(%)
金融	27,767,985.00	4.57
地产业	22,820,540.00	3.76
基础材料	18,175,200.00	2.99
信息技术	10,468,080.00	1.72
工业	4,782,730.00	0.78
合计	84,014,535.00	13.82

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	600970	中材国际	3,557,560	40,662,910.80	6.69
2	002142	宁波银行	885,030	33,878,948.40	5.57
3	601688	华泰证券	1,756,300	31,191,888.00	5.13
4	000951	中国重汽	1,679,000	28,358,310.00	4.67
4	H03808	中国重汽	100,000	981,000.00	0.16
5	600048	保利发展	1,752,600	27,393,138.00	4.51
6	002643	万润股份	1,025,550	24,244,002.00	3.99
7	600383	金地集团	1,827,700	23,705,269.00	3.90
8	601233	桐昆股份	1,018,800	21,578,184.00	3.55
9	600522	中天科技	1,243,400	21,088,064.00	3.47
10	601677	明泰铝业	453,504	19,994,991.36	3.29

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

注：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根据风险管理的原则。以套期保值为目的，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，以套期保值为目的，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投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的宁波银行的发行主体宁波银行股份有限公司于2021-06-10受到宁波银保监局的甬银保监罚决字（2021）36号，于2021-07-13受到央行宁波市中心支行的甬银处罚字（2021）2号，于2021-07-13受到国家外汇管理局宁波市分局的甬外管罚（2021）7号，于2021-07-30受到宁波银保监局的甬银保监罚决字（2021）57号，于2021-12-29受到宁波银保监局的甬银保监罚决字（2021）81号。罚没合计821.05万元人民币。本基金投资的中材国际的发行主体中国中材国际工程股份有限公司于2021-08-10受到正安县综合行政执法局的〔2021〕正综执格字第22号。罚没合计5.00万元人民币。本基金投资的中国重汽的发行主体中国重汽集团济南卡车股份有限公司于2021-01-22受到郓城县交通运输局交通运输监察大队的371725202100104，于2021-01-23受到郓城县交通运输局的处罚，于2021-11-09受到济南市应急管理局的（济）应急罚（2021）2001号。罚没合计3.40万元人民币。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	89,934.95
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,733.34
5	应收申购款	1,693,011.01
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,788,679.30

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

	中欧红利优享灵活配置 混合A	中欧红利优享灵活配置 混合C
报告期期初基金份额总额	89,711,824.59	98,302,758.55
报告期期间基金总申购份额	55,384,712.98	128,194,875.80
减：报告期期间基金总赎回份额	14,902,615.46	13,521,598.60
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	130,193,922.11	212,976,035.75

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

2022年01月22日