

中欧红利优享灵活配置混合型证券投资基金

2023年第1季度报告

2023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:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2023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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023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2023年01月01日起至2023年03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	2,530,018,197.49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	1,491,419,843.81份	1,038,598,353.68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(2023年01月01日 - 2023年03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	-32,465,300.95	-18,931,876.68
2.本期利润	52,563,606.34	3,343,109.47
3.加权平均基金份额本期利润	0.0369	0.0045
4.期末基金资产净值	2,086,721,690.09	1,397,304,462.64
5.期末基金份额净值	1.3992	1.3454

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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
过去三个月	4.13%	1.07%	5.12%	0.76%	-0.99%	0.31%

过去六个月	6.31%	1.20%	12.21%	0.87%	-5.90%	0.33%
过去一年	2.16%	1.32%	-1.14%	0.91%	3.30%	0.41%
过去三年	71.87%	1.28%	15.01%	0.92%	56.86%	0.36%
自基金合同生效起至今	68.47%	1.32%	6.71%	0.98%	61.76%	0.34%

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	3.93%	1.07%	5.12%	0.76%	-1.19%	0.31%
过去六个月	5.88%	1.20%	12.21%	0.87%	-6.33%	0.33%
过去一年	1.34%	1.32%	-1.14%	0.91%	2.48%	0.41%
过去三年	67.82%	1.28%	15.01%	0.92%	52.81%	0.36%
自基金合同生效起至今	62.22%	1.32%	6.71%	0.98%	55.51%	0.34%

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-2023年03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-2023年03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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
蓝小康	权益投资决策会委员/基金经理/投资经理	2018-04-20	-	11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《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》等相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
蓝小康	公募基金	3	7,425,747,703.2	2017-05-11

			9	
	私募资产管理计划	2	2,940,684,346.89	2022-06-21
	其他组合	-	-	-
	合计	5	10,366,432,050.18	-

注：“任职时间”为首次开始管理上表中本类产品的时间。

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

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26次，为量化策略组合因投资策略需要发生的反向交易，公司内部风控对上述交易均履行相应控制程序。

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

宏观经济上看，目前经济仍在持续复苏。在政策放松下，房地产销售快速回暖，刚需和改善性需求支撑楼市复苏。竣工方面，在保交楼政策的支持下，竣工投资也保持回升。新兴产业的投资增速保持在较高水平，尤其是新能源和电动车，对于经济增长有明显拉动作用。随着疫情褪去，人群流动不再受到限制，新老基建投资顺利开展，给经济复苏打下坚实基础；与此同时，居民出行意愿大幅提升，服务业景气也不断恢复。当然，目前宏观经济复苏的持续性仍值得关注。由于大量房地产企业在过去两年陆续爆发债务风险，土地投资增长仍不乐观，地产新开工仍面临下滑挑战，地方政府财政仍面临不小

压力。同时，随着欧美过去一年快速加息，融资成本大幅上升，导致房地产销售和制造业投资景气度下滑，出口部门的下行压力需要高度关注。

目前市场的定价认为宏观经济是弱复苏，对于地产、基建的基本态度是托底。市场层面，由于对于宏观经济的弱预期，而市场流动性又较好，加之AI、中特估主题的发酵，计算机、传媒、通讯、电子、建筑、石化等行业表现较好，部分资金抛售新能源、煤炭、大金融等板块。

对于宏观经济和后续市场走势，我们认为宏观经济将比市场预期要强。目前看地产销售、竣工、服务业、出行等方向在确定性恢复。出口方面，诸如钢铁等重化工业的出口比预期强。我们仍认为经济复苏需要有强度和持续性，才能够在全社会形成广泛的认同和激励。考虑到美国的衰退是大概率，我们仍认为内需方向最为重要。从这个维度，我们的组合主要配置在内需相关产业链上。对于上游的配置，我们坚持长期的观点：逆全球化下上游的供给会被自主约束，资源国追求的是保持较高盈利能力而不是扩大市场份额。在未来的全球场景中，上游的利润分配占比较为确定。而中下游无论是在盈利能力还是在资产定价层面，都面临着上游的挤压和利率定价的制约。因此我们认为上游公司的盈利回报较为确定。即使经济复苏不及预期，中下游的盈利下降有望将超过上游。因此无论是基于进攻还是防守，我们都认为高股息的油气煤资产能够战胜市场其他资产，也是价值风格投资经理非常重要的选择。

对于稳增长产业链，我们继续看好建筑、重卡、挖掘机等行业。另外，大金融已经到了市场低位，未来有望贡献稳健的绝对收益。对于AI和中特估，这两个都是未来中国经济增长非常重要的选择。数字经济和一带一路是我们目前具有竞争力的产业，因此对与数字经济相关的运营商和一带一路相关的建筑、建材、石化等产业链也是我们这类风格的投资者较为偏好的，未来也有可能广泛扩散到其他央企、国企公司的定价中。对于中国经济目前的发展阶段，央国企的作用在提升。而对于AI带来的变化，我们认为仍存在诸多不确定性，目前已不适合我们这类风格的投资者再持续介入。风险上，我们需要防备来自于美国的衰退以及金融系统的风险。而国内宏观经济目前在改善中，系统风险在下降。

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4.13%，同期业绩比较基准收益率为5.12%；C类份额净值增长率为3.93%，同期业绩比较基准收益率为5.12%。

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	3,163,826,248.56	90.52
	其中：股票	3,163,826,248.56	90.52
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	53,144,976.49	1.52
	其中：债券	53,144,976.49	1.52
	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	261,233,354.53	7.47
8	其他资产	16,836,410.01	0.48
9	合计	3,495,040,989.59	100.00

注：权益投资中通过港股机制的公允价值为239,076,794.00元，占基金资产净值比例6.86%。

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	1,100,107,443.71	31.58
C	制造业	1,110,063,167.84	31.86
D	电力、热力、燃气及水生 生产和供应业	413,072.80	0.01
E	建筑业	145,006,890.24	4.16
F	批发和零售业	72,948,060.50	2.09
G	交通运输、仓储和邮政业	91,697,143.86	2.63
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技 术服务业	20,138.62	0.00

J	金融业	334,755,844.86	9.61
K	房地产业	69,560,694.00	2.00
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	103,469.59	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	73,528.54	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,924,749,454.56	83.95

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 (%)
基础材料	98,723,030.00	2.83
能源	89,214,980.00	2.56
地产业	51,055,664.00	1.47
信息技术	83,120.00	0.00
合计	239,076,794.00	6.86

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	601899	紫金矿业	18,614,200	230,629,938.00	6.62
2	600031	三一重工	11,137,558	190,340,866.22	5.46
3	601699	潞安环能	6,681,449	146,590,991.06	4.21
4	601377	兴业证券	23,776,680	145,513,281.60	4.18
5	000951	中国重汽	8,176,804	138,106,219.56	3.96
6	601958	金钼股份	11,202,651	130,622,910.66	3.75
7	002142	宁波银行	4,538,623	123,949,794.13	3.56
8	600309	万华化学	1,287,300	123,426,324.00	3.54

9	600970	中材国际	10,378,584	116,032,569.12	3.33
10	002851	麦格米特	3,871,361	106,462,427.50	3.06

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	50,702,260.27	1.46
	其中：政策性金融债	50,702,260.27	1.46
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）	2,442,716.22	0.07
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	53,144,976.49	1.53

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	220404	22农发04	500,000	50,702,260.27	1.46
2	113066	平煤转债	23,320	2,332,163.56	0.07
3	123180	浙矿转债	790	110,552.66	0.00

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2022年04月11日至2023年01月09日受到宁波银保监局的甬银保监罚决字（2023）1号等6条处罚。罚没合计1055.00万元人民币。 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2023年01月09日受到郓城县交通运输局的371725202300062号处罚，于2022年10月05日受到泰安市岱岳区交通运输局的370911202200187号处罚，于2022年10月05日受到泰安市岱岳区交通运输局的370911202200186号处罚，于2022年04月26日受到昌邑市交通运输监察大队的370786202200565号处罚，于2022年04月05日受到昌邑市交通运输监察大队的370786202200452号处罚。罚没合计1.20万元人民币。 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	539,213.37
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	16,297,196.64
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	16,836,410.01

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	1,332,522,029.22	635,814,873.74
报告期期间基金总申购份额	475,859,449.11	590,753,317.37
减：报告期期间基金总赎回份额	316,961,634.52	187,969,837.43
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	1,491,419,843.81	1,038,598,353.68

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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2023年1月1日至2023年1月19日	439,547,849.27	83,174,480.91	78,422,731.33	444,299,598.85	17.56%
产品特有风险							
本基金本报告期存在单一投资者持有基金份额比例超过20%的情况，在市场情况突变的情况下，可能出现集中甚至巨额赎回从而引发基金的流动性风险，本基金管理人将对申购赎回进行审慎的应对，并在基金运作中对流动性进行严格的管理，降低流动性风险，保护中小投资者利益。							

注：申购份额含红利再投份额、转换入份额，赎回份额含转换出份额。

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

基金管理人的办公场所。

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

2023年04月22日