

中欧睿泽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	中欧睿泽混合
基金主代码	011710
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2021年09月23日
报告期末基金份额总额	1,615,425,273.41份
投资目标	在力争控制投资组合风险的前提下，追求资产净值的长期稳健增值。
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、现金等资产的投资比例，重点通过跟踪宏观经济数据（包括GDP增长率、工业增加值、PPI、CPI、市场利率变化、进出口贸易数据等）和政策环境的变化趋势，来做前瞻性的战略判断。
业绩比较基准	中证800指数收益率*70%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*10%+银行活期存款利率（税后）*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。本基金还可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	中欧睿泽混合A	中欧睿泽混合C
下属分级基金的交易代码	011710	011711
报告期末下属分级基金的份额总额	1,310,033,612.65份	305,391,660.76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)	
	中欧睿泽混合A	中欧睿泽混合C
1.本期已实现收益	36,550,567.44	5,327,232.54
2.本期利润	163,258,909.41	20,321,998.82
3.加权平均基金份额本期利润	0.1485	0.1477
4.期末基金资产净值	1,337,020,022.60	307,913,640.14
5.期末基金份额净值	1.0206	1.0083

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

中欧睿泽混合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	17.04%	1.06%	3.89%	0.65%	13.15%	0.41%
过去六个月	31.66%	1.24%	6.98%	0.83%	24.68%	0.41%
过去一年	15.67%	1.40%	-1.69%	0.90%	17.36%	0.50%

自基金合同生效起至今	2.06%	1.33%	-12.39%	0.90%	14.45%	0.43%
------------	-------	-------	---------	-------	--------	-------

中欧睿泽混合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	16.81%	1.06%	3.89%	0.65%	12.92%	0.41%
过去六个月	31.14%	1.24%	6.98%	0.83%	24.16%	0.41%
过去一年	14.75%	1.40%	-1.69%	0.90%	16.44%	0.50%
自基金合同生效起至今	0.83%	1.33%	-12.39%	0.90%	13.22%	0.43%

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

中欧睿泽混合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



中欧睿泽混合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

(2021年09月23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		
许文星	基金经理	2021-09-23	-	9年	历任光大保德信基金管理有限公司研究部行业研究员，光大保德信基金管理有限公司投资经理。2018/02/05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。

4.2 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

2023年开年以来，国内经济逐步回归常态化，各行各业在经营秩序逐步恢复的过程中，向各自的长期潜在增长中枢回归。股票市场风险偏好有所回升，主要指数小幅上涨。在短期经济增长温和的背景下，生成式人工智能应用的快速兴起引起了投资者的高度关注，成为了资本市场上的焦点之一。我们在这里也和大家分享一些关于该领域的思考。

以预训练大语言模型为代表的通用人工智能模型在参数规模达到一定程度之后，学习和推理效果急剧增长，涌现出很强的泛化能力和解决多步骤复杂任务的能力。这类能力的出现，使得各行各业生产效率的提升成为可能，而这也是上世纪80年代以来信息技术不断推动人类社会进步的一种典型方式。技术对信息的处理效率的提升，从最开始的展示，到搜索，到推荐，而这一次，是推理。

我们尝试思考大模型技术可能创造的商业价值和长期影响。相对清晰的是，该技术将显著提升大部分重复性工作的生产效率，以及进一步降低知识和信息获取的成本，这将对大部分依赖知识整合的行业形成长期深远的影响。而另外一些关乎商业价值的思考，则需要更多的推演，比如大模型涌现出推理能力的工程上限，算法迭代后训练和推理成本的快速下降，资本投入后技术扩散带来的竞争壁垒变化，以及商业落地过程中泛化与垂直、效率与准确、成本与价值之间的权衡，等等。

面对新技术的涌现，人们总是容易高估短期影响，而低估长期影响。技术进步引发的社会关注会促进大量热钱投资该领域，短期内创造出更多的应用需求和新增供给，但瞬息万变的技术路线和竞争格局也会使得在该领域投资获得长期回报的不确定性快速上升。对技术而言，价值的创造也远不仅局限于技术型企业，对于少数核心竞争力不在

于技术领域内，但长期不会被技术替代，并可以利用技术大幅度提高效率、增收节支、强化竞争力和优势的企业，也可能会成为技术升级浪潮中的长期赢家，这也需要我们更多的观察和思考。

报告期内，我们整体上降低了部分股价上涨较多、价值修复显著的科技类企业的头寸比例，增持了部分估值较低的医疗、消费、制造相关的公司，我们认为这样的再平衡将使组合整体的长期风险收益比处于更为优化的状态。

从一个相对长远的视角来看，我们相信技术进步和人口周期最终决定了产业演进和资本流动的方向。因此，技术进步下能够不断提升生产效率的产业方向，以及人口结构背景下的消费趋势，是我们始终高度关注的投资领域。从组合管理角度出发，安全边际和企业盈利是我们追求持续优化组合风险收益比的最重要基础，逆向投资是我们争取长期超额收益的主要来源。

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17.04%，同期业绩比较基准收益率为3.89%；C类份额净值增长率为16.81%，同期业绩比较基准收益率为3.89%。

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	1,446,528,838.10	82.48
	其中：股票	1,446,528,838.10	82.48
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	276,470,797.19	15.76

	计		
8	其他资产	30,713,069.02	1.75
9	合计	1,753,712,704.31	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	147,273,508.00	8.95
B	采矿业	-	-
C	制造业	596,953,911.35	36.29
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	132,563,632.47	8.06
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	374,857,053.28	22.79
J	金融业	32,751,810.00	1.99
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	-	-
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	162,128,923.00	9.86
S	综合	-	-
	合计	1,446,528,838.10	87.94

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	300144	宋城演艺	9,964,900	162,128,923.00	9.86
2	000998	隆平高科	8,882,600	147,273,508.00	8.95
3	603228	景旺电子	5,427,421	138,941,977.60	8.45
4	300454	深信服	920,900	136,256,364.00	8.28
5	688369	致远互联	1,345,836	130,061,591.04	7.91
6	600861	北京城乡	4,433,281	106,354,411.19	6.47
7	002979	雷赛智能	4,324,790	98,345,724.60	5.98
8	300003	乐普医疗	4,214,730	97,697,441.40	5.94
9	300841	康华生物	878,305	81,331,043.00	4.94
10	002129	TCL中环	1,432,700	69,428,642.00	4.22

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，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，并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 本基金投资的前十名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	280,589.48
2	应收证券清算款	272,138.07
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	30,160,341.47
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	30,713,069.02

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

	中欧睿泽混合A	中欧睿泽混合C
报告期期初基金份额总额	1,040,365,102.44	87,221,441.94
报告期期间基金总申购份额	428,418,495.03	240,627,998.40
减：报告期期间基金总赎回份额	158,749,984.82	22,457,779.58
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	1,310,033,612.65	305,391,660.76

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3月5日	239,709,378.52	0.00	0.00	239,709,378.52	14.84%

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、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、中欧睿泽混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧睿泽混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧睿泽混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧睿泽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