

中欧睿泽混合型证券投资基金 2023 年第 2 季度报告

2023 年 6 月 30 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 7 月 21 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 07 月 20 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 04 月 01 日起至 2023 年 06 月 30 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 9 月 23 日	
报告期末基金份额总额	1,750,183,986.21 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	1,445,957,980.15 份	304,226,006.06 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 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日）	
	中欧睿泽混合 A	中欧睿泽混合 C
1. 本期已实现收益	40,294,001.51	8,788,016.54
2. 本期利润	-101,333,945.93	-23,440,737.92
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0704	-0.0752
4. 期末基金资产净值	1,374,458,289.99	285,116,011.81
5. 期末基金份额净值	0.9506	0.9372

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

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	-6.86%	0.96%	-3.74%	0.64%	-3.12%	0.32%
过去六个月	9.01%	1.03%	0.01%	0.64%	9.00%	0.39%
过去一年	6.69%	1.20%	-9.28%	0.77%	15.97%	0.43%
自基金合同 生效起至今	-4.94%	1.28%	-15.67%	0.87%	10.73%	0.41%

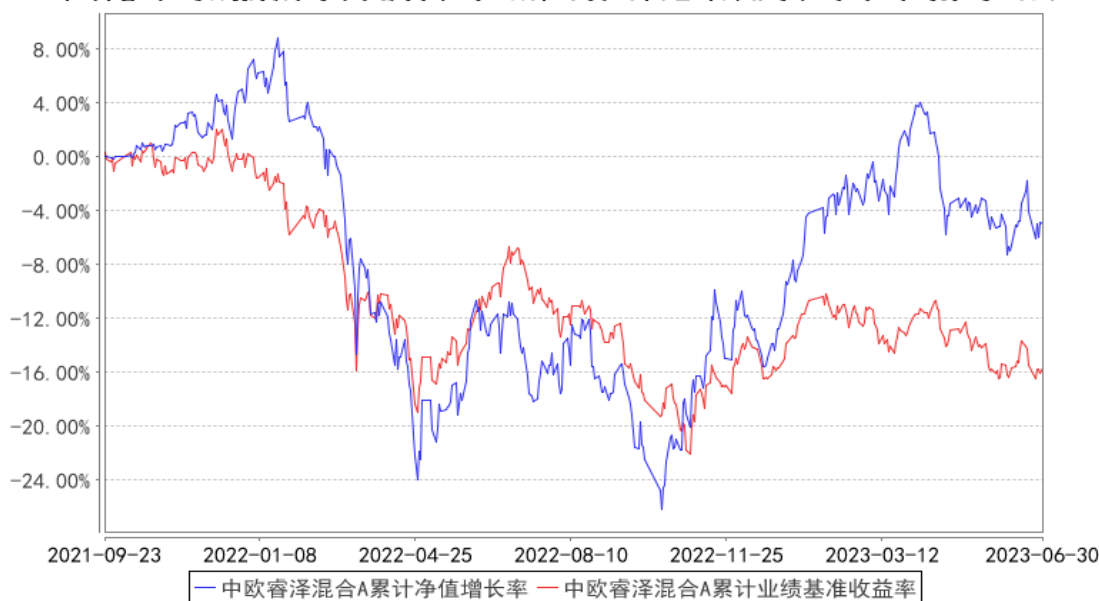
中欧睿泽混合 C

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	-7.05%	0.96%	-3.74%	0.64%	-3.31%	0.32%

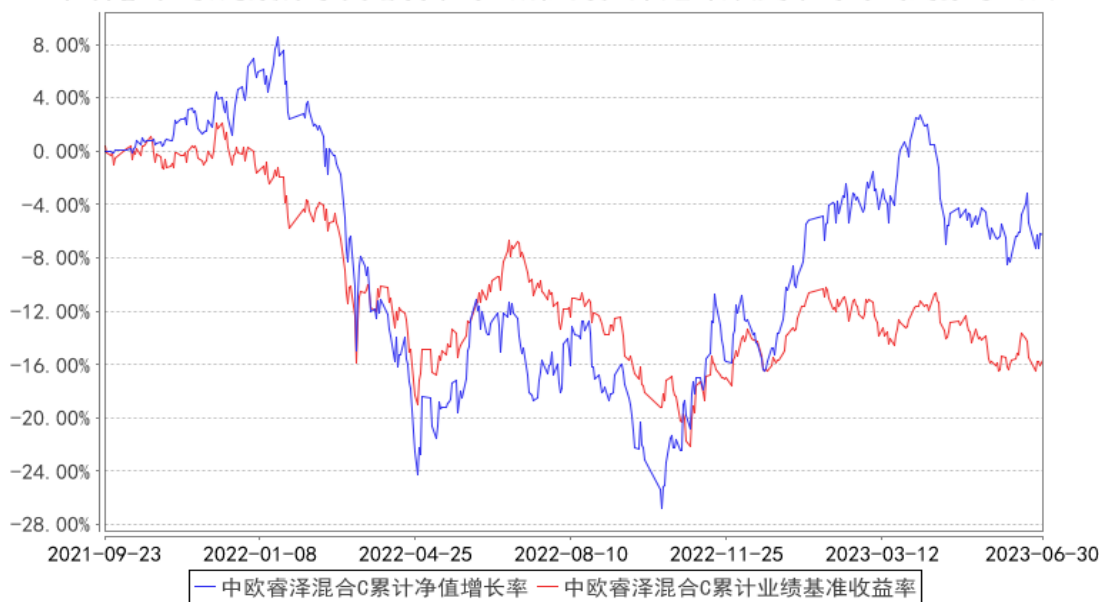
过去六个月	8.57%	1.03%	0.01%	0.64%	8.56%	0.39%
过去一年	5.84%	1.20%	-9.28%	0.77%	15.12%	0.43%
自基金合同生效起至今	-6.28%	1.28%	-15.67%	0.87%	9.39%	0.41%

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累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



中欧睿泽混合C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



§ 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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
许文星	基金经理 /投资经理	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。

4.1.1 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
许文星	公募基金	5	13,843,331,194.71	2018 年 4 月 16 日
	私募资产管理计划	1	10,001,150.59	2023 年 6 月 26 日
	其他组合	-	-	-
	合计	6	13,853,332,345.30	-

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 43 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 年二季度，国内经济环境在经历年初较快的恢复后，增长斜率有所放缓。资本市场的表现也反应投资者对于宏观经济增长预期相应出现了一定程度的下修，消费、投资、金融等顺周期板块在估值较低区间维持较弱走势，科技板块整体波动也明显加大，创业板在主流板块中表现相对较弱。

长周期看，我国经济发展当下的基本特征已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。经济结构去地产化、人口结构老龄化、产业结构创新自主化是当下企业发展和产业周期变化中最大的时代背景色。中周期看，当下经济短期呈现阶段性走弱的特征，一方面体现的是外部事件冲击后阶段性的疤痕效应，消费者消费信心和企业投资意愿的修复需要一定时间，另一方面也和当下整体处于库存周期中的去库存阶段有关。展望未来，我们认为一方面伴随疤痕效应或将随时间逐步消退，另一方面企业盈利拐点可能随库存周期拐点出现，内生性动力有望将推动经济增速逐步回归长期潜在中枢。

从流动性和估值的视角出发，当下市场整体处于流动性较为充裕的状态中，而以各行业优质企业为代表的大盘质量类上市公司股权风险溢价已伴随三年以上的估值调整，处于长期两倍标准差以上的水平。从历史数据看，这通常是优质权益类资产具备潜在较高相对回报的市场特征，虽然目前市场中的投资者整体处于信心不足的状态，但我们认为其中隐含的中长期优质投资机会多于未充分定价的风险因素，而当下较低的宏观盈利周期状态正是我们观察企业竞争力、战略选择和执行力，积极选择投资标的的较好窗口期。

报告期内，我们继续延续一直以来的以风险调整后复利回报作为组合优化的核心目标，减持了期间估值显著回升、未来预期风险回报比下降的电子传媒类公司的头寸比例，增持了部分估值处于低位的医疗、消费、制造相关的公司，我们认为这样的再平衡将使整体组合的长期风险收益比处于更为优化的状态。此外，我们继续对生成式人工智能产业的快速发展和演进保持持续跟踪研究，积极关注其中在企业级应用和消费者应用领域的实际落地和迭代，在做好企业价值评估的基础上进行相关领域的投资。

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持续优化组合风险收益比的重要基础，逆向投资是我们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，基金 A 类份额净值增长率为-6.86%，同期业绩比较基准收益率为-3.74%；基金 C 类份额净值增长率为-7.05%，同期业绩比较基准收益率为-3.74%。

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	1,541,420,235.15	91.99
	其中：股票	1,541,420,235.15	91.99
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	132,793,549.85	7.93
8	其他资产	1,402,487.88	0.08
9	合计	1,675,616,272.88	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	157,963,780.00	9.52
B	采矿业	-	-
C	制造业	708,135,371.55	42.67
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	154,492,999.20	9.31

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	276,281,092.20	16.65
J	金融业	15,599,593.00	0.94
K	房地产业	71,156,159.20	4.29
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	157,791,240.00	9.51
S	综合		-
	合计	1,541,420,235.15	92.88

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投资股票。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	300003	乐普医疗	7,229,446	163,457,774.06	9.85
2	000998	隆平高科	10,290,800	157,963,780.00	9.52
3	300144	宋城演艺	12,725,100	157,791,240.00	9.51
4	002979	雷赛智能	6,602,890	156,884,666.40	9.45
5	600861	北京人力	6,659,181	154,492,999.20	9.31
6	688369	致远互联	2,531,574	139,996,042.20	8.44
7	300454	深信服	1,203,400	136,285,050.00	8.21
8	603899	晨光股份	2,065,900	92,221,776.00	5.56
9	300841	康华生物	1,366,054	90,009,298.06	5.42
10	600298	安琪酵母	2,129,200	77,098,332.00	4.65

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中，上海晨光文具股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中华人民共和国南山海事局的处罚。

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	442,254.23
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	960,233.65
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,402,487.88

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

项目	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	1,310,033,612.65	305,391,660.76
报告期期间基金总申购份额	301,367,399.30	73,818,096.58
减：报告期期间基金总赎回份额	165,443,031.80	74,983,751.28
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	1,445,957,980.15	304,226,006.06

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 7 月 21 日