

中欧瑞博优优 1 号私募证券投资基金

2023 年第 3 季度报告



项目	信息
基金名称	中欧瑞博优优 1 号私募证券投资基金
基金编号	SSV586
基金管理人	深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司
基金托管人 (如有)	招商证券股份有限公司
投资顾问 (如有)	-
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2021 年 11 月 02 日
期末基金总份额 (万份) / 期末基金实缴总额 (万元)	8,014.757776
投资目标	在控制风险的前提下, 实现客户资产长期、持续、稳定的增值。
投资策略	本基金投资策略主要采取股票多头, 股指期货、期权择时对冲的全天候投资策略。股票投资里长期主要是赚取公司成长带来的收益, 阶段性参与价值股及其它投资机会。在市场风险较大时采取股指期货对冲等手段, 控制风险和回撤。对于存托凭证投资, 本基金管理人将在深入研究的基础上, 通过定性分析和定量分析相结合的方式, 精选出具有比较优势的存托凭证。
业绩比较基准 (如有)	本基金不设业绩比较基准。
风险收益特征	本基金属于 R4 级 (中高风险) 投资品种。如代销机构评定的风险等级与前述不一致时, 以代销机构评定的风险等级为准。
信息披露报告是否经托管机构复核	是

2、基金净值表现

阶段	净值增长率 (%)	净值增长率标准差 (%)	业绩比较基准收益率 (%)	业绩比较基准收益率标准差 (%)
当季	-3.63	-	-	-
自基金合同生效起至今	-16.03	-	-	-

注: 净值增长率等于 (期末累计净值-期初累计净值) / 期初累计净值

当季净值增长率等于 (本季度末累计净值-上季度末累计净值) / 上季度末累计净值

2.1 分级基金净值表现

SV586A 级基金净值表现

阶段	净值增长率(%)	净值增长率标准差(%)	业绩比较基准收益率(%)	业绩比较基准收益率标准差(%)
当季	-3.63	0.00	0.00	0.00
自基金合同生效起至今	-16.03	0.00	0.00	0.00

SV586B 级基金净值表现

阶段	净值增长率(%)	净值增长率标准差(%)	业绩比较基准收益率(%)	业绩比较基准收益率标准差(%)
当季	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-	-	-	-

3、主要财务指标

金额单位：元

项目	2023-07-01 至 2023-09-30
本期已实现收益	-2,048,970.27
本期利润	-2,522,936.03
期末基金净资产	67,298,942.31
报告期期末单位净值	0.8397

3.1 分级基金主要财务指标

SV586A 级主要财务指标

金额单位：元

项目	2023-07-01 至 2023-09-30
本期已实现收益	-2,048,970.27
本期利润	-2,522,936.03
期末基金净资产	67,298,942.31
报告期期末单位净值	0.8397

SV586B 级主要财务指标

金额单位：元

项目	2023-07-01 至 2023-09-30
本期已实现收益	-
本期利润	-
期末基金净资产	-
报告期期末单位净值	-

4、投资组合报告

4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

项目	金额
现金类资产	182,175.01
境内未上市、未挂牌公司股	0.00

股权投资	其中：优先股	0.00
	其他股权类投资	0.00
上市公司定向增发投资	上市公司定向增发股票投资	0.00
新三板投资	新三板挂牌企业投资	0.00
境内证券投资规模	结算备付金	4,315,805.36
境内证券投资规模	存出保证金	0.00
	股票投资	53,375,152.57
	债券投资	0.00
	其中：银行间市场债券	0.00
	其中：利率债	0.00
	其中：信用债	0.00
	资产支持证券	0.00
	基金投资（公募基金）	2,367,014.00
	其中：货币基金	0.00
	期货及衍生品交易保证金	0.00
	买入返售金融资产	7,299,870.53
	其他证券类标的	0.00
	资管计划投资	商业银行理财产品投资
信托计划投资		0.00
基金公司及其子公司资产管理计划投资		0.00
保险资产管理计划投资		0.00
证券公司及其子公司资产管理计划投资		0.00
期货公司及其子公司资产管理计划投资		0.00
私募基金产品投资		0.00
未在协会备案的合伙企业份额		0.00
另类投资	另类投资	0.00
境内债权类投资	银行委托贷款规模	0.00
	信托贷款	0.00
	应收账款投资	0.00
	各类受（收）益权投资	0.00
	票据（承兑汇票等）投资	0.00
	其他债权投资	0.00
境外投资	境外投资	0.00
其他资产	其他资产	应收股利#149,454.03；
基金负债情况	债券回购总额	0.00
	融资、融券总额	0.00
	其中：融券总额	0.00
	银行借款总额	0.00
	其他融资总额	0.00

4.2 期末按行业分类的股票投资组合(不含港股通)

金额单位：元

序号	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	87,147.00	0.13
B	采矿业	3,016,005.00	4.48

C	制造业	12,318,253.64	18.30
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	0.00	0.00
F	批发和零售业	130,707.27	0.19
G	交通运输、仓储和邮政业	0.00	0.00
H	住宿和餐饮业	0.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0.00	0.00
J	金融业	8,391,700.00	12.47
K	房地产业	0.00	0.00
L	租赁和商务服务业	0.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	0.00	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	0.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00
P	教育	0.00	0.00
Q	卫生和社会工作	304,195.00	0.45
R	文化、体育和娱乐业	0.00	0.00
S	综合	0.00	0.00
	合计	24,248,007.91	36.03

4.3 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(%)
原材料	1,770,623.34	2.63
非日常生活消费品	3,549,220.02	5.27
日常消费品	1,829,693.84	2.72
能源	8,061,034.00	11.98
金融	1,013,049.43	1.51
医疗保健	5,451,603.81	8.10
工业	0.00	0.00
信息技术	0.00	0.00
通讯业务	7,202,505.16	10.70
公用事业	0.00	0.00
房地产	249,415.06	0.37
合计	29,127,144.66	43.28

5、基金份额变动情况

单位：万份/万元

报告期期初基金份额总额	8,114.757776
报告期期间基金总申购份额	0.00
减：报告期期间基金总赎回份额	100.00
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00
期末基金总份额/期末基金实缴总额	8,014.757776

5.1 分级基金基金份额变动情况

SV586A 级基金份额变动情况

单位：万份/万元

报告期期初基金份额总额	8,114.757776
报告期期间基金总申购份额	0.00
减：报告期期间基金总赎回份额	100.00
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00
期末基金总份额/期末基金实缴总额	8,014.757776

SV586B 级基金份额变动情况

单位：万份/万元

报告期期初基金份额总额	-
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
期末基金总份额/期末基金实缴总额	-

6、管理人报告

1、报告期内高管、基金经理及其关联基金经验

吴伟志 董事长、投资总监。

清华五道口金融和中欧国际工商学院 EMBA，30 年证券投资经验，先后就职于多家证券机构，经历了中国证券市场多轮牛熊循环周期积累了丰富的投资经验。2020 年金牛奖“股票策略五年期私募投资经理”、2020 年“新财富最佳私募投资经理（股票策略）”、2019 年金牛奖“股票策略五年期私募投资经理”、2019 年金牛奖“最佳人气金牛私募投资经理”、2018 年金阳光“五年期卓越私募基金经理奖”、2018 年好买“私募十年十人特别奖”、2016 年金牛奖“股票策略三年期金牛私募投资经理”、晨星（中国）“2016 年度中国股票型对冲基金”奖、第五届中国对冲基金年会“私募常青树”奖、2016 年新财富“中国最佳私募证券投资经理 TOP50”。

2、基金运作合规守信情况：

报告期内，本基金管理人严格依据《中华人民共和国民法通则》、《中华人民共和国合同法》、《基金法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》、《中欧瑞博优优 1 号私募证券投资基金基金合同》及其他法律法规、本着恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

3、投资策略和业绩表现

1) 投资策略

2023 年三季度，综合仓位有所增加，综合仓位 8 成左右。从本季度的股票调仓结构上，增持的方向主要是金融、互联网，减持的方向主要是：医药、食品饮料。

2) 业绩表现

截止本报告期末单位净值为 0.8397，累计单位净值 0.8397，本报告期内基金份额净值增长率为-3.63%。

4、对宏观经济、证券市场及其行业走势展望

一、美国的通胀可能比多数人预想的更加顽强

首先从长期的角度来看，通胀始终是一种货币现象。长期的低利率和联储持续的扩表放水，以及疫情发生后及为了去中国化，无节制的财政宽松，这些是美国通胀的主要内因。2008 年美国次贷泡沫破灭后，为了拯救美国经济，伯南克进行了伟大的试验，在将利率降为接近零的水平依然效力不足的情况下，启动了数轮量化宽松美联储扩表活动。美联储的资产规模从 2007 年底的 0.894 万亿到 2013 年扩大到 4 万亿元，在耶伦担任联储主席的 2014-2018 期间，联储开始了缓慢的缩表动作。但是 2020 年，为了应对新冠疫情的冲击，美联储中止了缩表的进程，转向了新一轮的扩表，到 2021 年底，扩表到 8.95 万亿美元。正如联储在经济下行压力巨大时，开出的是降息+扩表的药方，解决了经济下行和就业不足的问题。在当下通胀高企和经济过热的情况下，开出的是加息+缩表，此药方历史上也用过，是对症的没问题，问题在于可能药效发挥出来时，一些副作用还是会导致投资人和经济体的短期痛苦。

导致通胀加剧还有一些货币超发之外的其他因素，包括：对中国商品征收高关税企图去中国化；上游资源行业长期资本开支不足导致供给弹性很小，去中国化再建一套中国外的产能，又对上游资源的需求增加了额外的需求，资源价格高企导致通胀加重。

控制通胀与去中国化，现阶段这是一个不可能两全的课题。眼下，前者无疑是美国当局施政的第一目标，或许这有可能成为缓和两国贸易关系的一个契机。

美国的国债总规模最新已经超过 32 万亿美元，如果不尽快降低通胀，利率长期高企对于美国财政来说，将是一个难以承受的负担。因此，尽全力让通胀降下来，无疑是最优选项。

二、中美两国的经济周期和资本市场所处的位置完全是反向的。

如果说当下困扰美国最大问题的总需求过旺，经济和通货膨胀热度过高，需要加息+缩表来应对。那么中国当下面临的问题的总需求不足，因此药方应该是降息+扩表，还需要辅之以积极的财政政策，才能够及时提升总需求。

中美经济和股市周期，处于完全处于反向的情况，在此前历史上是很少见的。在此前海外大放水的时候，我们主动刺破了地产泡沫、清理了金融体系内的大量影子银行、收紧了地方政府的投融资，主动让经济的运行速度降了下来，这些先手棋应该说主动下比被动应对更好一些。现在的问题是经过这些大手术和三年防疫之后，经济体和不少行业企业失血比较严重，需要快速补血，给企业和经济体增加能量。从最近决策层表态来看，方向已经很明确了，但药剂量还稍显不足，或许需要更加勇敢的加大一些剂量。

投资策略上，我们仍然维持当下政策底已经见到的判断，从历史来看市场底通常也在附近。至于是否需要精确的预判市场的低点，我们认为与投资风格和资金体量有较大关系。对于我们而言，仍然会耐心在底部区间布局定性优秀、估值安全的长期放心的品种，耐心持仓，不去揠苗助长，静待春暖花开。

5、内部基金监察稽核工作

(1) 公司内部管理制度：在基金营销、投资管理、信息披露以及新产品设计、制度建设、合同管理、法律咨询等方面，事前进行合规审核、监控。同时应有效防控风险，从战略规划到具体产品方案，在投资范围、投资工具、投资策略、运作规则的创新，使之更加符合投资者需求。

(2) 合规管理：主要从事前合规审核、全方位合规监控，投资决策程序与过程是否符合基金契约与公司规章的要求；交易程序与过程是否合法、合规；基金经理、交易及分析人员是否严守保密责任等等。

(3) 信息披露：信息披露在符合中国证监会和交易所的有关规定，做到真实、准确、完整、及时；同时信息披露资料建档保存等。

(4) 内部审计：按季度对销售、投资、后台及其他业务开展内审，完成相应内审报告及其后续改进跟踪。

(5) 加强差错管理：继续完善公司整体风险架构表，推动各业务单元梳理流程、制度，落实风险责任授权体系，确保所有识别的关键风险点均有相应措施控制，努力实现适当风险水平下的效益最大化。

6、基金估值程序

报告期内，本基金管理人严格按照合同约定，基金日常估值由基金管理人与外包机构进行，外包机构完成估值之后，将估值结果加盖业务公章以书面形式或者双方认可的其他形式发送至基金托管人，基金托管人按法律法规、本合同规定的估值方法、时间、程序进行复核，复核无误后再将外包机构传真的书面估值结果上加盖业务章或者双方认可的其他形式返回给外包机构，最终将外包机构与托管双方确认、管理人复核的估值结果公布至投资者。月末日、年中和年末估值复核与基金会计账目核对同时进行。

7、基金运作情况和运用杠杆情况

报告期内，本基金产品严格按照相关法律法规正常运作；无杠杆使用。

8、投资收益分配和损失承担情况

在报告期内，本基金未进行收益分配。

托管人复核说明：本基金托管人按照相关法律法规、基金合同的规定，对本基金在本报告中的财务数据进行了复核。对按照规定应由托管人复核的数据，托管人无异议。