

基金 2010 年第 2 季度报告

2010 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一〇年七月十九日

§ 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2010 年 7 月 15 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 2010 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称 中欧价值发现股票

基金主代码 166005

基金运作方式 契约型开放式

基金合同生效日 2009 年 7 月 24 日

报告期末基金份额总额 511,105,086.04 份

投资目标 本基金通过适当的资产配置策略和积极的股票选择策略，以合理价格买入并持有具备估值优势、较强盈利能力和较好业绩持续成长性的价值型优秀企业，在注重风险控制的原则下，力争实现超越业绩比较基准的长期稳定资本增值。

投资策略 本基金投资策略的核心在于通过积极的股票选择，关注具备估值优势，并具备较强盈利能力和业绩可持续成长的价值型优秀企业，采取以合理价格买入并持有的投资方式，实现基金资产的长期稳定资本增值。作为一种典型的价值股投资策略，本基金投资策略的特点在于吸收和借鉴国内外较为成熟的价值股投资经验，根据中国股票市场的特点引入相对价值的概念，并以此为依据通过各种主客观标准进行股票选择和投资组合构建，从而在降低风险的同时，提高本基金投资组合的长期超额回报。

业绩比较基准 $80\% \times \text{沪深 300 指数} + 20\% \times \text{上证国债指数}$

风险收益特征 本基金的投资目标、投资范围和投资策略决定了本基金属于较高风险，较高收益，追求长期稳定资本增值的股票型证券投资基金。

基金管理人 中欧基金管理有限公司

基金托管人 中国建设银行股份有限公司

§ 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(2010 年 4 月 1 日-2010 年 6 月 30 日)

1. 本期已实现收益 -14,035,072.06

2. 本期利润 -47,041,044.54
3. 加权平均基金份额本期利润 -0.0897
4. 期末基金资产净值 410,653,808.95
5. 期末基金份额净值 0.803

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 本报告期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

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	-10.18%	1.56%	-18.88%	1.45%	8.70%	0.11%
-------	---------	-------	---------	-------	-------	-------

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

中欧价值发现股票型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2009年7月24日至2010年6月30日）

注：本基金合同生效日为2009年7月24日，建仓期为2009年7月24日至2010年1月23日，建仓期结束时各项资产配置比例符合本基金基金合同规定。截至本报告期末，基金合同生效不满一年。

§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	

王磊 本基金基金经理、中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）基金经理、投资副总监并代为履行投资总监职责 2009-7-24 - 12年 研究生学历，12年证券从业经历。历任中诚信托投资有限责任公司投资银行部高级经理，国都证券有限责任公司研究中心高级研究员、投资经理。2005年10月加入中欧基金管理有限公司，任中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）基金经理助理、基金经理，中欧价值发现股票型证券投资基金基金经理，投资副总监。

苟开红 本基金基金经理 2009-10-9 - 4年 博士，特许金融分析师（CFA），中国注册会计师协会非执业会员，持有中国非执业律师资格。历任深圳华为技术有限公司市场财经部高级业务经理、上海荣正投资咨询有限公司总经理助理、上海亚商企业咨询有限公司投资银行部业务经理、华泰资产管理公司高级投资经理、研究部副总经理。2009年7月加入中欧基金管理有限公司，任中欧价值发现股票型证券投资基金基金经理。

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、《中欧价值发现股票型证券投资基金基金合同》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

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》及公司相关制度等规定,从研究分析、投资决策、交易执行等环节严格把关,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,确保公平对待不同投资组合,保护投资者的合法权益。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

截至报告期末,本基金管理人旗下暂无与本基金投资风格相似的其他投资组合,因此无法进行业绩比较。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内,本基金不存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2010年二季度A股市场股指期货正式推出,虽对大盘股有短暂刺激,但指数仍然先后在地产紧缩政策的出台和经济见顶下滑预期下一直走低。本基金根据一季度做出的策略,以周期拐点为基础谨慎面对周期性品种,在投资中坚持在控制风险的前提下谋求收益,控制仓位在中性配置以下,着眼经济转型,在权衡成长和估值平衡后优选个股,主要增加了大消费、产业转移、结构升级品种的配置,2季度跑赢了业绩基准。

前瞻下半年,影响市场的因素包括政策、资金、估值、外围影响等前景仍然不清晰,CPI、利率政策和汇率政策也充满变数,基金的投资操作难度在增加。但无论从客观现实还是国家主观选择,中国推进经济结构转型和城镇化建设、提高低收入人群收入、提升产业竞争力、建设节能低碳社会的主线还是非常清晰的,政策上也有明显的倾斜,而这还将是本基金深入挖掘的配置主线,另外许多个股经历了接近一年的调整,估值相对已经处于历史底部,也需要加以研究挖掘其中估值修复机会。不过,由于宏观经济见顶回落的过程才刚刚开始,仍然需要对市场保持一定的谨慎,控制仓位并尽量避开没有业绩支撑的炒作个股。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内,基金净值增长率为-10.18%,同期业绩比较基准增长率为-18.88%,基金投资收益高于同期业绩比较基准 8.70%。

§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	315,901,936.34	76.45
	其中:股票	315,901,936.34	76.45
2	固定收益投资	19,568,000.00	4.74
	其中:债券	19,568,000.00	4.74
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	77,546,806.18	18.77
6	其他各项资产	199,896.50	0.05
7	合计	413,216,639.02	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	211,858,789.89	51.59

C0	食品、饮料	36,653,610.00	8.93
C1	纺织、服装、皮毛	8,773,621.48	2.14
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	40,644,314.80	9.90
C5	电子	27,713,995.00	6.75
C6	金属、非金属	17,811,015.18	4.34
C7	机械、设备、仪表	56,466,857.23	13.75
C8	医药、生物制品	23,795,376.20	5.79
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	16,098,446.71	3.92
F	交通运输、仓储业	6,754,121.85	1.64
G	信息技术业	11,215,800.96	2.73
H	批发和零售贸易	17,547,850.50	4.27
I	金融、保险业	26,813,671.49	6.53
J	房地产业	1,602,000.00	0.39
K	社会服务业	11,857,800.00	2.89
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	12,153,454.94	2.96
合计		315,901,936.34	76.93

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	600036	招商银行	1,310,230	17,046,092.30	4.15
2	600199	金种子酒	800,000	9,664,000.00	2.35
3	600785	新华百货	291,525	9,567,850.50	2.33
4	600458	时代新材	313,328	9,368,507.20	2.28
5	000596	古井贡酒	210,000	8,883,000.00	2.16
6	002250	联化科技	308,000	8,500,800.00	2.07
7	600518	康美药业	686,600	8,431,448.00	2.05
8	002024	苏宁电器	700,000	7,980,000.00	1.94
9	600031	三一重工	422,932	7,726,967.64	1.88
10	002045	广州国光	460,000	7,709,600.00	1.88

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	19,568,000.00	4.77
3	金融债券	-	-
其中：政策性金融债			
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-

8 合计 19,568,000.00 4.77

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	1001021	10 央行票据 21	200,000	19,568,000.00	4.77
---	---------	------------	---------	---------------	------

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
----	----	-------

1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	36,000.00
4	应收利息	118,487.08
5	应收申购款	45,409.42
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	199,896.50

5.8.4 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。

5.8.5 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。

5.8.6 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

本报告期期初基金份额总额 547,573,228.06

本报告期基金总申购份额 2,977,591.79

减：本报告期基金总赎回份额 39,445,733.81

本报告期基金拆分变动份额 -

本报告期期末基金份额总额 511,105,086.04

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中欧价值发现股票型证券投资基金相关批准文件

2、《中欧价值发现股票型证券投资基金基金合同》

- 3、《中欧价值发现股票型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧价值发现股票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报纸上公开披露的各项公告

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所。

7.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站(www.lcfunds.com)查阅,或在营业时间内至基金管理人、基金托管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

二〇一〇年七月十九日