
中欧创新未来18个月封闭运作混合型证券投资基金

2021年第1季度报告

2021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:上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期:2021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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021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2021年01月01日起至2021年03月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧创新未来18个月封闭混合
场内简称	中欧创新
基金主代码	501208
基金运作方式	契约型
基金合同生效日	2020年10月09日
报告期末基金份额总额	9,133,806,132.06份
投资目标	主要通过投向创新未来主题相关股票，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%+恒生指数收益率*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，其预期风险收益水平高于债券型基金及货币市场基金，低于股票型基

	金。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	上海浦东发展银行股份有限公司

注：根据2021年1月9日发布的《中欧基金管理有限公司关于中欧创新未来 18 个月封闭运作混合型证券投资基金修订基金合同、开通跨系统转托管及基金份额上市相关安排的公告》，本基金的基金代码由010316变更为501208。

§ 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（2021年01月01日 - 2021年03月31日）
1. 本期已实现收益	661,046,426.60
2. 本期利润	-124,543,940.48
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0136
4. 期末基金资产净值	9,999,748,672.00
5. 期末基金份额净值	1.0948

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。

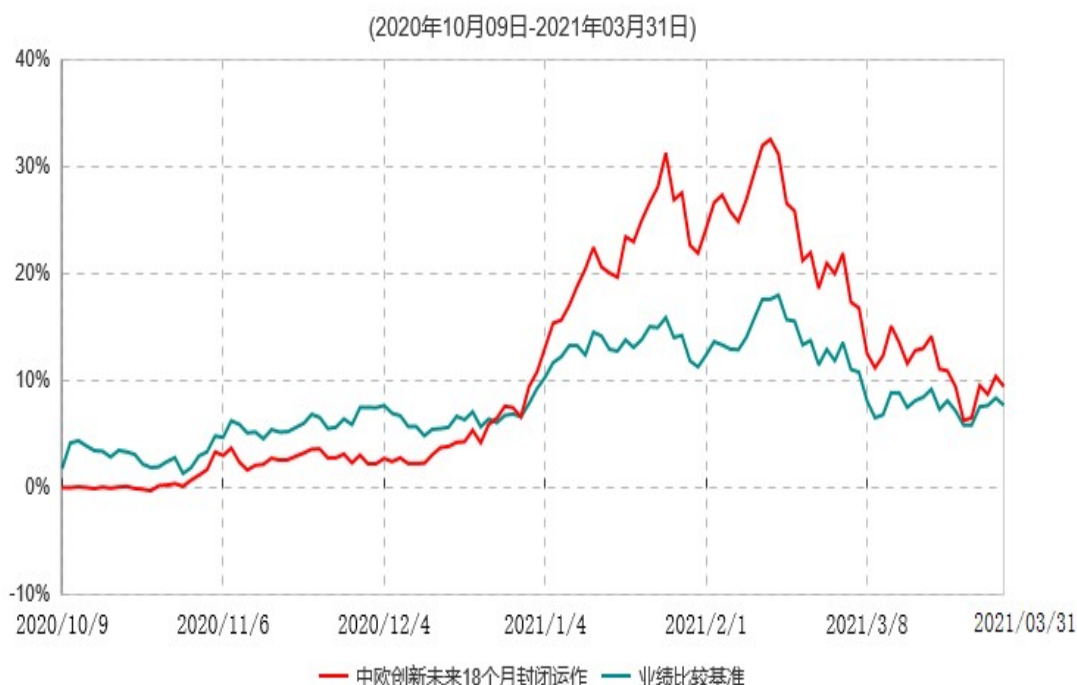
3.2 基金净值表现

3.2.1 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	-1.23%	1.89%	-1.43%	1.14%	0.20%	0.75%
自基金合同生效起至今	9.48%	1.40%	7.72%	0.96%	1.76%	0.44%

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

中欧创新未来18个月封闭运作混合型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：本基金基金合同生效日期为2020年10月9日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例应当符合基金合同约定。

§ 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		
刘金辉	基金经理	2020-10-09	-	6	历任兴业全球基金管理有限公司金融工程与专题部研究员（2014.07-2015.03）。2015/03/30加入中欧基金管理有限公司, 历任研究员、

					基金经理助理。
邵洁	基金经理	2020-10-09	-	8	历任国金证券电子行业分析师（2012.06-2014.03），安信证券电子行业高级分析师（2014.04-2016.03）。2016/04/15加入中欧基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理。
周应波	权益投决会委员/投资总监/基金经理	2020-10-09	-	11	历任平安证券有限责任公司研究员（2010.02-2011.08），华夏基金管理有限公司研究员（2011.08-2014.10）。2014/10/20加入中欧基金管理有限公司，历任研究员、投资经理助理、投资经理。

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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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

报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合不存在参与的交易所公开竞价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%的情况，且不存在其他可能导致非公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

一季度A股市场经历了过山车行情，农历新年之前的市场延续了2020年底的狂热，核心资产泡沫化加剧（也伴随着基金销售的短期过热），而2月下旬以来在核心资产估值去泡沫带动下市场开始普遍调整。恒生科技指数年初至2月18日上涨25%、创历史新高，紧接着随着美债利率上升和美股调整，在一季度末回吐年初涨幅。对此次市场所谓“核心资产”的调整，我们认为是“开始的结束”，我们想表达的意思是：第一，“核心资产”都需要放在时代发展的背景下观察定义，在人口结构、宏观经济、社会风格、技术变革各种变化推动下，历史上不同国家在不同年代的上市公司中都出现了差异化的“核心资产”，2020年以来僵化的“核心赛道投资”行为是严重的不负责任类赌博投资。第二，一季度开启的调整，是过去几年提估值的“基本结束”，这个结束的过程可能会比较痛苦，伴随着一部分基本面可靠公司的估值收缩，和另一部分基本面不可靠公司的估值、业绩双杀。第三，站在比较长期的视角（3年以上）来思考，过去几年给予“核心资产”估值溢价的方向是正确的，是A股市场成熟化的“开始”，未来如果经历一段时间的去泡沫过程，长期来看A股投资依然会以各行业优质公司为核心。

一季度，我们围绕“看好宏观，聚焦好生意、好团队”的思路，一是继续观察跟踪全球后疫情的经济和社会复苏情况，可以明确下结论的是随着疫苗的普遍接种，各国相继会启动复苏，但可能部分线下服务（例如国际旅游交流）可能需要较长时间。二是在宏观背景假设下，继续在“好生意、好团队”的投资框架下耐心选股，寻找好的经济特征，寻找能够持续产生“差异化”的公司。

20年底我们对科技行业长期发展脉络做了梳理。一是我们认为疫情对产业的影响是深远的，产业数字化转型迫在眉睫，各行业龙头通过AI和软件服务成功改造数据中台优化流程降本增效，新零售公司等借助AI技术运营私域流量提高客户触达，零售行业电商渗透率持续提升。二是，智能电动车和5G、AI的发展正催生下一代智能硬件产生，智能电动车中国发展走在国际前列，诞生了各环节制造龙头，智能驾驶、AI和5G应用等领域也在快速发展，相关产业链中诸多优秀公司不断涌现。三是，新一代互联网的全面发展正在形成，中国短视频公司走向国际，外卖、社区团购、共享租车等新型商业模式不断落地，AI算法让更多的不可能成为可能，科技成为服务与内容公司的核心竞争力。

对于投资科技创新企业，主要挑战在于盈利水平波动大、估值中枢不稳定，我们秉持聚焦“好生意、好团队”的思路耐心选股，并希望参考国际经验和历史均值中寻找估值依据。在一季度基金配置中，结合了部分稳定成长行业低估的龙头公司，和部分细分行业长期空间大、但估值短期偏高的龙头公司。一季度我们经历了港股市场的较大波动，但我们认为结合基本面和估值因素，港股的科技创新公司依然具有很大吸引力，我们会坚持利用好A股和港股均衡配置的优势。

总结来说，基金一季度略微跑赢比较基准。但正如我们持续指出的问题，基金投资人（“基民”）本身的投资行为和投资久期，对基金投资结果影响相当巨大，在相对高位买入基金的持有人，短期承受了不小的回撤。简而言之，我们强烈建议基金投资人更多地采用“定投”（开放式基金），或者在市场较为平淡（甚至低迷）的时候买入带封闭期的基金产品，相比在开放式基金里做短期交易（几天至几个月），有耐心的两种投资方式盈利的概率要大很多。我们认为主动型股票基金的本质，在于将广大基金投资者的资金汇集，以作为优质企业股东的方式，分享中国经济中的“核心成长”公司的经营成果，而企业的“经营成果”呈现，起码是以数个季度、数个年度为单位的——而如果“股票投资”（基金买卖股票）和“基金投资”（基民买卖基金）这两个行为不能以类似的时间尺度展开，实际上都是严重的博弈。经历过去2年基金规模的快速扩张之后，未来我们依然需要从本质出发，聚焦投资“企业”，不断地减少投资“博弈”。

一季度在团队合作方面，基金管理团队继续展现出了良好的协同效应，多只基金采取了团队合作的方式进行管理。团队基金经理分别擅长新能源、硬件和软件互联网等新兴领域，长期跟踪行业，深度研究个股。长期来说，我们认为单一基金经理应聚焦于统一投资策略，聚焦管理适量风格与规模匹配的基金产品。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金份额净值收益率为-1.23%，同期业绩比较基准收益率为-1.43%。

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	9,758,138,473.89	97.28
	其中：股票	9,758,138,473.89	97.28
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	201,134,888.22	2.01
8	其他资产	72,222,428.30	0.72
9	合计	10,031,495,790.41	100.00

注：权益投资中通过港股机制的公允价值为3,679,328,263.81元，占基金总资产比例36.68%。

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	-	-
C	制造业	3,871,111,592.28	38.71
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	45,070.00	0.00
E	建筑业	14,457.00	0.00
F	批发和零售业	83,834.91	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	145,366,084.00	1.45
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,209,172,756.48	12.09
J	金融业	631,788,916.20	6.32
K	房地产业	66,529,140.00	0.67
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	154,472,316.70	1.54
N	水利、环境和公共设施管理业	213,871.29	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	12,171.22	0.00
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-

	合计	6,078,810,210.08	60.79
--	----	------------------	-------

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(%)
电信服务	1,468,603,319.70	14.69
信息技术	1,152,737,071.91	11.53
能源	687,131,340.00	6.87
消费者非必需品	370,856,532.20	3.71
合计	3,679,328,263.81	36.79

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	H00700	腾讯控股	1,780,000	917,696,444.00	9.18
2	H02382	舜宇光学科技	5,800,000	868,642,196.80	8.69
3	002415	海康威视	14,898,623	832,833,025.70	8.33
4	H00883	中国海洋石油	100,000,000	687,131,340.00	6.87
5	300454	深信服	2,182,316	527,772,052.00	5.28
6	300750	宁德时代	1,580,563	509,209,981.71	5.09
7	002460	赣锋锂业	5,101,166	480,835,907.16	4.81
8	600406	国电南瑞	14,108,620	439,342,426.80	4.39

9	600660	福耀玻璃	9,286,826	427,936,942. 08	4.28
10	601658	邮储银行	72,219,55 0	423,928,758. 50	4.24

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投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将以套期保值为主要目的，参与股指期货的投资。本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。

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，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

本基金本报告期末投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金投资国债期货以套期保值为目的，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以萃取相应债券组合的超额收益。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的邮储银行的发行主体中国邮政储蓄银行股份有限公司于2020年5月9日受到中国银行保险监督管理委员会的处罚（银保监罚决字（2020）10号），于2020年11月30日受到国家税务总局北京市税务局第一稽查局的处罚（京税稽一罚（2020）175号），于2020年12月25日受到中国银行保险监督管理委员会的处罚（银保监罚决字（2020）72号）。罚款合计4680万元。本基金投资的腾讯控股的发行主体腾讯控股有限公司于2021年3月12日受到国家市场监督管理总局的行政处罚（国市监处（2021）13号）。罚款合计50万元。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	10,932,541.47
2	应收证券清算款	61,057,472.53
3	应收股利	-
4	应收利息	232,414.30
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	72,222,428.30

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	30045	深信	482,740,000.00	4.83	大宗交易流

	4	服			通受限
--	---	---	--	--	-----

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

报告期期初基金份额总额	9,133,806,132.06
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）	-
报告期期末基金份额总额	9,133,806,132.06

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。

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、中欧创新未来18个月封闭运作混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧创新未来18个月封闭运作混合型证券投资基金基金合同》

- 3、《中欧创新未来18个月封闭运作混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧创新未来18个月封闭运作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

基金管理人及基金托管人的住所。

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

2021年04月22日