

中欧价值发现混合型证券投资基金 2025 年第 2 季度报告

2025 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：2025 年 7 月 19 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 2025 年 07 月 18 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 2025 年 04 月 01 日起至 2025 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧价值发现混合
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	836,359,116.48 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%×沪深 300 指数+20%×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混合型证券投资基金。
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		
下属分级基金的基金简称	中欧价值发现混合 A	中欧价值发现混合 C	中欧价值发现混合 E
下属分级基金的场内简称	中欧价值	-	-
下属分级基金的交易代码	166005	004232	001882
报告期末下属分级基金的份额总额	721, 058, 413. 43 份	105, 083, 970. 17 份	10, 216, 732. 88 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（2025 年 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）		
	中欧价值发现混合 A	中欧价值发现混合 C	中欧价值发现混合 E
1. 本期已实现收益	-50, 876, 007. 11	-9, 309, 537. 59	-836, 053. 90
2. 本期利润	52, 449, 701. 70	7, 970, 900. 02	866, 290. 28
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0690	0. 0594	0. 0784
4. 期末基金资产净值	1, 665, 694, 832. 88	228, 934, 116. 05	26, 254, 578. 45
5. 期末基金份额净值	2. 3101	2. 1786	2. 5698

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. 上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

中欧价值发现混合 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	3. 36%	1. 08%	1. 31%	0. 87%	2. 05%	0. 21%
过去六个月	10. 15%	1. 08%	0. 40%	0. 81%	9. 75%	0. 27%
过去一年	16. 93%	1. 53%	12. 41%	1. 10%	4. 52%	0. 43%
过去三年	3. 01%	1. 27%	-6. 62%	0. 88%	9. 63%	0. 39%
过去五年	44. 71%	1. 25%	1. 13%	0. 94%	43. 58%	0. 31%
自基金合同	309. 18%	1. 35%	27. 99%	1. 12%	281. 19%	0. 23%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

中欧价值发现混合 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	3.16%	1.08%	1.31%	0.87%	1.85%	0.21%
过去六个月	9.71%	1.08%	0.40%	0.81%	9.31%	0.27%
过去一年	15.99%	1.53%	12.41%	1.10%	3.58%	0.43%
过去三年	0.56%	1.27%	-6.62%	0.88%	7.18%	0.39%
过去五年	39.02%	1.25%	1.13%	0.94%	37.89%	0.31%
自基金份额 起始运作日 至今	72.11%	1.23%	25.78%	0.95%	46.33%	0.28%

中欧价值发现混合 E

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	3.37%	1.08%	1.31%	0.87%	2.06%	0.21%
过去六个月	10.15%	1.08%	0.40%	0.81%	9.75%	0.27%
过去一年	16.93%	1.53%	12.41%	1.10%	4.52%	0.43%
过去三年	3.01%	1.27%	-6.62%	0.88%	9.63%	0.39%
过去五年	44.70%	1.25%	1.13%	0.94%	43.57%	0.31%
自基金份额 起始运作日 至今	126.73%	1.26%	27.04%	0.97%	99.69%	0.29%

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

中欧价值发现混合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



中欧价值发现混合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



注：自 2017 年 1 月 12 日起，本基金新增 C 类份额，图示日期为 2017 年 1 月 13 日至 2025 年 06 月 30 日。

中欧价值发现混合E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



注：自 2015 年 10 月 8 日起, 本基金增加 E 类份额，图示日期为 2015 年 10 月 12 日至 2025 年 06 月 30 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		
沈悦	基金经理	2020-05-12	-	10 年	历任中国建设银行天津市开发分行管培生。2015-05-20 加入中欧基金管理有限公司，历任研究助理、研究员、投资助理。
柳世庆	基金经理	2025-03-21	-	17 年	历任安信证券股份有限公司研究员，鸿道投资管理有限公司研究员，民生加银基金管理有限公司研究员、基金经理助理、投资部总监、权益资产条线投资决策委员会成员、基金经理。2024-09-04 加入中欧基金管理有限公司。
蓝小康	权益投决会委员/价值组组长/基金经理/投资经理	2017-05-11	-	13 年	历任日信证券研究所行业研究员，新华基金管理有限公司行业研究员，毕盛资产管理有限公司投资经理，北京新华汇嘉投资管理有限公司研究总监。2016-12-12 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
蓝小康	公募基金	4	15,557,848,538.57	2017 年 5 月 11 日
	私募资产管理计划	5	11,832,189,431.35	2022 年 6 月 21 日
	其他组合	—	—	—
	合计	9	27,390,037,969.92	—

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 11 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

二季度市场经历了大幅波动，4 月初，受到美国关税政策的冲击，市场在短期内出现了大幅回撤，但很快重新进入上涨趋势，截至 6 月底，绝大部分宽基指数不仅收回季度初的回撤，而且

实现当季度的稳定上涨。从结构上看，相比一季度，指数表现相对均衡，无论大盘或小盘均有一定表现，包括红利指数也相比年初的疲软表现有所改善。

值得注意的是，美国的关税政策同时冲击了全球的主要市场，而大部分主流市场也均在随后的时间里面实现上涨，并纷纷反超季度初的点位。这种大范围的一致性，显示出背后具有某种更为宏观的力量在起作用。结合全球（包括中国）的汇率、债券等市场来看，资本似乎在全球范围内进行地缘的重定价，资本市场的“美国例外论”似乎被更加多元的投资策略所取代。中国市场，无论是内地还是香港市场所标的的中国优质资产也在被重新评估，而且看起来这个趋势尚未结束。

我们因此高度重视在中国市场上具备强大造血能力（或者潜力）的企业。这些企业并不局限在某个或者某几个行业中。考虑到中国的产业结构升级是方方面面的，我们因此更加关注在不同领域中，优秀的企业所具备的可持续的竞争优势，即随着投资驱动的经济增长模式结束后，企业需要有以较小的资本支出就能构筑自身的壁垒，实现效率的提升，最终在财务数据上实现（或预期实现）高含量的自由现金流。

此外，我们也注意到，随着经济长时间的调整，一些行业也逐步进入供给出清、景气筑底的局面。尽管从宏观层面看，这样的领域尚不多，但是其在经济中的占比正在提升。无论是实体领域，还是金融领域，都正在实现一个大的周期蜕变。从周期投资的视角，我们也更加关注那些景气度正在触底的领域，而且这些领域里面的佼佼者经过这一轮洗礼，也更有希望巩固其竞争优势，实现稳定的造血能力。

另外，我们同样看到在新的技术进步领域中，中国的一些企业同样具备全球一线的竞争实力。考虑到技术进步兼具巨大想象力与不可预测的风险，我们相对谨慎地选择商业模式相对清晰的领域，并挑选其中市场竞争优势较强以及估值相对合理的标的作为组合中平衡风格的投资方向。

当然，我们也需要看到，宏观层面，我们内需所面临的不确定性依然没有消失，并且可能拖累经济各方面的表现。过低的通胀水平并未得到全面的改善，广大的制造业也因此依然面临一定的盈利压力。外需方面，全球贸易格局很难回到以前稳定可预期的状态，企业主体不得不为随时可发生的不确定性进行重新的布局，这既会降低企业的决策效率，也不利于国内需求的修复。因此，资本市场未来依然是在风险和机会之间曲折前行。

总的来看，我们认为，在市场不确定性依然较大的情况下，关注企业经营的稳健性、可持续性以及组合的安全边际尤其重要。我们将继续坚持价值导向，重点关注企业的现金流造血能力，而非押注于某个具体的行业或者赛道。

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 3.36%，同期业绩比较基准收益率为 1.31%；基金 C

类份额净值增长率为 3.16%，同期业绩比较基准收益率为 1.31%；基金 E 类份额净值增长率为 3.37%，同期业绩比较基准收益率为 1.31%。

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	1,708,020,710.61	87.84
	其中：股票	1,708,020,710.61	87.84
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	80,367,013.70	4.13
	其中：债券	80,367,013.70	4.13
	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	155,000,135.64	7.97
8	其他资产	1,149,275.95	0.06
9	合计	1,944,537,135.90	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	11,313,293.00	0.59
B	采矿业	31,547,373.00	1.64
C	制造业	1,105,534,006.11	57.55
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	2,244.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	179,130,565.05	9.33
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	—	—
J	金融业	333,038,668.25	17.34

K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	47,426,158.00	2.47
M	科学研究和技术服务业	28,403.20	0.00
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	—	—
S	综合	—	—
	合计	1,708,020,710.61	88.92

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	601077	渝农商行	13,307,400	95,014,836.00	4.95
2	600031	三一重工	4,643,200	83,345,440.00	4.34
3	601601	中国太保	2,200,775	82,551,070.25	4.30
4	002352	顺丰控股	1,592,300	77,640,548.00	4.04
5	601869	长飞光纤	1,905,255	77,581,983.60	4.04
6	600150	中国船舶	2,285,800	74,379,932.00	3.87
7	600522	中天科技	5,046,536	72,972,910.56	3.80
8	601998	中信银行	8,303,932	70,583,422.00	3.67
9	600482	中国动力	2,904,500	67,006,815.00	3.49
10	832982	锦波生物	187,980	66,913,360.80	3.48

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	—	—
3	金融债券	80,367,013.70	4.18
	其中：政策性金融债	80,367,013.70	4.18
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债（可交换债）	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	80,367,013.70	4.18

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

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	250301	25 进出 01	800,000	80,367,013.70	4.18

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**

股指期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

股指期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

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**

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.10.3 本期国债期货投资评价

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

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，重庆农村商业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局重庆市分局的处罚。中国进出口银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚。

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	691,772.69
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	457,503.26
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	1,149,275.95

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	中欧价值发现混合 A	中欧价值发现混合 C	中欧价值发现混合 E
报告期期初基金份额总额	796,365,360.65	143,890,659.57	11,640,511.15
报告期期间基金总申购份额	17,138,034.19	9,904,879.44	311,801.43
减:报告期期间基金总赎回份额	92,444,981.41	48,711,568.84	1,735,579.70
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	721,058,413.43	105,083,970.17	10,216,732.88

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、本基金批复文件、基金合同、托管协议、招募说明书及更新；
- 2、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 3、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

2025 年 7 月 19 日