
中欧价值发现混合型证券投资基金

2018年第2季度报告

2018年06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:2018年07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2018年7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2018年04月01日起至2018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07月24日 |
| 报告期末基金份额总额 | 2,964,712,331.41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发展的价值型优秀企业，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%×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E | 中欧价值发现混合C |
| 下属分级基金场内简称 | 中欧价值 | - | - |
| 下属分级基金的交易代码 | 166005 | 001882 | 004232 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 2,794,128,815.97份 | 44,496,076.57份 | 126,087,438.87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(2018年04月01日 - 2018年06月30日) | | |
|-----------------|--------------------------------|---------------|----------------|
| | 中欧价值发现混合A | 中欧价值发现混合E | 中欧价值发现混合C |
| 1. 本期已实现收益 | 153,532,917.79 | 2,839,212.92 | 7,776,278.24 |
| 2. 本期利润 | -30,372,703.23 | -513,458.33 | -1,175,295.44 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0119 | -0.0124 | -0.0099 |
| 4. 期末基金资产净值 | 5,483,726,438.42 | 98,953,182.93 | 246,178,056.31 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.9626 | 2.2239 | 1.9524 |

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

中欧价值发现混合A净值表现

| 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 | 0.05% | 1.21% | -7.70% | 0.91% | 7.75% | 0.30% |

中欧价值发现混合E净值表现

| 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 | 0.06% | 1.21% | -7.70% | 0.91% | 7.76% | 0.30% |

中欧价值发现混合C净值表现

| 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 | 0.30% | 1.21% | -7.70% | 0.91% | 8.00% | 0.30% |

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累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2009年07月24日-2018年06月30日)



中欧价值发现混合E累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2015年10月12日-2018年06月30日)



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 2018 年 06 月 30 日。

中欧价值发现混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2017年01月13日-2018年06月30日)



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 2018 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 | | |
| 曹名长 | 策略组负责人、基金经理 | 2015-11-20 | - | 21年 | 历任君安证券公司研究所研究员，闽发证券上海研发中心研究员，红塔证券资产管理总部投资经理，百瑞信托有限责任公司信托经理，新华基金管理有限公司总经理助理、基金经理。2015-06-18加入中欧基金管理有限公司 |
| 蓝小康 | 基金经理 | 2017-05-11 | - | 6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遵规守信情况的说明

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

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，未发现不同投资组合之间存在非公平交易的情况。

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

2018年二季度市场整体全面下跌，4、5月份创业板高估值下跌较快，沪深300下跌幅度较小，6月份投资者情绪快速恶化，市场加速下跌。截至6月30日，上证综指下跌10.14%，沪深300下跌9.94%，中小板指下跌12.98%，创业板指下跌15.46%，消费类价值股继续跑赢高估值个股。从行业来看，食品饮料，休闲服务，医药生物，家用电器等行业表现较好，通信，综合，电气设备，国防军工等板块表现较差。

本基金在操作上秉承一直以来所坚持的“价值投资”理念，坚守低估值蓝筹。中欧价值发现二季度明显超越同期业绩比较基准和沪深300指数。

展望后市，我们认为最大的利好就是市场的估值已经处于历史最低的位置。从过往投资的经验来看，在整体市场估值较低时进行投资，大概率会给投资者带来非常好的长期回报。近期市场的下跌主要是几个方面原因：金融降杠杆持续推进，约束地方政府大规模举债投资，并对房地产行业维持较强的政策压制，使得投资者对未来经济预期较为悲观；中美贸易摩擦不断反复，美国政府提出苛刻要求，打击市场投资者的情绪；同时，在金融机构将杠杆的过程中，出现不少公司债违约，上市公司大股东质押股票爆仓的现象，也极大的影响了市场的风险偏好。但我们认为现在的市场估值已经较为充分的释放了这些风险。在市场最低估值的位置上，我们更倾向于多思考积极的因素：我们认为中国经济的长期韧性较强，居民消费升级，乡村振兴，雄安的建设仍将持续拉动国内经济发展；欧美经济处于持续恢复过程中，居民资产负债表得到修复消费能力增强，我国的出口总量需求仍将保持稳定的增长，贸易摩擦难以改变这个大趋势；从货币政策和流动性来看，监管层呵护市场，呵护经济的态度明确。近期长端利率价格已处于下行过程中，将促进企业投资增长，稳定经济增长。

风格上看，我们仍然看好价值成长蓝筹和低估值蓝筹，并坚持以此类个股的投资为主；同时我们在挖掘估值趋近于合理，因为市场流动性下降而股价受到压制，未来将保持较高业绩增速的成长类个股。

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0.05%，同期业绩比较基准收益率为-7.70%；基金E类份额净值增长率为0.06%，同期业绩比较基准收益率为-7.70%；基金C类份额净值增长率为0.30%，同期业绩比较基准收益率为-7.70%。

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，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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 | 5,508,290,997.50 | 93.91 |
| | 其中：股票 | 5,508,290,997.50 | 93.91 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 5,820,081.96 | 0.10 |
| | 其中：债券 | 5,820,081.96 | 0.10 |
| | 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 | 336,293,536.72 | 5.73 |
| 8 | 其他资产 | 14,880,413.53 | 0.25 |
| 9 | 合计 | 5,865,285,029.71 | 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 | - | - |
| B | 采矿业 | - | - |

| | | | |
|---|------------------|------------------|-------|
| C | 制造业 | 3,251,339,750.60 | 55.78 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 264,994,121.76 | 4.55 |
| E | 建筑业 | 140,528,405.16 | 2.41 |
| F | 批发和零售业 | 530,748,402.41 | 9.11 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 3,610,000.00 | 0.06 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 33,951,425.29 | 0.58 |
| J | 金融业 | 440,371,754.81 | 7.56 |
| K | 房地产业 | 784,990,484.12 | 13.47 |
| L | 租赁和商务服务业 | - | - |
| M | 科学研究和技术服务业 | 79,391.50 | 0.00 |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 47,543,261.85 | 0.82 |
| 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 | 10,134,000.00 | 0.17 |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 5,508,290,997.50 | 94.50 |

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股票。

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 | 000895 | 双汇发展 | 12,634,622 | 333,680,367.02 | 5.72 |
| 2 | 600196 | 复星医药 | 4,794,609 | 198,448,866.51 | 3.40 |
| 3 | 000860 | 顺鑫农业 | 5,155,384 | 193,326,900. | 3.32 |

| | | | | | |
|----|--------|------|------------|----------------|------|
| | | | | 00 | |
| 4 | 000848 | 承德露露 | 18,074,205 | 191,405,830.95 | 3.28 |
| 5 | 000596 | 古井贡酒 | 1,988,301 | 176,521,362.78 | 3.03 |
| 6 | 600048 | 保利地产 | 11,701,573 | 142,759,190.60 | 2.45 |
| 7 | 002563 | 森马服饰 | 9,661,093 | 138,153,629.90 | 2.37 |
| 8 | 600036 | 招商银行 | 5,121,793 | 135,420,206.92 | 2.32 |
| 9 | 600729 | 重庆百货 | 4,054,613 | 133,599,498.35 | 2.29 |
| 10 | 601607 | 上海医药 | 5,385,627 | 128,716,485.30 | 2.21 |

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 | - | - |
| | 其中：政策性金融债 | - | - |
| 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） | 5,820,081.96 | 0.10 |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 5,820,081.96 | 0.10 |

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 | 128024 | 宁行转债 | 55,636 | 5,820,081.96 | 0.10 |

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 本基金投资的招商银行（600036.SH）于2018年5月4号收到中国银行保险监督管理委员会发出的《行政处罚信息公开表》（银监罚决字〔2018〕1号）。招商银行因内控管理严重违反审慎经营规则，违规批量转让以个人为借款主体的不良贷款、将票据贴现资金直接转回出票人账户、签订保本合同销售同业非保本理财产品，同业投资业务违规接受第三方金融机构信用担保等事项，依据《商业银行内部控制指引》第十三条，《中国银监会关于加大防范操作风险工作力度的通知》第三条，《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条等条例，被处以罚款6570万元，没收违法所得3.024万元，罚没合计6573.024万元。

在上述公告公布后，本基金管理人对该公司进行了进一步了解和他分析，认为上述处

罚不会对招商银行（600036.SH）的投资价值构成实质性负面影响，因此本基金管理人对该上市公司的投资判断未发生改变。其余九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。

5.11.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|----|---------|---------------|
| 1 | 存出保证金 | 819,862.70 |
| 2 | 应收证券清算款 | 6,516,377.56 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 118,160.63 |
| 5 | 应收申购款 | 7,426,012.64 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 14,880,413.53 |

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例(%) |
|----|--------|------|--------------|--------------|
| 1 | 128024 | 宁行转债 | 5,820,081.96 | 0.10 |

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

| | 中欧价值发现混合A | 中欧价值发现混合E | 中欧价值发现混合C |
|--------------|------------------|---------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 2,427,011,724.57 | 40,050,051.15 | 115,289,685.04 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 695,372,557.4 | 7,102,061.84 | 79,614,288.69 |

| | | | |
|---------------------------|------------------|---------------|----------------|
| | 3 | | |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 328,255,466.03 | 2,656,036.42 | 68,816,534.86 |
| 报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 报告期期末基金份额总额 | 2,794,128,815.97 | 44,496,076.57 | 126,087,438.87 |

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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中欧价值发现混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧价值发现混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧价值发现混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧价值发现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报纸上公开披露的各项公告

8.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

8.3 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

2018年07月19日