

中欧恒利三年定期开放混合型证券投资基金

2021年第3季度报告

2021年09月30日

基金管理人:中欧基金管理有限公司

基金托管人:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2021年10月27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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年10月26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07月01日起至2021年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧恒利三年定期开放混合
场内简称	中欧恒利定开
基金主代码	166024
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2017年11月01日
报告期末基金份额总额	443,357,252.59份
投资目标	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	根据本基金的投资目标、投资理念和投资范围，采用战术型资产配置策略。即不断评估各类资产的风险收益状况，以调整投资组合中的大类资产配置，从变化的市场条件中获利，并强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中债综合指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于较高预期收益风险水平的投

	资品种。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	招商银行股份有限公司

§ 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（2021年07月01日 - 2021年09月30日）
1. 本期已实现收益	40,101,888.44
2. 本期利润	42,508,421.75
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0979
4. 期末基金资产净值	438,946,885.13
5. 期末基金份额净值	0.9901

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	8.84%	1.07%	-3.74%	0.72%	12.58%	0.35%
过去六个月	9.24%	0.91%	-1.50%	0.66%	10.74%	0.25%
过去一年	22.55%	0.97%	4.93%	0.73%	17.62%	0.24%
过去三年	43.70%	1.32%	27.60%	0.81%	16.10%	0.51%
自基金合同生效起至今	34.46%	1.26%	17.90%	0.78%	16.56%	0.48%

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



§ 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	权益投决会委员/投资总监/基金经理/投资经理	2017-11-01	-	24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。
沈悦	基金经理	2020-	-	6	历任中国建设银行天津市

		07-31		年	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。
--	--	-------	--	---	--

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。

4.1.1 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
曹名长	公募基金	4	5,780,125,625.51	2015-11-20
	私募资产管理计划	1	2,809,087,912.60	2021-07-14
	其他组合	-	-	-
	合计	5	8,589,213,538.11	-

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不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14次，为量化策略组合因投资策略需要发生的反向交易，公司内部风控已对该交易进行事后审核。

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

在三季度市场下跌中，低估值跑赢高估值，价值跑赢成长。其中申万低市盈率指数下跌4.1%，申万低市净率指数上涨0.77%，沪深300价值指数下跌了4.58%，国证价值指数微涨0.05%；而申万高市盈率指数、高市净率指数、沪深300成长、国证成长则分别下跌了5.1%、8.58%、11.13%和7.07%。

低估值或者说价值跑赢市场的原因，我们觉得最重要的还是因为估值。由于过去两年以来成长风格大幅跑赢低估值价值风格，使得成长与价值风格的估值差异达到惊人的程度。例如沪深300成长和沪深300价值指数的估值比（市盈率中位数），在2005年到2019年的十几年间长期在2倍以下，而今年最高达到了4倍以上，目前仍然有3.5倍。

其次，在于宏观基本面，大宗商品的持续上涨似乎打破了成长股估值持续提升的逻辑，这与美股70年代初漂亮50行情因73年爆发第一次石油危机、大宗商品价格的大幅上涨而结束的情况何其相似。

对于未来的看法，在目前有非常多的公司处于历史低估的情景下，我们非常看好长期，而从短期来看，由于大宗商品的大幅上涨对经济具有阻碍甚至一定的破坏性，因此市场是值得警惕的，具体到投资上，我们倾向于尽量采取较为保守的策略，比如选取一些低估值、低关注度但又有较好成长性的细分行业龙头。

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8.84%，同期业绩比较基准收益率为-3.74%。

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	410,399,202.30	93.07
	其中：股票	410,399,202.30	93.07
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	25,653,372.38	5.82
8	其他资产	4,896,669.25	1.11
9	合计	440,949,243.93	100.00

注：权益投资中通过港股机制的公允价值为29,578,573.00元，占基金资产净值比例为6.74%。

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	18,116.82	0.00
B	采矿业	-	-
C	制造业	233,738,781.81	53.25
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	16,426,943.91	3.74
F	批发和零售业	51,043,582.15	11.63
G	交通运输、仓储和邮政业	803,000.00	0.18
H	住宿和餐饮业	3,345.12	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	10,096,948.56	2.30
J	金融业	-	-
K	房地产业	41,923,205.48	9.55
L	租赁和商务服务业	2,875,750.00	0.66
M	科学研究和技术服务业	23,674,763.74	5.39
N	水利、环境和公共设施管理业	212,266.49	0.05

0	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	3,925.22	0.00
S	综合	-	-
	合计	380,820,629.30	86.76

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(%)
消费者常用品	8,699,890.00	1.98
消费者非必需品	8,589,660.00	1.96
金融	5,652,450.00	1.29
地产业	3,404,630.00	0.78
医疗保健	2,296,643.00	0.52
电信服务	597,800.00	0.14
工业	337,500.00	0.08
合计	29,578,573.00	6.74

注:以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

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	002048	宁波华翔	1,780,646	38,693,437.58	8.82
2	600297	广汇汽车	10,796,657	31,478,964.43	7.17
3	000910	大亚圣象	2,087,849	24,761,889.14	5.64
4	600383	金地集团	1,949,155	21,830,536.00	4.97
5	002327	富安娜	2,452,119	20,279,024.13	4.62
6	603108	润达医疗	1,909,889	19,538,164.47	4.45
7	002398	垒知集团	3,239,901	19,115,415.90	4.35
8	000401	冀东水泥	1,396,253	17,969,776.11	4.09
9	600987	航民股份	3,031,667	17,310,818.57	3.94

10	002713	东易日盛	2,363,758	16,404,480.52	3.74
----	--------	------	-----------	---------------	------

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

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险说明
IF2112	IF2112	-10	-14,512,200.00	259,200.00	-
公允价值变动总额合计(元)					259,200.00
股指期货投资本期收益(元)					1,755,870.87
股指期货投资本期公允价值变动(元)					1,104,780.00

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。本基金力争利用股指期货的杠杆作用,降低股票仓位频繁调整的交易成本。

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

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，参与国债期货的投资。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

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的东易日盛的发行主体东易日盛家居装饰集团股份有限公司于 2021-01-11 受到北京市朝阳区人力资源和社会保障局的京朝人社劳监罚字[2021]00009 号，于 2021-06-17 受到京(朝五)(消)行罚决字(2021)0346 号，于 2021-09-16 受到东城区消防救援支队的东(消)行罚决字(2021)0397 号。罚没合计 4.85 万元人民币。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	2,246,227.74
2	应收证券清算款	2,633,939.75
3	应收股利	3,256.56
4	应收利息	13,245.20
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,896,669.25

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	600297	广汇汽车	16,347,600.00	3.72	大宗交易流通受限

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	433,389,520.71
报告期期间基金总申购份额	9,967,731.88
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	443,357,252.59

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、赎回和买卖本基金的情况。

§ 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、中欧恒利三年定期开放混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧恒利三年定期开放混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧恒利三年定期开放混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧恒利三年定期开放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10月27日