

中欧养老产业混合型证券投资基金

2021年第4季度报告

2021年12月31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:2022年01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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年1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10月01日起至2021年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧养老混合
基金主代码	001955
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2016年05月13日
报告期末基金份额总额	1,473,774,746.03份
投资目标	在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金运用自上而下和自下而上相结合的方法进行大类资产配置，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。综合考虑本基金的投资目标、市场发展趋势、风险控制要求等因素，制定本基金资产的大类资产配置比例。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×75%+中债综合指数收益率×25%
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，属于较高预期收益和预期风险水平的投资品种。
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	中欧养老混合A	中欧养老混合C
下属分级基金的交易代码	001955	012778
报告期末下属分级基金的份额总额	1,199,569,963.54份	274,204,782.49份

注：自2021年6月30日起，本基金在现有份额的基础上增设C类基金份额，原份额转为A类份额。

§ 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10月01日 - 2021年12月31日)	
	中欧养老混合A	中欧养老混合C
1. 本期已实现收益	74,386,240.07	8,482,297.19
2. 本期利润	278,425,098.72	39,931,079.38
3. 加权平均基金份额本期利润	0.4216	0.4458
4. 期末基金资产净值	3,942,352,823.62	897,947,192.64
5. 期末基金份额净值	3.286	3.275

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

中欧养老混合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	13.98%	0.81%	1.33%	0.59%	12.65%	0.22%
过去	23.03%	1.00%	-3.64%	0.77%	26.67%	0.23%

六个月						
过去一年	33.79%	1.03%	-3.12%	0.88%	36.91%	0.15%
过去三年	226.32%	1.36%	47.93%	0.96%	178.39%	0.40%
过去五年	210.59%	1.28%	38.92%	0.90%	171.67%	0.38%
自基金合同生效起至今	228.60%	1.23%	45.94%	0.87%	182.66%	0.36%

中欧养老混合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	13.79%	0.82%	1.33%	0.59%	12.46%	0.23%
过去六个月	22.61%	1.00%	-3.64%	0.77%	26.25%	0.23%
自基金份额运作日至今	22.61%	1.00%	-3.64%	0.77%	26.25%	0.23%

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

中欧养老混合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



中欧养老混合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



注：本基金于 2021 年 6 月 30 日新增 C 类份额，图示日期为 2021 年 7 月 1 日至 2021 年 12 月 31 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	证	说明
----	----	--------	---	----

		基金经理期限		券从业年限	
		任职日期	离任日期		
许文星	基金经理	2018-04-16	-	7年	历任光大保德信基金管理有限公司研究部行业研究员，光大保德信基金管理有限公司投资经理。2018/02/05加入中欧基金管理有限公司。
王健	投资总监/基金经理	2016-11-03	-	18年	历任红塔证券研究中心医药行业研究员，光大保德信基金管理有限公司医药行业研究员、基金经理。2015/06/01加入中欧基金管理有限公司，历任投资经理。

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

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16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

2021年的股票市场跌宕起伏，核心资产的估值泡沫破灭，全球新冠疫情的不断变种反复，教育、互联网、房地产等行业出现的政策变化，一些市场参与者阶段性的“共识”不断被挑战，都是作为投资者的我们又一次从市场中学到的宝贵经验和教训。

2021年，在全球新冠疫情仍未结束背景之下，资本市场整体流动性较为宽松，全球主要权益市场表现较好，而前期涨幅较大的A股大盘成长股、香港科技股和中概股因基本面、估值、政策等多重因素叠加，表现相对落后；中上游材料股、新能源产业链和中小市值公司，分别在不同阶段表现占优。市场整体呈现出低估值股票回升，高估值股票回落的结构性行情。

回顾本基金的运作过程，我们整体延续此前整个组合长期的配置思路，以逆向策略为核心，围绕企业长期可持续增长和核心竞争力自下而上寻找投资机会，并始终将安全边际作为投资决策的重要决策因子。构建一个低相关度，中期风险回报比高的投资组合，以期能够在控制风险的基础上，通过持有企业业务增长推动股权价值增长，不断将我们对于产业发展的认知和研究，最大程度转化为投资回报，是本基金一直以来主要的管理运作模式。因此我们尽可能立足于中长期视角评估公司核心竞争力和企业价值，规避因为短期市场风格情绪，或者产业周期性盈利动量而带来的估值溢价。21年整体组合运作保持相对稳定的状态，部分新兴行业企业盈利的快速增长，推动了股权价值的上升；当面临市场对某些行业估值快速扩张的背景下，我们希望能够继续保持客观冷静，立足长远，维持整体组合的风险回报比；而部分行业因受到外部环境变化而持续低迷的时候，我们也希望能够发现在行业压力测试中竞争优势不断扩张的优质企业，等待企业的价值回归。

在全球视角下，科技行业中分布于微笑曲线两端的集成电路设计和软件互联网应用，是在数字化社会背景下能够持续创造较高股东回报的两大赛道，也是本基金投资组合中长期重要投向；在人口红利逐步放缓的背景下，消费领域中的老龄化，性价比，全球化成为中国品牌的主要增长方向；而在占据存量经济比重较高的传统行业中，主要的投资机会将以存量供给格局的不断优化，优胜劣汰为主导。

展望2022年，权益市场整体估值处于合理水平，全球供应链将逐步从新冠疫情中恢复新常态，上中下游企业盈利趋势将有所分化，对投资者将提出更大挑战。我们将立足企业长期竞争力研究，努力寻找估值合理，盈利不断增长的价值成长企业，同时谨慎看待周期性因素推升短期盈利的价值陷阱。

从组合管理角度出发，安全边际和企业盈利仍是我们持续优化组合风险收益比的最重要基础，逆向投资是我们长期超额收益的主要来源。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，A类份额净值增长率为13.98%，同期业绩比较基准收益率为1.33%；C类份额净值增长率为13.79%，同期业绩比较基准收益率为1.33%。

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	3,652,158,970.71	73.76
	其中：股票	3,652,158,970.71	73.76
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	532,800,000.00	10.76
	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	683,140,520.79	13.80
8	其他资产	83,642,538.60	1.69
9	合计	4,951,742,030.10	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	20,332.12	0.00
B	采矿业	-	-

C	制造业	1,409,489,268.62	29.12
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	28,990.65	0.00
E	建筑业	114,548,754.20	2.37
F	批发和零售业	180,975.48	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	190,610,291.60	3.94
H	住宿和餐饮业	52,914.16	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,082,039,996.35	22.35
J	金融业	3,538.08	0.00
K	房地产业	499,783,284.96	10.33
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	364,669.60	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	42,919,483.33	0.89
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	312,116,471.56	6.45
S	综合	-	-
	合计	3,652,158,970.71	75.45

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	600741	华域汽车	16,562,151	468,708,873.30	9.68
2	000002	万科A	23,062,846	455,721,836.96	9.42
3	002555	三七互娱	13,870,062	374,769,075.2	7.74

				4	
4	688099	晶晨股份	2,867,838	373,392,507.60	7.71
5	300144	宋城演艺	21,794,653	312,099,430.96	6.45
6	688369	致远互联	2,626,353	183,853,015.95	3.80
7	000977	浪潮信息	4,737,424	169,741,901.92	3.51
8	002332	仙琚制药	12,690,805	167,518,626.00	3.46
9	002120	韵达股份	7,729,500	158,145,570.00	3.27
10	300454	深信服	697,700	133,260,700.00	2.75

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

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 本基金投资的宋城演艺的发行主体宋城演艺发展股份有限公司于2021-11-17受到国家税务总局杭州市税务局第二稽查局的杭税二稽罚〔2020〕275号。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	486,862.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-134,403.50
5	应收申购款	83,290,079.90
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	83,642,538.60

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	688369	致远互联	39,678,000.00	0.82	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

	中欧养老混合A	中欧养老混合C
报告期期初基金份额总额	387,658,662.31	5,513,558.11
报告期期间基金总申购份额	853,876,908.87	272,128,603.69
减：报告期期间基金总赎回份额	41,965,607.64	3,437,379.31
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	1,199,569,963.54	274,204,782.49

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

单位：份

	中欧养老混合A	中欧养老混合C
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	56,158.74
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	-	56,158.74
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-	0.02

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：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、中欧养老产业混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧养老产业混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧养老产业混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧养老产业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

2022年01月22日