

中欧创业板两年定期开放混合型证券投资基金

2022年第2季度报告

2022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:2022年07月21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7月20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2022年04月01日起至2022年06月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧创业板两年混合
场内简称	-
基金主代码	166027
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2020年07月16日
报告期末基金份额总额	2,249,314,671.05份
投资目标	主要通过投向创业板优质股票资产，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	创业板指数收益率×70%+中证港股通指数收益率×10%+中证短债指数收益率×20%
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。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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧创业板两年混合A	中欧创业板两年混合C
下属分级基金场内简称	中欧创业定开	-
下属分级基金的交易代码	166027	009791
报告期末下属分级基金的份额总额	1,690,302,847.26份	559,011,823.79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(2022年04月01日 - 2022年06月30日)	
	中欧创业板两年混合A	中欧创业板两年混合C
1. 本期已实现收益	-151,576,618.60	-50,322,647.59
2. 本期利润	85,951,054.19	27,313,252.75
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0508	0.0489
4. 期末基金资产净值	1,676,563,964.25	548,028,419.90
5. 期末基金份额净值	0.9919	0.9804

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

中欧创业板两年混合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	5.41%	2.02%	4.92%	1.56%	0.49%	0.46%

过去六个月	-19.27%	1.88%	-10.84%	1.56%	-8.43%	0.32%
过去一年	-16.32%	1.57%	-14.95%	1.36%	-1.37%	0.21%
自基金合同生效起至今	-0.81%	1.38%	1.06%	1.38%	-1.87%	0.00%

中欧创业板两年混合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	5.25%	2.02%	4.92%	1.56%	0.33%	0.46%
过去六个月	-19.51%	1.88%	-10.84%	1.56%	-8.67%	0.32%
过去一年	-16.82%	1.57%	-14.95%	1.36%	-1.87%	0.21%
自基金合同生效起至今	-1.96%	1.38%	1.06%	1.38%	-3.02%	0.00%

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

中欧创业板两年混合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

(2020年07月16日-2022年06月30日)



中欧创业板两年混合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



§ 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		
许文星	基金经理	2020-07-16	-	8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。

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》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

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9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

2022年二季度，国内资本市场波动剧烈。A股市场在4月底之后探底回升，光伏、新能源车等前期调整较多的板块反弹明显，在上海疫情得到控制、各个产业链复工复产、国家大力出台相关稳增长政策的背景下，市场风险偏好整体回升。

回顾基金过去接近两年的运作期间，组合整体在20年、21年小幅跑赢基准，22年跑输基准，在第一个完整两年运作期内，相对基准并未创造显著的超额收益。创业板板块中权重最高的医药(30%)和新能源(21%)板块，整体始终处于横向和纵向估值较高(大部分时间历史80%分位以上)的区间中，这确实对我们的风险收益评估带来一定挑战。对医药板块，我们在运作期内一方面保持对个股基本面的审慎评估，另一方面对行业整体高估值相对谨慎，从两年的结果来看，我们对行业的低配带来了显著的正贡献，同时在行业的选股层面也有一定超额收益。对于新能源板块，以动力电池和光伏逆变器为代表的相关公司在21年之后估值屡创新高，在我们的评估框架内，虽然我们也非常认同清洁能源、智能汽车产业的快速发展，但对资产的估值定价始终是投资中较为重要的因素，因此我们一方面在过去的两年中相对基准低配了新能源行业板块，但也在产业发展的重要节点，如2020年汽车电动化元年，配置了动力电池中游材料企业（化工），2021年汽车智能化元年，配置了智能驾驶产业链的优质企业（汽车/电子），并获得一定回报，在估值较低的基础之上，也把握了行业发展本身带来的投资机会。但另一方面，由于过去两年相对基准指数低配了新能源板块，从相关产业（化工新材料/汽车/电子）获得的超

额收益，也仅仅抵消了低配新能源板块的负向贡献，在新能源板块过去两年估值不断上升的过程中，并未获得更大的超额收益。对于其他的一些行业，如半导体（电子）、消费（服务/消费建材）、新材料（化工）、先进制造（机械），我们始终寻求在较低估值水平下，投资业务实现可持续发展的企业。结果来看，在这些行业中整体获得的正向回报相对稳定，也是本组合超额收益的主要贡献来源。最后需要着重指出的是，信息技术（计算机）行业的配置在21年下半年之后对组合带来了较为明显的负面贡献。我们超配该行业的核心原因来自于：1. 从长周期和全球比较视角看，软件服务为代表的产业数字化在经济潜在增长放缓、人口老龄化的大背景下会带来可持续的长期超额成长，中国正处于产业周期的快速发展期；2. 该行业从2020年年初估值峰值之后开始回落，伴随疫情在国内的不断反复，社交活动和服务受限使得该行业短期业务增长水平低于中长期潜在增速，从而估值处于近10年较低水平，从国际比较视角看也具备相当的吸引力，伴随疫情的逐步退出，基本面趋势和估值特征将呈现出较强的困境反转和高赔率特征。从结果而言，该行业的超配在2022年上半年贡献了接近70%的负向超额来源，背景和22年一季度后国内疫情在主要一线城市较为严重的影响有关。相对于其他行业而言，软件服务行业的头部企业客户主要集中在经济发达区域，尤其以一线城市居多，因此在这样的背景下，国内疫情对该行业经营造成短期扰动相对更大，使得在22年上半年该板块相关配置较大幅度跑输了基准指数。但从长期价值角度而言，相关企业的产品研发、全球竞争力都在不断提升，行业发展中长期趋势仍然向好，短期疫情带来的基本面和估值调整将大幅增厚未来的相关投资的潜在回报，目前该行业整体处于长期基本面确定性提升（产品全球竞争力提升，产业趋势清晰，竞争格局优化），短期基本面逐渐走出困境（一线城市疫情逐步缓解），潜在估值水平较低（过去10年较低值）的情境中，未来仍有创造较大潜在回报的机会。

综合来看，组合在过去两年的运作过程并未显著创造超额收益，尤其在运作的最后半年，结果不尽如人意。从投资过程和结果看，在创业板这一整体估值较高的板块中投资，我们更加重视估值和风险收益比评估的投资风格，一方面规避医药股估值回落带来的潜在损失，但另一方面也错失了新能源相关公司估值泡沫化的机会，而后者对我们整体净值在此期间表现的负向贡献，更为明显。与此同时，在21年下半年以来对于处于低估值区间的信息技术板块的左侧投资，由于22年疫情的短期影响，并未能产品的第一个运作期内贡献理想回报，也是22年上半年整体组合表现不佳的主要原因。

展望后市，我们整体认为随着疫情大概率的逐步缓解，越来越多的行业将会从过去半年、过去两年的短期经营波动中走出来，重新回到自身行业的长期潜在增长中枢中，从而在估值和盈利上实现稳定回升，最终给投资者带来回报，而其中一些面临基本面短期扰动、估值处于长期极低水平、产业竞争力突出的企业，将有机会创造最大的价值增长。

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5.41%，同期业绩比较基准收益率为4.92%；C类份额净值增长率为5.25%，同期业绩比较基准收益率为4.92%。

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	1,922,944,653.84	86.23
	其中：股票	1,922,944,653.84	86.23
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	292,962,604.56	13.14
8	其他资产	14,120,778.68	0.63
9	合计	2,230,028,037.08	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	76,155,181.60	3.42
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,062,806,668.96	47.78
D	电力、热力、燃气及水生 生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	26,231.64	0.00

G	交通运输、仓储和邮政业	78,058,030.00	3.51
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	270,328,511.98	12.15
J	金融业	133,218,021.60	5.99
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	19,959.78	0.00
M	科学研究和技术服务业	56,343,309.24	2.53
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	8,058,694.14	0.36
R	文化、体育和娱乐业	237,930,044.90	10.70
S	综合	-	-
	合计	1,922,944,653.84	86.44

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	300144	宋城演艺	15,233,014	233,826,764.90	10.51
2	300454	深信服	2,117,908	219,796,492.24	9.88
3	603228	景旺电子	7,428,500	173,306,905.00	7.79
4	300760	迈瑞医疗	472,999	148,143,286.80	6.66
5	300750	宁德时代	251,800	134,461,200.00	6.04
6	300059	东方财富	5,244,804	133,218,021.60	5.99

				0	
7	300737	科顺股份	9,921,396	130,763,999.28	5.88
8	300196	长海股份	4,672,400	88,261,636.00	3.97
9	300408	三环集团	2,907,518	87,516,291.80	3.93
10	300285	国瓷材料	2,287,200	82,156,224.00	3.69

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持有股指期货。

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，以套期保值为目的，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持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的景旺电子的发行主体深圳市景旺电子股份有限公司于2021-07-09受到深圳市交通运输局的深交罚决第ZD102306号。罚没合计8.00万元人民币。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	528,259.49
2	应收证券清算款	13,592,519.19
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	14,120,778.68

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

	中欧创业板两年混合A	中欧创业板两年混合C
报告期期初基金份额总额	1,690,302,847.26	559,011,823.79
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	1,690,302,847.26	559,011,823.79

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、中欧创业板两年定期开放混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧创业板两年定期开放混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧创业板两年定期开放混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧创业板两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

2022年07月21日