

中欧价值智选回报混合型证券投资基金 2023 年第 2 季度报告

2023 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 7 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 07 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 2023 年 04 月 01 日起至 2023 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧价值智选混合		
基金主代码	166019		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2013 年 5 月 14 日		
报告期末基金份额总额	2,095,361,732.56 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	本基金将采取积极主动的资产配置策略，投资于价值型上市公司股票或固定收益类资产，注重风险与收益的平衡，力争实现基金资产长期增值。		
业绩比较基准	金融机构人民币三年期定期存款基准利率（税后）		
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，属于中等预期收益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	中国工商银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	中欧价值智选混合 A	中欧价值智选混合 C	中欧价值智选混合 E
下属分级基金的交易代码	166019	004235	001887
报告期末下属分级基金的份额总额	1,369,324,642.01 份	608,855,235.03 份	117,181,855.52 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（2023 年 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日）		
	中欧价值智选混合 A	中欧价值智选混合 C	中欧价值智选混合 E
1. 本期已实现收益	-150,867,238.49	-67,994,226.93	-15,239,450.10
2. 本期利润	-607,363,374.50	-260,420,501.71	-64,403,474.63
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.4282	-0.4134	-0.4894
4. 期末基金资产净值	5,625,552,286.70	2,353,625,318.18	531,260,928.37
5. 期末基金份额净值	4.1083	3.8657	4.5336

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. 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

中欧价值智选混合 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	-9.36%	1.18%	0.69%	0.01%	-10.05%	1.17%
过去六个月	-9.81%	1.00%	1.36%	0.01%	-11.17%	0.99%
过去一年	-15.37%	1.19%	2.75%	0.01%	-18.12%	1.18%
过去三年	52.74%	1.37%	8.25%	0.01%	44.49%	1.36%
过去五年	145.27%	1.44%	13.75%	0.01%	131.52%	1.43%
自基金合同生效起至今	384.07%	1.47%	30.90%	0.01%	353.17%	1.46%

中欧价值智选混合 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	-9.54%	1.18%	0.69%	0.01%	-10.23%	1.17%

过去六个月	-10.17%	1.00%	1.36%	0.01%	-11.53%	0.99%
过去一年	-16.05%	1.19%	2.75%	0.01%	-18.80%	1.18%
过去三年	49.13%	1.37%	8.25%	0.01%	40.88%	1.36%
过去五年	135.64%	1.44%	13.75%	0.01%	121.89%	1.43%
自基金份额 运作日至今	122.58%	1.34%	17.72%	0.01%	104.86%	1.33%

中欧价值智选混合 E

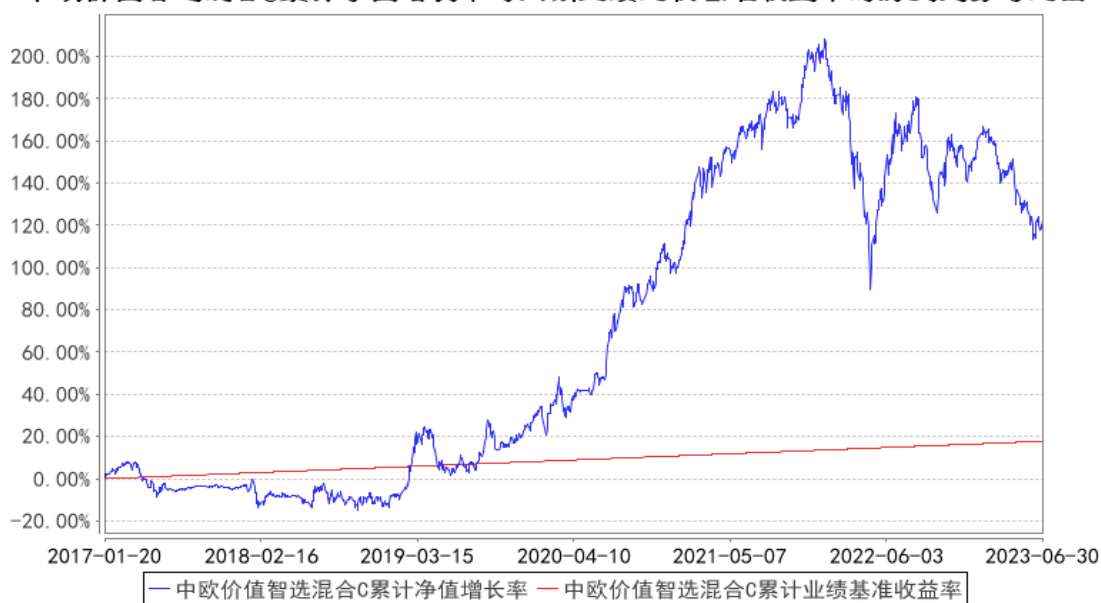
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①－③	②－④
过去三个月	-9.36%	1.18%	0.69%	0.01%	-10.05%	1.17%
过去六个月	-9.81%	1.00%	1.36%	0.01%	-11.17%	0.99%
过去一年	-15.38%	1.19%	2.75%	0.01%	-18.13%	1.18%
过去三年	52.72%	1.37%	8.25%	0.01%	44.47%	1.36%
过去五年	145.96%	1.44%	13.75%	0.01%	132.21%	1.43%
自基金份额 运作日至今	195.53%	1.40%	21.37%	0.01%	174.16%	1.39%

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

中欧价值智选混合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

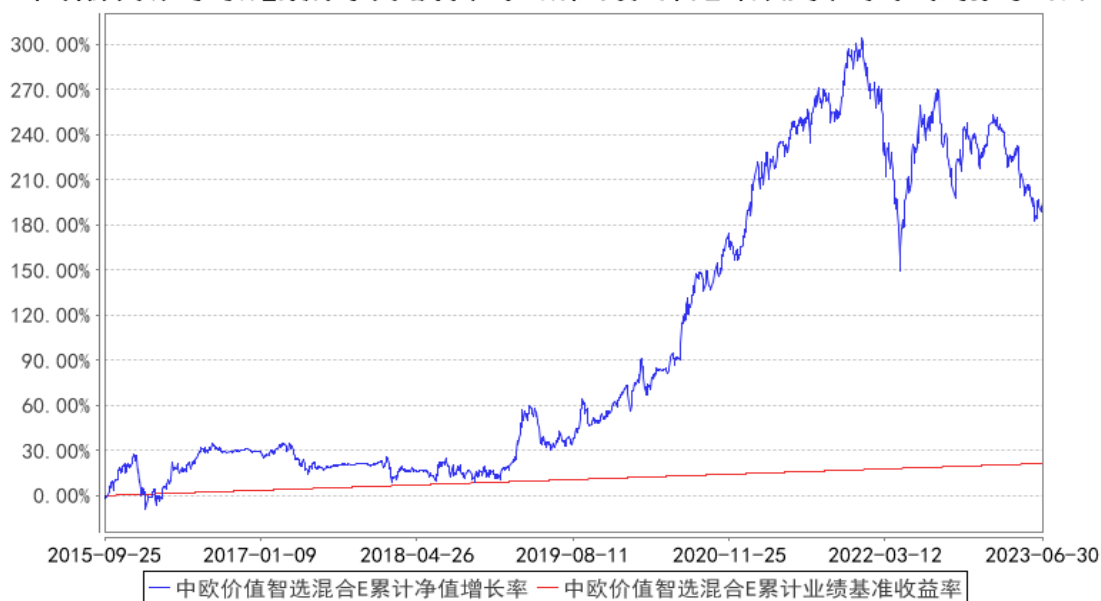


中欧价值智选混合C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金自 2017 年 1 月 19 日起增加 C 份额，图示为 2017 年 1 月 20 日至 2023 年 06 月 30 日。

中欧价值智选混合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：本基金于 2015 年 9 月 22 日新增 E 类份额。图示日期为 2015 年 9 月 25 日至 2023 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		
袁维德	基金经理/投资经理	2020-05-15	—	11 年	历任新华基金行业研究员。2015-07-24 加入中欧基金管理有限公司，历任研究员。

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
袁维德	公募基金	4	14,680,876,848.67	2018 年 3 月 28 日
	私募资产管理计划	1	1,343,794,771.57	2021 年 12 月 8 日
	其他组合	—	—	—
	合计	5	16,024,671,620.24	—

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 43 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

当前市场关于汇率和权益市场估值所隐含的信息呈现越来越大的差异。在这轮美国加息周期中，中美利差达到历史新高，人民币汇率表现相对坚挺，显示出投资者对人民币资产长期竞争力的信心。虽然今年国内经济复苏低于预期，并且在美国产业政策调整下，人民币贬值，但相较近 2% 的息差，汇率市场相比权益市场的投资者对人民币资产更为乐观。与此同时，权益市场估值不断走低，以创业板为代表，无论是绝对市盈率和市净率，还是相对全球可比公司的相对市盈率都达到历史低位，反映出当前权益投资者对于短期景气度给予的权重远高于企业长期的商业竞争力。

今年以来美国的对华政策从“全面脱钩”向以“去风险化”为名义的精准脱钩调整，以“友岸外包”策略对中国以新能源、医药生物为代表的具备全球技术、成本竞争力的高端制造行业，采用产业补贴等形式进行限制。我国的高端制造业吸纳的就业人数已在近千万量级，人均创利、人均薪酬在中国所有行业中名列翘楚，是带动中国经济增长的核心动力。在当前的体量上继续向

前发展，海外尤其是欧美市场尤为重要。与此同时国内产能仍在继续扩大，而国内的需求不足以支持其产能扩张，如果海外市场拓展受阻，也必然面临盈利下滑、投资意愿降低、员工数量和薪酬增长放缓。这不仅对领先的高端制造，对一般制造业的投资信心也形成一定抑制。

今年上半年以来，国内经济复苏力度总体上低于年初预期。二季度以来，PPI、CPI 等价格指数不断走低，企业和居民的投资消费信心不足。上半年个税增速相比 2022 年下降，反映中产收入增长减缓，对服务业的需求也形成制约。因此，财政政策虽有余力，但也不在最佳发力时点。上半年汇率和权益市场的估值都出现调整，而权益市场估值隐含的悲观预期更加充分。

但是，对中国制造业长期发展我们并不悲观。从商业的角度，中国制造业的成本优势难以颠覆，一个国家的市场若对此拒绝，除了需要长期的财政补贴外，还需要被扶持的供应商对其政策的连续性、货币的长期价值有长期信心，愿意投资扩产予以配合，而这几个条件只要有一项不满足，当前情况就会出现逆转，进入负向循环，届时中国的汇率、权益市场估值也将得以修复，企业和员工的收入空间打开，员工消费信心增强，国内财政政策也将迎来合适的发力时机。

制造业中，组合重点持有具备全球技术、成本领先优势的优质制造企业。当前估值中，对于国内竞争加剧，海外市场拓展困难的悲观预期已较为充分，海外竞争对手的市盈率普遍是国内公司的数倍。随着时间推移，这些公司的全球竞争力将不断提升，意味着海外拒绝中国公司的成本将越来越高。将所有资产进行对比，在当前的估值水平下，我相信这类资产依然是中国最有价值的资产之一。

服务业中，我管理的可以投资港股的产品重点增持了零售渠道品牌公司。中国存在大量优质食品制造工厂，生产出的产品无法低成本地触达消费者。很多年销售额 20 亿以下的品类，往往需要付出 20% 以上的销售费用。如果存在一个可以把消费者和供应商的利益置于首位的渠道品牌，充分获得消费者的信任，便可以将众多腰部优质商品以更低成本介绍给消费者，为零售行业做出贡献。

周期行业中，组合重点持有投资意愿不足，新增供给有限的有色行业。未来随着中国经济、需求从底部回升，工业金属价格受限于有限供给和较低库存，可能存在上行空间。当前组合的行业分布在有色、新能源汽车产业链、军工、电子、医药以及出口制造业当中的优质公司。未来将根据不同公司的估值变化动态调整。

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-9.36%，同期业绩比较基准收益率为 0.69%；基金 C 类份额净值增长率为-9.54%，同期业绩比较基准收益率为 0.69%；基金 E 类份额净值增长率为-9.36%，同期业绩比较基准收益率为 0.69%。

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	8,058,875,918.32	94.01
	其中：股票	8,058,875,918.32	94.01
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	443,429,710.56	5.17
	其中：债券	443,429,710.56	5.17
	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	40,496,321.25	0.47
8	其他资产	29,676,836.54	0.35
9	合计	8,572,478,786.67	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	881,874,086.05	10.36
C	制造业	6,936,655,869.87	81.51
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	35,447.47	0.00
E	建筑业	10,516.15	0.00
F	批发和零售业	7,402,101.81	0.09
G	交通运输、仓储和邮政业	97,441,196.40	1.14
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	40,417,128.21	0.47
J	金融业	52,597.00	0.00
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	94,692,163.71	1.11
N	水利、环境和公共设施管理业	200,462.09	0.00

O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	85,098.56	0.00
R	文化、体育和娱乐业	9,251.00	0.00
S	综合	—	—
	合计	8,058,875,918.32	94.69

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	300750	宁德时代	3,711,430	849,138,069.70	9.98
2	300014	亿纬锂能	13,458,283	814,226,121.50	9.57
3	601899	紫金矿业	67,825,144	771,171,887.28	9.06
4	603678	火炬电子	21,722,612	748,561,209.52	8.80
5	002180	纳思达	19,852,485	679,947,611.25	7.99
6	002812	恩捷股份	4,800,470	462,525,284.50	5.43
7	002984	森麒麟	12,646,414	397,856,184.44	4.67
8	000933	神火股份	29,779,406	387,132,278.00	4.55
9	603876	鼎胜新材	19,300,316	370,373,064.04	4.35
10	688198	佰仁医疗科技	2,801,194	297,234,695.34	3.49

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	39,549,164.11	0.46
2	央行票据	—	—
3	金融债券	403,880,546.45	4.75
	其中：政策性金融债	403,880,546.45	4.75
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	443,429,710.56	5.21

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	230201	23 国开 01	4,000,000	403,880,546.45	4.75
2	019688	22 国债 23	224,000	22,650,714.30	0.27

3	019679	22 国债 14	166,000	16,898,449.81	0.20
---	--------	----------	---------	---------------	------

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

本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，参与股指期货的投资。此外，本基金还将运用股指期货来管理特殊情况下的流动性风险，如预期大额申购赎回、大量分红等。

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，河南神火煤电股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到永城市水利局的处罚。

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	1,701,576.37
2	应收证券清算款	25,075,911.25
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	2,899,348.92
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	29,676,836.54

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	中欧价值智选混合 A	中欧价值智选混合 C	中欧价值智选混合 E
报告期期初基金份额总额	1,476,918,659.55	667,959,480.78	151,007,669.25
报告期期间基金总申购份额	72,047,316.91	37,352,824.99	3,579,638.84
减：报告期期间基金总赎回份额	179,641,334.45	96,457,070.74	37,405,452.57
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	1,369,324,642.01	608,855,235.03	117,181,855.52

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、中欧价值智选回报混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧价值智选回报混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧价值智选回报混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧价值智选回报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

2023 年 7 月 21 日