

中欧碳中和混合型发起式证券投资基金 2023 年第 3 季度报告

2023 年 9 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：2023 年 10 月 25 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 2023 年 10 月 24 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 07 月 01 日起至 2023 年 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧碳中和混合发起	
基金主代码	014765	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2022 年 3 月 4 日	
报告期末基金份额总额	1,471,480,954.73 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	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	中证环保产业指数收益率*60%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*20%+中债综合指数收益率*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。本基金还可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	
下属分级基金的基金简称	中欧碳中和混合发起 A	中欧碳中和混合发起 C
下属分级基金的交易代码	014765	014766
报告期末下属分级基金的份额总额	275,477,581.92 份	1,196,003,372.81 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 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日）	
	中欧碳中和混合发起 A	中欧碳中和混合发起 C
1. 本期已实现收益	-27,013,629.89	-117,376,089.45
2. 本期利润	-49,438,754.13	-212,815,380.38
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1649	-0.1626
4. 期末基金资产净值	192,697,769.39	826,111,618.20
5. 期末基金份额净值	0.6995	0.6907

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. 上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

中欧碳中和混合发起 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	-18.55%	1.29%	-11.08%	0.76%	-7.47%	0.53%
过去六个月	-19.38%	1.77%	-14.56%	0.87%	-4.82%	0.90%
过去一年	-29.25%	1.88%	-16.82%	0.96%	-12.43%	0.92%
自基金合同生效起至今	-30.05%	2.09%	-25.34%	1.15%	-4.71%	0.94%

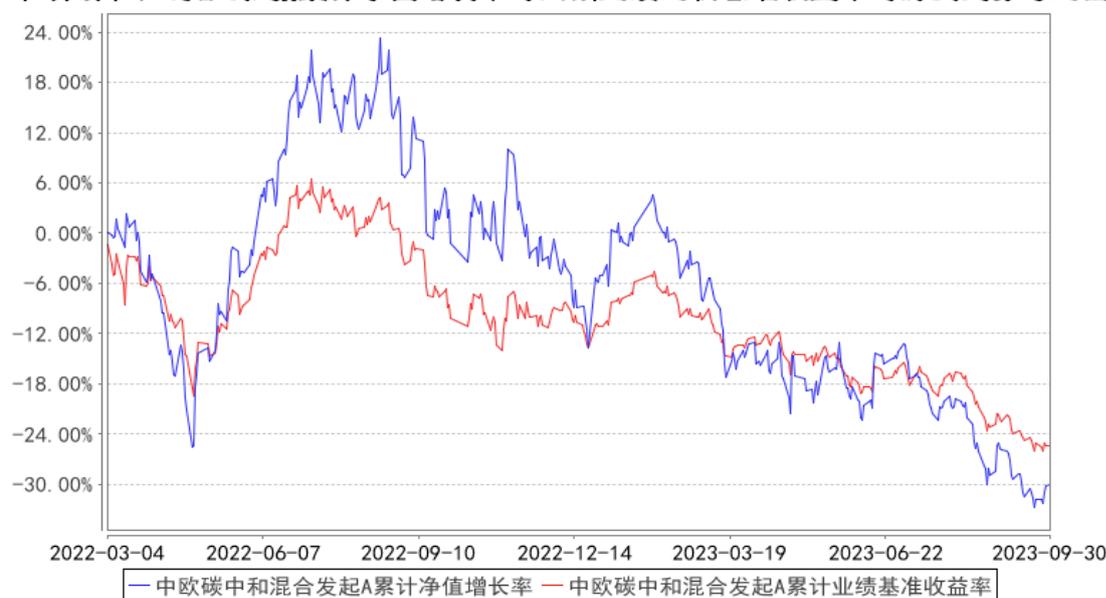
中欧碳中和混合发起 C

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	-18.71%	1.29%	-11.08%	0.76%	-7.63%	0.53%

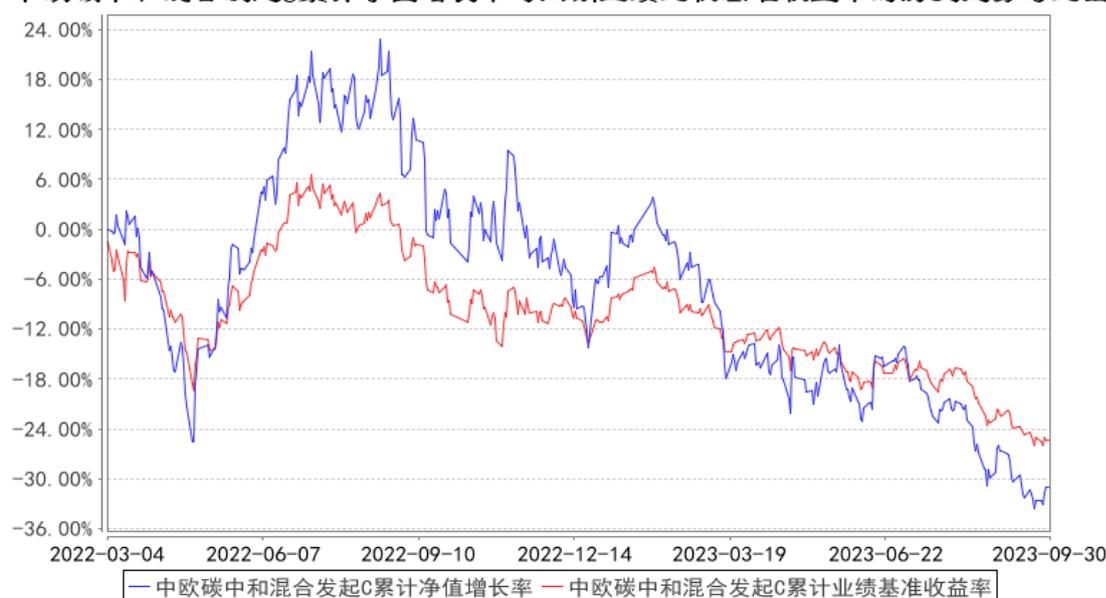
过去六个月	-19.70%	1.77%	-14.56%	0.87%	-5.14%	0.90%
过去一年	-29.81%	1.88%	-16.82%	0.96%	-12.99%	0.92%
自基金合同生效起至今	-30.93%	2.09%	-25.34%	1.15%	-5.59%	0.94%

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

中欧碳中和混合发起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



中欧碳中和混合发起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



§ 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		
刘伟伟	基金经理/投资经理	2022-03-04	-	11 年	历任农银汇理基金管理有限公司研究员，中欧基金管理有限公司基金经理助理，上海源实资产管理有限公司投资经理。2017-07-10 加入中欧基金管理有限公司，历任基金经理助理、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《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
刘伟伟	公募基金	3	5,174,474,461.79	2021 年 2 月 8 日
	私募资产管理计划	2	13,464,566,090.70	2022 年 11 月 23 日
	其他组合	-	-	-
	合计	5	18,639,040,552.49	-

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 35 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

二季度国内经济各项指标明显转弱，人民币汇率也面临着较大的贬值压力，对于经济增长前景的担忧使得外资持续流出，三季度 A 股市场经历了比较大幅度的回调。另外，海外通胀压力延续，美债收益率持续上行，给全球风险资产定价带来更大的压力。结构上以 AI 为代表的科技股回调幅度较大，另外医药、新能源等主要成长方向延续了调整的趋势；表现较强的是受益于稳增长预期的顺周期类板块，尤其是周期股中股息率较高的红利资产。

我们的组合为专注于碳中和相关新能源行业的主题基金。我们在三季度大幅降低了基本面低于预期的户用储能行业的配置，增加了受益于出海以及智能化发展的汽车零部件行业的配置。

7 月会议提出要“精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备”、“要活跃资本市场，提振投资者信心”。货币政策和财政政策持续向宽松的方向演进，同时近期连续出台的针对房地产市场以及资本市场的政策力度显著超出市场的预期。

我们认为国内经济预期最悲观的时候已经过去，随着政策逐步落地，效果慢慢显现，国内宏观经济有望回升，各项指标有望在下半年出现环比改善；9 月份最新的制造业 PMI 已经重回扩张区间。而各项活跃资本市场的政策也将吸引外部增量资金进入市场，因此我们整体对 A 股市场的表现持乐观的态度。

新能源行业这两年的调整除了受到国内经济下行对汽车需求的压力、欧洲光储市场的库存调整等需求端的因素之外，更多的是来自于对供给端产能过剩的担忧。不过我们通过分析上市公司财报，发现新能源产业链中，一二线企业的差距正在拉大，头部企业能够在竞争中取得较好的超额利润。无论是新能源汽车，还是光伏、储能、海上风电，这些行业的渗透率依然处在 10%-20% 的区间，未来成长空间依然可观。

具体来看：

1) 新能源车行业

新能源汽车的产业周期还在延续，今年全球渗透率可能在 15%-20% 左右，仍有很大成长空间。随着中国车企出口持续增加，以及海外头部车企在 10 万-20 万价格带发力，我们认为全球电动化率的增长依然有很强的持续性。同时叠加储能市场的成长，锂电池行业需求增长的确切性也好于

绝大多数行业。因此，我们看好头部的电池和整车企业；此外，我们也看好部分汽车零部件企业。这些企业通过绑定大客户，提升技术研究、技术迭代能力，获取新订单、新品种；另外，中国汽车零部件企业到海外建厂也成为新的趋势，这将会加快他们进入海外车企供应链的步伐。除了车之外，我们发现大部分机器人的供应商和汽车零件供应商是一致的，这对汽车零件公司是新的成长点；而且部分零部件企业将受益于智能化的大发展，所以汽车零件公司未来的成长逻辑和确定性都比较好。

2) 光伏行业

硅料价格目前已经降低至 60 元/kg，组件价格也随之降至 1.1 元/W 左右，目前的价格下，二三线组件企业基本不赚钱或者面临亏损。下游电站业主的收益率有明显提升，因此我们对全球光伏装机需求保持乐观看法。光伏行业我们主要看好一体化组件，头部企业在品牌、渠道、成本以及新技术方向具备新进入者短期难以复制的壁垒，而当前市场对这些公司的定价过于悲观。

3) 储能行业

储能渗透率依然较低、未来发展空间大。欧洲户用储能今年持续处在去库存的阶段，但终端需求依然较好，随着年底库存清理完毕，欧洲有望迎来新一波拉货周期；而美国大储市场受高利率的影响，装机需求有所抑制，美国货币政策有望迎来拐点，也将推动美国大储市场的需求重新恢复。更重要的是，碳酸锂和组件价格的下跌，将会加速全球光储平价时代来临。在储能行业中我们最看好储能逆变器公司，目前头部企业的市值也较为低估。

4) 海上风电行业

海风有望进入持续快速增长。一方面，海风风机大型化空间较大，意味着行业降本空间可观，有望持续支撑越来越多地区项目具备经济性，推动更多项目需求出现；另一方面，目前各地十四五海风规划规模合计约 60GW，对未来海风需求形成较强支撑。今年以来，多家海缆和管桩公司公告欧洲海上风电市场的订单，国际市场将会打开这些公司新的成长空间。

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-18.55%，同期业绩比较基准收益率为-11.08%；基金 C 类份额净值增长率为-18.71%，同期业绩比较基准收益率为-11.08%。

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	965,064,319.72	93.88
	其中：股票	965,064,319.72	93.88
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	55,239,518.04	5.37
8	其他资产	7,633,757.63	0.74
9	合计	1,027,937,595.39	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 43,408,814.00 元，占基金资产净值比例 4.26%。

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	920,415,192.61	90.34
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	50,850.82	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	265,683.24	0.03
J	金融业	-	-
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	32,809.24	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	869,784.35	0.09
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-

Q	卫生和社会工作	21,185.46	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	921,655,505.72	90.46

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（%）
基础材料	-	-
消费者非必需品	43,391,264.00	4.26
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	17,550.00	0.00
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产业	-	-
合计	43,408,814.00	4.26

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	002459	晶澳科技	3,854,200	98,590,436.00	9.68
2	300274	阳光电源	1,085,400	97,154,154.00	9.54
3	300750	宁德时代	462,400	93,881,072.00	9.21
4	603179	新泉股份	1,643,900	81,603,196.00	8.01
5	601689	拓普集团	1,000,000	74,130,000.00	7.28
6	688599	天合光能	2,000,224	61,146,847.68	6.00
7	000700	模塑科技	8,691,137	60,055,756.67	5.89
8	002050	三花智控	2,008,168	59,642,589.60	5.85
9	002594	比亚迪	208,800	49,422,960.00	4.85
10	002997	瑞鹤模具	1,000,000	36,950,000.00	3.63

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

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，根据风险管理原则，以套期保值为目的，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 本基金投资的前十名证券的发行主体中，江南模塑科技股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国证券监督管理委员会江苏监管局的处罚。

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	389,689.62
2	应收证券清算款	5,685,147.62
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,558,920.39
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	7,633,757.63

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

项目	中欧碳中和混合发起 A	中欧碳中和混合发起 C
报告期期初基金份额总额	317,184,188.18	1,427,489,488.44
报告期期间基金总申购份额	15,180,396.50	359,109,918.90
减：报告期期间基金总赎回份额	56,887,002.76	590,596,034.53
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	275,477,581.92	1,196,003,372.81

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

项目	中欧碳中和混合发起 A	中欧碳中和混合发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,003,055.86	-
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	10,003,055.86	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	3.63	-

注：买入/申购总份额含红利再投、转换入份额，卖出/赎回总份额含转换出份额。

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,003,055.86	0.68%	10,003,055.86	0.68%	三年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,003,055.86	0.68%	10,003,055.86	0.68%	三年

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中欧碳中和混合型发起式证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧碳中和混合型发起式证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧碳中和混合型发起式证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧碳中和混合型发起式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

10.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

10.3 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 10 月 25 日