
中欧时代智慧混合型证券投资基金

2021年第1季度报告

2021年03月31日

基金管理人:中欧基金管理有限公司

基金托管人:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2021年04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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年4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01月01日起至2021年03月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧时代智慧混合
基金主代码	005241
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2018年01月25日
报告期末基金份额总额	835,226,274.60份
投资目标	本基金以对宏观经济、行业发展趋势判断为基础，深入研究经济和行业的发展趋势与未来变化方向，投资于那些可受益于宏观经济和行业发展方向且具有持续增长潜力的优质上市公司，在严格控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争实现基金资产的长期稳健增长。
投资策略	资本市场是经济的晴雨表，本基金综合分析宏观经济环境、政策形势、市场情绪等因素，判断经济周期与趋势，并据此主动判断市场方向，进行相应资产配置。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)×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，属于较高预期收益和预期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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧时代智慧混合A	中欧时代智慧混合C
下属分级基金的交易代码	005241	005242
报告期末下属分级基金的份额总额	681,557,247.45份	153,669,027.15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(2021年01月01日 - 2021年03月31日)	
	中欧时代智慧混合A	中欧时代智慧混合C
1. 本期已实现收益	137,621,515.88	29,979,737.00
2. 本期利润	-48,386,721.75	-22,929,829.44
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0747	-0.1505
4. 期末基金资产净值	1,561,134,754.88	342,194,636.75
5. 期末基金份额净值	2.2905	2.2268

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

中欧时代智慧混合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	1.05%	2.33%	-0.87%	1.16%	1.92%	1.17%
过去六个月	32.64%	1.94%	10.49%	0.96%	22.15%	0.98%
过去一年	100.17%	1.77%	25.56%	0.97%	74.61%	0.80%

过去三年	152.53%	1.62%	18.46%	1.01%	134.07%	0.61%
自基金合同生效起至今	150.63%	1.59%	8.67%	1.01%	141.96%	0.58%

中欧时代智慧混合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	0.85%	2.33%	-0.87%	1.16%	1.72%	1.17%
过去六个月	32.13%	1.94%	10.49%	0.96%	21.64%	0.98%
过去一年	98.61%	1.77%	25.56%	0.97%	73.05%	0.80%
过去三年	146.23%	1.62%	18.46%	1.01%	127.77%	0.61%
自基金合同生效起至今	144.01%	1.59%	8.67%	1.01%	135.34%	0.58%

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

中欧时代智慧混合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

(2018年01月25日-2021年03月31日)



中欧时代智慧混合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		
成雨轩	基金经理	2019-06-01	-	6	历任方正证券股份有限公司食品饮料研究员(2014.06-2016.01)，招商基金管理有限公司食品饮料/农业研究员(2016.01-2018.03)。2018/03/26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

报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合不存在参与的交易所公开竞价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%的情况，且不存在其他可能导致非公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2021年一季度，核心资产以农历新年为分界点，经历了迅速泡沫化及随后的大幅回调。我们认为疫情后，伴随着全球流动性宽松，长期确定性强的成长类核心资产受到大量资金的青睐，估值在短短1年时间抬升到历史高位，并且逐步透支了未来1-2年的预期收益率。站在比较长的视角，我们认为给与核心资产溢价，是有一定道理的，这些公司在过去长时间的发展中，已经形成了相当高的护城河，并且符合未来经济转型的方向，我们坚信未来这些公司的自由现金流能够不断累积，不断为股东创造长期价值。但不可否认的是，价格与价值短期会因为各种外部原因而背离，估值的透支一方面需要投资者降低未来收益率的要求，另一方面对管理人也提出了更高的组合配置的要求，严格遵守纪律，把握好安全边际，是今年管理人必须面对的重要课题。

港股方面，恒生科技指数在南下资金的追捧下，一季度也经历了过山车。在A股核心资产估值走向极致的背景下，资金依然能在港股找到一些护城河高、景气度高、估值还合理的公司，但是年前快速的上涨也迅速透支了未来的收益率。我们依然维持了较高的港股仓位，在估值合理的背景下，港股提供了比A股更多元化的优质资产，例如互联网、教育、医药等，是组合差异化超额收益的主要来源。

当然，我们需要指出的是，对于核心资产的鉴别在未来显得尤为重要，我们不建议以“抱团”或“茅指数”等字眼去做笼统的归类，我们对核心资产的认知是赛道长且稳

定、公司护城河深、确定性强、自由现金流能不断累积的好模式和好公司，并且管理层拥有明智的分配现金流的能力。潮水退去时，方知谁在裸泳，短期的波动对好公司而言不是风险，只要投资久期够长，短期的高估值终会被业绩消化；但是基本面不可靠的公司会面临估值、业绩双杀，本金的永久性损失是投资最大的灾难。

总结来说，基金一季度略微盈利，跑赢比较基准。我们依然严格遵循“自下而上”的总体思路，聚焦行业和优质个股，维持高集中度。在组合的构建过程中，我们会面临众多选择，在做加法（扩充自己能力圈）的同时也要做减法（取舍），在不断的对比和深度研究中，尽量做到投资风格的稳定和一致，并且最大可能的保证对所投资公司的基本面有足够的把握，从而能够更好的判断估值与长期空间的匹配，以及安全边际的位置，帮助我们更加自如的应对短期估值波动所带来的困扰，将长期投资践行好。

此外，正如我们持续指出的问题，基金投资人（“基民”）本身的投资行为和投资久期，对基金投资结果影响相当巨大，在相对高位买入基金的持有人，短期承受了不小的回撤。简而言之，我们强烈建议基金投资人更多地采用“定投”（开放式基金），或者在市场较为平淡（甚至低迷）的时候买入带封闭期的基金产品，相比在开放式基金里做短期交易（几天至几个月），有耐心的两种投资方式盈利的概率要大很多。我们认为主动型股票基金的本质，在于将广大基金投资者的资金汇集，以作为优质企业股东的方式，分享中国经济中的“核心成长”公司的经营成果，而企业的“经营成果”呈现，起码是以数个季度、数个年度为单位的——而如果“股票投资”（基金买卖股票）和“基金投资”（基民买卖基金）这两个行为不能以类似的时间尺度展开，实际上都是严重的博弈。经历过去2年基金规模的快速扩张之后，未来我们依然需要从本质出发，聚焦投资“企业”，不断地减少投资“博弈”。

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1.05%，同期业绩比较基准收益率为-0.87%；C类份额净值增长率为0.85%，同期业绩比较基准收益率为-0.87%。

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	1,577,108,959.59	82.03
	其中：股票	1,577,108,959.59	82.03
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	220,000,025.50	11.44
8	其他资产	125,529,960.47	6.53
9	合计	1,922,638,945.56	100.00

注：权益投资中通过港股机制的公允价值为564,621,873.57元，占基金总资产比例29.37%。

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	938,403,795.42	49.30
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	67,750.68	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	20,493.82	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	71,765,895.60	3.77
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	719,052.07	0.04
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	-	-
N	水利、环境和公共设施	1,510,098.43	0.08

	管理业		
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,012,487,086.02	53.20

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(%)
电信服务	216,794,755.30	11.39
消费者非必需品	205,117,156.79	10.78
金融	77,471,700.53	4.07
信息技术	32,723,848.28	1.72
消费者常用品	21,635,762.82	1.14
地产业	10,878,649.85	0.57
合计	564,621,873.57	29.66

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	H00700	腾讯控股	352,500	181,734,829.50	9.55
2	600519	贵州茅台	85,502	171,773,518.0	9.02

		台		0	
3	000858	五 粮 液	426,688	114,343,850.24	6.01
4	002415	海康威 视	2,014,227	112,595,289.30	5.92
5	002311	海大集 团	1,348,290	105,166,620.00	5.53
6	000568	泸州老 窖	459,000	103,284,180.00	5.43
7	600809	山西汾 酒	284,420	94,654,976.00	4.97
8	002460	赣锋锂 业	949,938	89,541,155.88	4.70
9	600309	万华化 学	811,940	85,740,864.00	4.50
10	H03690	美团一 W	331,500	83,548,832.09	4.39

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以套期保值为目的，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。本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的投资国债期货。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

本基金投资国债期货以套期保值为目的，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以萃取相应债券组合的超额收益。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的腾讯控股的发行主体腾讯控股有限公司于2021年3月12日受到国家市场监督管理总局的行政处罚（国市监处〔2021〕13号）。合计罚款50万元。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	971,603.49
2	应收证券清算款	120,114,790.41
3	应收股利	-
4	应收利息	23,616.67

5	应收申购款	4,419,949.90
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	125,529,960.47

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

	中欧时代智慧混合A	中欧时代智慧混合C
报告期期初基金份额总额	602,364,941.90	93,131,015.28
报告期期间基金总申购份额	467,191,619.58	177,835,572.72
减：报告期期间基金总赎回份额	387,999,314.03	117,297,560.85
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	681,557,247.45	153,669,027.15

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、中欧时代智慧混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧时代智慧混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧时代智慧混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧时代智慧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04月22日