中欧价值发现混合型证券投资基金

2023年第1季度报告

2023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:中国建设银行股份有限公司

报告送出日期:2023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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023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2023年01月01日起至2023年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中欧价值发现混合
场内简称	-
基金主代码	166005
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2009年07月24日
报告期末基金份额总额	1,518,599,322.91份
投资目标	本基金通过适当的资产配置策略和积极的股票选择策略，以合理价格买入并持有具备估值优势、较强盈利能力和较好业绩持续成长性的价值型优秀企业，在注重风险控制的原则下，力争实现超越业绩比较基准的长期稳定资本增值。
投资策略	本基金投资策略的核心在于通过积极的股票选择，关注具备估值优势，并具备较强盈利能力和业绩可持续成长的价值型优秀企业，采取以合理价格买入并持有的投资方式，实现基金资产的长期稳定资本增值。作为一种典型的价值股投资策略，本基金投资策略的特点在于吸收和借鉴国内外较为成熟的价值股投资经验，根据中国股票市场的特点引入相对价值的概念，并以此为依据通过各种主客观标准进行股票选择和投资组合构建，从而在降低风险的同

	时，提高本基金投资组合的长期超额回报。		
业绩比较基准	80%×沪深300指数+20%×上证国债指数		
风险收益特征	本基金的投资目标、投资范围和投资策略决定了本基金属于较高风险、较高收益，追求长期稳定资本增值的混合型证券投资基金。		
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	中欧价值发现混合A	中欧价值发现混合E	中欧价值发现混合C
下属分级基金场内简称	中欧价值	-	-
下属分级基金的交易代码	166005	001882	004232
报告期末下属分级基金的份额总额	1,177,541,030.53份	22,731,284.50份	318,327,007.88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01月01日 - 2023年03月31日)		
	中欧价值发现混合A	中欧价值发现混合E	中欧价值发现混合C
1.本期已实现收益	53,353,763.64	1,145,646.06	12,150,262.65
2.本期利润	225,550,480.03	4,668,021.10	56,354,826.62
3.加权平均基金份额本期利润	0.1899	0.2079	0.1782
4.期末基金资产净值	2,736,981,556.53	58,775,883.70	710,482,244.92
5.期末基金份额净值	2.3243	2.5857	2.2319

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

中欧价值发现混合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	8.71%	0.80%	3.87%	0.69%	4.84%	0.11%
过去六个月	11.94%	1.02%	5.48%	0.88%	6.46%	0.14%
过去一年	3.40%	1.15%	-2.37%	0.92%	5.77%	0.23%
过去三年	50.24%	1.16%	10.90%	0.96%	39.34%	0.20%
过去五年	50.20%	1.28%	9.19%	1.03%	41.01%	0.25%
自基金合同生效起至今	311.70%	1.35%	27.12%	1.15%	284.58%	0.20%

中欧价值发现混合E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	8.71%	0.80%	3.87%	0.69%	4.84%	0.11%
过去六个月	11.94%	1.02%	5.48%	0.88%	6.46%	0.14%
过去一年	3.40%	1.15%	-2.37%	0.92%	5.77%	0.23%
过去三年	50.24%	1.16%	10.90%	0.96%	39.34%	0.20%
过去五年	50.44%	1.28%	9.19%	1.03%	41.25%	0.25%
自基金份额运作日至今	128.13%	1.23%	26.17%	1.00%	101.96%	0.23%

中欧价值发现混合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	8.50%	0.80%	3.87%	0.69%	4.63%	0.11%
过去六个月	11.49%	1.02%	5.48%	0.88%	6.01%	0.14%
过去一年	2.57%	1.15%	-2.37%	0.92%	4.94%	0.23%

过去三年	46.68%	1.16%	10.90%	0.96%	35.78%	0.20%
过去五年	44.95%	1.27%	9.19%	1.03%	35.76%	0.24%
自基金份额运作日至今	76.32%	1.19%	24.92%	0.96%	51.40%	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

注：自 2015 年 10 月 8 日起，本基金增加 E 类份额，图示日期为 2015 年 10 月 12 日至 2023 年 03 月 31 日。

注：自 2017 年 1 月 12 日起，本基金新增 C 类份额，图示日期为 2017 年 1 月 13 日至 2023 年 03 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	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
曹名长	投资总监/基金经理/投资经理	2015-11-20	-	26年	历任君安证券公司研究所研究员，闽发证券上海研发中心研究员，红塔证券资产管理总部投资经理，百瑞信托有限责任公司信托经理，新华基金管理公司总经理助理、基金经理。2015/06/18加入中欧基金管理有限公司。
沈悦	基金经理	2020-05-12	-	7年	历任中国建设银行天津市开发分行管培生。2015/05/20加入中欧基金管理有限公司,历任研究助理、研究员、投资助理。
蓝小康	权益投决会委员/基金经理/投资经理	2017-05-11	-	11年	历任日信证券研究所行业研究员，新华基金管理有限公司行业研究员，毕盛资产管理有限公司投资经理，北京新华汇嘉投资管理有限公司研究总监。2016/12/12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《证券基金经营机构董事、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
曹名长	公募基金	4	6,562,775,990.25	2015-11-20
	私募资产管理计划	1	2,444,991,575.11	2021-07-14
	其他组合	-	-	-
	合计	5	9,007,767,565.36	-
蓝小康	公募基金	3	7,425,747,703.29	2017-05-11

	私募资产管理计划	2	2,940,684,346.89	2022-06-21
	其他组合	-	-	-
	合计	5	10,366,432,050.18	-

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26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

一季度市场整体上涨，风格差异不大，价值成长均有所表现，成长风格内部表现出了较大分化，前两年表现相对较强的新能源等板块出现一定程度的调整，而前两年表现相对较弱的TMT板块表现较为突出。

我们在2022年下半年的定期报告中一直陈述整个A股市场充满机会，截至23年一季度，市场虽然出现了一定的反弹，但整体估值并没有出现大幅上升。全市场PE（TTM）低于30倍的个股数量仍超过1500只，与22年底持平，低于20倍的不到900只，虽比22年底略少，却仍均处于历史高峰值附近。对于低估值价值投资者来说，A股市场仍旧是机会大于风险。

分析一季度成长板块内部出现分化的原因，不仅与chatgpt4.0的推出有关，我们觉得更多的原因是经济环境出现了较大变化。自从2022年底疫情影响开始出现转折，制约经济的因素逐渐消减，这使得前期受疫情影响损失较大的行业出现了积极变化，同时，在疫情严重时期表现较好的行业，则并未因此环境变化而受益，因此，市场表现出现了分化。

总体来看，经济环境朝着过去两年相反的方向发展，因此，市场也将继续反应这种变化。对于过去受损较大的地产、基建等行业及产业链以及一些可选消费，仍是我们投资的重点关注方向。而较为长期的视角，汽车等制造业及产业链（包括新能源汽车），仍将大有可为。

2023年我们看好市场，从行业角度，我们依然看好与经济增长相关的基建、金融、地产、地产产业链以及一些周期相关的中上游行业；疫情期间受损的可选消费、医药等；并长期看好我国具备竞争优势的制造业。

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8.71%，同期业绩比较基准收益率为3.87%；基金E类份额净值增长率为8.71%，同期业绩比较基准收益率为3.87%；基金C类份额净值增长率为8.50%，同期业绩比较基准收益率为3.87%。

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	3,296,781,954.57	93.65
	其中：股票	3,296,781,954.57	93.65
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	50,172,602.74	1.43
	其中：债券	50,172,602.74	1.43
	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	163,976,057.74	4.66
8	其他资产	9,208,314.80	0.26
9	合计	3,520,138,929.85	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	142,554,058.00	4.07
C	制造业	1,982,337,125.79	56.54
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	48,805,505.20	1.39
E	建筑业	155,577,395.28	4.44
F	批发和零售业	230,544,320.74	6.58
G	交通运输、仓储和邮政业	45,604,000.00	1.30
H	住宿和餐饮业	1,593.90	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,385,239.23	0.04
J	金融业	9,254,504.46	0.26
K	房地产业	502,571,231.70	14.33
L	租赁和商务服务业	82,056,607.80	2.34
M	科学研究和技术服务业	95,613,884.94	2.73
N	水利、环境和公共设施管理业	103,469.59	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	299,489.40	0.01
Q	卫生和社会工作	73,528.54	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	3,296,781,954.57	94.03

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	002048	宁波华翔	21,518,831	318,693,887.11	9.09
2	600383	金地集团	32,024,191	269,003,204.40	7.67
3	603108	润达医疗	14,550,073	226,519,149.02	6.46
4	002398	垒知集团	32,196,398	206,378,911.18	5.89
5	600985	淮北矿业	10,401,800	141,048,408.00	4.02
6	000910	大亚圣象	14,523,479	133,470,772.01	3.81
7	600612	老凤祥	2,338,400	126,203,448.00	3.60
8	002327	富安娜	14,087,736	113,969,784.24	3.25
9	600219	南山铝业	31,182,800	105,709,692.00	3.01
10	002154	报 喜 鸟	18,799,808	96,255,016.96	2.75

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	50,172,602.74	1.43
	其中：政策性金融债	50,172,602.74	1.43
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	50,172,602.74	1.43

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	220216	22国开16	500,000	50,172,602.74	1.43

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

股指期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

股指期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

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 本基金投资的南山铝业的发行主体山东南山铝业股份有限公司于2023年03月10日受到中华人民共和国龙口海关的龙关缉违字〔2023〕3号。罚没合计0.25万元人民币。本基金投资的报喜鸟的发行主体报喜鸟控股股份有限公司于2022年11月09日受到国家税务总局乌兰浩特市税务局的乌市税罚〔2022〕42号。罚没合计0.20万元人民币。 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	315,756.77
2	应收证券清算款	3,122,164.14
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	5,770,393.89
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	9,208,314.80

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	603108	润达医疗	36,064,000.00	1.03	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

	中欧价值发现混合 A	中欧价值发现混合 E	中欧价值发现混合 C
报告期期初基金份额总额	1,236,793,730.44	22,626,987.92	339,440,385.99
报告期期间基金总申购份额	104,108,425.69	1,694,135.23	83,092,612.31
减：报告期期间基金总赎回份额	163,361,125.60	1,589,838.65	104,205,990.42

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	1,177,541,030.53	22,731,284.50	318,327,007.88

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。

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、中欧价值发现股票型证券投资基金相关批准文件

2、《中欧价值发现混合型证券投资基金基金合同》

3、《中欧价值发现混合型证券投资基金托管协议》

4、《中欧价值发现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04月22日