
中欧价值发现混合型证券投资基金

2018年第3季度报告

2018年09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:2018年10月24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2018年10月23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2018年07月01日起至2018年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧价值发现混合
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	3,757,984,533.65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	3, 196, 052, 336. 25份	23, 917, 366. 76份	538, 014, 830. 64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(2018年07月01日 – 2018年09月30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	50, 631, 045. 94	963, 330. 99	595, 840. 68
2. 本期利润	-321, 939, 189. 93	-5, 585, 524. 70	5, 450, 417. 71
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 1046	-0. 1524	0. 0216
4. 期末基金资产净值	5, 916, 845, 873. 06	50, 214, 484. 62	990, 211, 222. 63
5. 期末基金份额净值	1. 8513	2. 0995	1. 8405

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 本报告期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	-5.67%	1.38%	-1.38%	1.09%	-4.29%	0.29%

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	-5.59%	1.38%	-1.38%	1.09%	-4.21%	0.29%

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	-5.73%	1.38%	-1.38%	1.09%	-4.35%	0.29%

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

中欧价值发现混合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

(2009年07月24日-2018年09月30日)



中欧价值发现混合E累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2015年10月12日-2018年09月30日)



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 2018 年 09 月 30 日。

中欧价值发现混合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

(2017年01月13日-2018年09月30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 2018 年 09 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		
曹名长	策略组负责人、基金经理	2015-11-20	-	21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，新华基金管理有限公司总经理助理、基金经理。2015-06-18加入中欧基金管理有限公司。
蓝小康	基金经理	2017-05-11	-	7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

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，未发现不同投资组合之间存在非公平交易的情况。

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

2018年三季度市场整体仍呈现下跌态势，但分化明显。创业板高估值下跌较快，沪深300下跌幅度较小，上证50整体上涨。截至9月30日，上证50上涨5.11%，上证综指下跌0.92%，沪深300下跌2.05%，中小板指下跌11.22%，创业板指下跌12.16%。从行业来看，银行，非银行金融，钢铁，采掘等行业表现较好，家电，纺织服装，医药，电子等板块表现较差。

本基金在操作上秉承一直以来所坚持的“价值投资”理念，坚守低估值蓝筹。

展望后市，我们认为最大的利好就是市场的估值已经处于历史最低的位置。尽管市场估值低不是市场马上上涨的理由，但是每一次极致的估值底部都是后市持续上涨的最重要条件。目前上证50的PE估值仅9.4倍，2008年最低值为12.1倍；沪深300估值PE估值为10.6倍，2008年最低值为12.4；恒生中国企业指数PE估值也处于历史低位。市场的快速下跌关键是对经济持续增长、经济结构转型的信心不足，我们认为整体看法过度悲观了。与2008年相比目前的宏观经济比较平稳而当时的全球经济处于危机模式，尽管宏观经济有增速下降的可能但显然股市的反应程度过大了。本次股市的调整最主要的原因中国自身去杠杆所导致的流动性紧张，经济减速。这是政府的一个主动行为，随着整体杠杆率下降监管层已经表态进入稳杠杆阶段，央行较之前扩张信用的意图明显，并努力打通信用扩张的通道。随着无风险利率的下降，我们认为社融增速会逐步起来。对于改革，尽管仍有面临的挑战很大，但我们比市场也要乐观些。在金融体系，医疗体系的务实措施的快速推进，财政部表态加大财政投资，降低企业税收以及社保等支出负担等表态让我们有理由相信改革未来会持续深化下去；宝马集团的股比增加，美孚石油在中国的投资也都是扩大开放具体的范例。因此无论是经济的现在，还是对深化改革开放我们有理由去更积极些看待。

另一个导致股市快速下跌的因素是中美贸易摩擦加剧带来的投资者风险偏好快速下降。中美贸易摩擦虽然在未来可能给造成潜在的影响，但到目前为止仍未造成经济的快速下滑。事实上正是因为美国经济持续向好导致其持续加息造成全球流动性收紧，但经济好这个基础显然被市场忽视了。尽管美国有意降低跟中国产业链的关联，有遏制中国的意图，但中国作为全球最大的制造业国家，美国也不可能在短期内不跟中国经济往来。就像美国最著名的投资家

之一的查理芒格所讲，即使美国不跟中国自由贸易，其他国家也很愿意跟中国自由贸易；中国只要坚定的扩大开放，欧洲、日韩、印度、东南亚国家、拉美、俄罗斯、非洲都会愿意跟中国经济来往，没有哪个经济体不愿意跟产业链完整，有着一个十四亿人口的市场做生意。我们相信市场未来市场会适应这种中美竞争、合作的态势，风险偏好会回归到正常水平。

投资策略上，我们继续坚持以自下而上选股为主；风格上看，我们仍然看好价值成长蓝筹和低估值蓝筹，并坚持以此类个股的投资为主；同时我们在挖掘估值趋近于合理，因为市场流动性下降而股价受到压制，未来将保持较高业绩增速的成长类个股。

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-5.67%，同期业绩比较基准收益率为-1.38%；基金E类份额净值增长率为-5.59%，同期业绩比较基准收益率为-1.38%；基金C类份额净值增长率为-5.73%，同期业绩比较基准收益率为-1.38%。

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	6,506,442,286.41	92.96
	其中：股票	6,506,442,286.41	92.96
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	6,318,580.52	0.09
	其中：债券	6,318,580.52	0.09
	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	386,379,974.22	5.52

8	其他资产	99,979,804.67	1.43
9	合计	6,999,120,645.82	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	-	-
C	制造业	3,663,653,082.11	52.66
D	电力、热力、燃气及水 生产和供应业	165,143,550.75	2.37
E	建筑业	85,553,345.48	1.23
F	批发和零售业	614,552,718.57	8.83
G	交通运输、仓储和邮政 业	11,248,500.00	0.16
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	58,157,547.50	0.84
J	金融业	704,155,996.06	10.12
K	房地产业	1,144,639,798.56	16.45
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 管理业	59,337,747.38	0.85
O	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	6,506,442,286.41	93.52

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	000895	双汇发展	13,094,564	342,422,848.60	4.92
2	600196	复星医药	6,644,609	209,637,413.95	3.01
3	600036	招商银行	6,601,793	202,609,027.17	2.91
4	600048	保利地产	14,901,573	181,352,143.41	2.61
5	000848	承德露露	19,374,109	171,267,123.56	2.46
6	000596	古井贡酒	2,053,301	170,896,242.23	2.46
7	601318	中国平安	2,439,213	167,086,090.50	2.40
8	601607	上海医药	7,748,927	158,853,003.50	2.28
9	000860	顺鑫农业	3,475,384	158,477,510.40	2.28
10	600297	广汇汽车	24,503,802	158,294,560.92	2.28

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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	6,318,580.52	0.09
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	6,318,580.52	0.09

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	128024	宁行转债	55,636	6,318,580.52	0.09

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 本基金投资的招商银行（600036.SH）于2018年5月4号收到中国银行保险监督管理委员会发出的《行政处罚信息公开表》（银监罚决字（2018）1号）。招商银行因内控管理严重违反审慎经营规则，违规批量转让以个人为借款主体的不良贷款、将票据贴现资金直接转回出票人账户、签订保本合同销售同业非保本理财产品，同业投资业务违规接受第三方金融机构信用担保等事项，依据《商业银行内部控制指引》第十三条，《中国银监会关于加大防范操作风险工作力度的通知》第三条，《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条等条例，被处以罚款6570万元，没收违法所得3.024万元，罚没合计6573.024万元。

在上述公告公布后，本基金管理人对该公司进行了进一步了解和视为，认为上述处罚不会对招商银行（600036.SH）的投资价值构成实质性负面影响，因此本基金管理人对该上市公司的投资判断未发生改变。其余九名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未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	732,564.34
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	84,583.74
5	应收申购款	99,162,656.59
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	99,979,804.67

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	128024	宁行转债	6,318,580.52	0.09

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	2,794,128,815.97	44,496,076.57	126,087,438.87
报告期期间基金总申购份额	524,639,647.72	4,122,721.02	450,617,729.06
减：报告期期间基金总赎回份额	122,716,127.44	24,701,430.83	38,690,337.29
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00	0.00	0.00
报告期期末基金份额总额	3,196,052,336.25	23,917,366.76	538,014,830.64

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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机	1	2018 年 7	508,285,614.28	153,511,781.80	0.00	661,797,396.08	17.61%

构		月 10 日 至 2018 年 8 月 9 日					
产品特有风险							
本基金本报告期存在单一投资者持有基金份额比例超过20%的情况，在市场情况突变的情况下，可能出现集中甚至巨额赎回从而引发基金的流动性风险，本基金管理人将对申购赎回进行审慎的应对，并在基金运作中对流动性进行严格的管理，降低流动性风险，保护中小投资者利益。							

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中欧价值发现混合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报纸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

2018年10月24日