
中欧时代智慧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:中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	2,725,608,256.07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	2, 623, 126, 489. 41份	102, 481, 766. 66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)	
	中欧时代智慧混合A	中欧时代智慧混合C
1. 本期已实现收益	-86, 335, 175. 03	-3, 696, 236. 56
2. 本期利润	-91, 695, 083. 06	-3, 945, 180. 30
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 0352	-0. 0375
4. 期末基金资产净值	2, 368, 671, 603. 35	92, 000, 711. 80
5. 期末基金份额净值	0. 9030	0. 8977

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

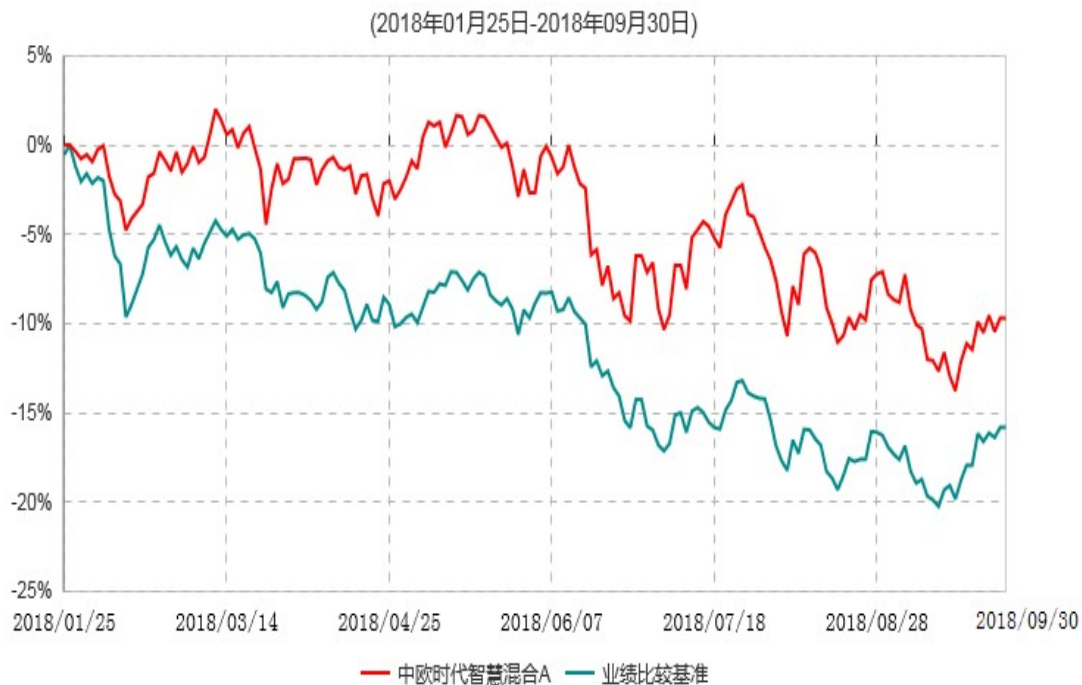
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-3. 72%	1. 38%	-1. 82%	0. 97%	-1. 90%	0. 41%

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	-3.94%	1.38%	-1.82%	0.97%	-2.12%	0.41%

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



注：本基金基金合同生效日期为 2018 年 1 月 25 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例已符合基金合同约定。

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

(2018年01月25日-2018年09月30日)



注：本基金基金合同生效日期为 2018 年 1 月 25 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例已符合基金合同约定。

§ 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		
周应波	基金经理	2018-01-25	—	8年	历任平安证券有限责任公司研究员，华夏基金管理有限公司研究员。2014-10-20加入中欧基金管理有限公司，历任中欧基金管理有限公司研究员、投资经理助理、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

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

回顾三季度A股市场，市场延续了二季度以来的单边调整走势，仅在9月份有所反弹，各主要指数中代表中小盘股票的中证500、创业板指下跌较多。行业方面，金融地产、周期类行业相对抗跌，医药消费、TMT等行业普遍下跌较多。与二季度类似，三季度国内经济下行、外部贸易战双重压力均进一步加大，金融去杠杆政策缓和效果尚未显现，共同推动了市场的持续调整。港股市场三季度走势类似，跌幅略大于A股市场，主要受到了美联储加息等国际流动性因素的冲击，港股市场个股下跌幅度普遍较大。

三季度，我们按照“精选成长，防范危机，等待变化”的总体思路：第一，尽管市场震荡较大，但考虑到整体市场估值水平处于较低位置，我们维持了整体仓位的稳中有升；第二，我们继续在看好的科技创新、消费升级等方向上精选成长股，把握结构性机会；第三，观察和跟踪政策变化，防范可能出现的更大的风险。

基金三季度下跌3.72%，基本跑输比较基准。跑输基准的主要原因，是基金配置结构上倾向于科技成长股，而三季度大盘蓝筹板块更抗跌。总体上，一方面，我们从2018年的单边下跌行情中接受了风险教育，教训深刻，另一方面，也希望能够在市场的寒冬中储备好投资机会，在未来的市场转机中把握好。

展望2018年四季度，我们的总体思路是“精选成长，关注资源，等待变化”，相比三季度，新增了“关注资源”。

宏观经济层面，第二季度的经济缓慢下行，第三季度的经济加速下行，四季度可能还会进一步走弱。房地产销售与投资的韧性在上半年来为经济提供了一些支撑，但预计四季度房地产销售方面压力较大，投资也会逐步有压力。四季度宏观经济，处在衰退状态，结合上游资源品通胀的压力，经济有一些滞胀的特征——但不显著、可能也很难持续很久。贸易战的压力，可能最终会体现到四季度的进出口数据端，需要观察。

流动性角度，三季度是显著走向宽松的拐点，四季度也会延续这种趋势。通胀对流动性短期可能略有制约，但中期看经济显著下行的状态下通胀难以持续。相比总量流动性，结构流动性对于股市的重要性更大一些，资管新规等金融去杠杆的政策预计在四季度进一步明确，这方面（包括养老金基金等）对市场是中长期正面的影响。

政策层面的变化继续是四季度乃至更远需要跟踪的核心，对内针对减税、国企改革、创新体系的改革，对外针对贸易战、知识产权、进一步开放的合作，都期待能够看到考虑更长远、更市场化、更快落地执行的政策组合出台。

我们继续明确“精选成长”作为研究、投资的主线。一方面，客观上的人口总量红利结束、环保压力，主观上的提升经济发展质量，都决定了，无论是否有贸易战等外部冲击，我们都会长期支持科技创新，另一方面，自下而上角度，继续重点关注代表产业升级的计算机、电子，代表消费升级的医药、教育、传媒。

同时，我们也自三季度以来开始“关注资源”，与国际油价相关的煤炭、有色等资源品种，在美元加息周期的后半段，可能具备一定的配置价值。（尤其是港股市场，资源类股票的估值水平相对A股市场更有优势）

基于这样的市场观点，我们2018年四季度的投资思路是：一是仓位继续维持中等偏上水平，在市场这个位置不做择时，二是继续精选成长，在产业升级、消费升级两个方向寻找中长期投资机会，三是适当关注上游资源品种。

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-3.72%，同期业绩比较基准收益率为-1.82%；C类份额净值增长率为-3.94%，同期业绩比较基准收益率为-1.82%。

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	2,194,332,394.99	88.96
	其中：股票	2,194,332,394.99	88.96

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	90,000,000.00	3.65
	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	165,287,273.84	6.70
8	其他资产	17,035,710.81	0.69
9	合计	2,466,655,379.64	100.00

注：权益投资中通过港股机制的公允价值为564,252,786.53元，占基金总资产比例22.88%。

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	6,720,122.56	0.27
C	制造业	700,766,562.84	28.48
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	17,466,469.02	0.71
F	批发和零售业	122,579,661.68	4.98
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	536,714,484.85	21.81
J	金融业	102,180,322.69	4.15
K	房地产业	50,330,160.00	2.05

L	租赁和商务服务业	28,604,450.60	1.16
M	科学研究和技术服务业	12,633,075.00	0.51
N	水利、环境和公共设施 管理业	—	—
O	居民服务、修理和其他 服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	4,634,870.00	0.19
R	文化、体育和娱乐业	47,449,429.22	1.93
S	综合	—	—
	合计	1,630,079,608.46	66.25

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(%)
非日常生活消费品	69,185,910.36	2.81
工业	18,537,630.35	0.75
公用事业	36,426,146.22	1.48
金融	25,448,154.00	1.03
能源	123,057,487.70	5.00
日常消费品	3,132,622.00	0.13
信息技术	201,884,461.12	8.20
医疗保健	15,358,348.12	0.62
原材料	71,222,026.66	2.89
合计	564,252,786.53	22.93

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	600406	国电南瑞	13,262,619	234,085,225.35	9.51
2	300413	芒果超媒	3,350,816	113,023,023.68	4.59
3	H00763	中兴通	8,869,400	111,918,373.12	4.55

		讯			
4	300059	东方财富	9,228,503	103,820,658.75	4.22
5	H00268	金蝶国际	12,000,000	89,966,088.00	3.66
6	600036	招商银行	2,716,301	83,363,277.69	3.39
7	002036	联创电子	7,680,017	76,185,768.64	3.10
8	002456	欧菲科技	5,481,027	73,939,054.23	3.00
9	600588	用友网络	2,582,447	71,843,675.54	2.92
10	000739	普洛药业	9,926,869	69,785,889.07	2.84

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 基金投资的中兴通讯股份有限公司（简称“中兴通讯”，000063.SZ）于 2018 年 6 月 8 日与美国 BIS 达成和解协议，根据协议将支付合计 14 亿美元民事罚款。随着 2015 年 4G 投资高峰的过去，我国电讯运营商的资本开支在 2016-2018 年逐年下滑，这一局面将因 2019 年开始的 5G 建设投入而扭转。根据业内预计，2019-2022 年期间 5G 的资本开支将逐步增大，预计投资总额将是 4G 的两倍以上，中兴通讯作为全球领先的通信设备提供商将直接受益。美国对中兴的处罚基本落地，对公司短期的业绩确会产生影响，但中国 5G 的发展不会停止，公司长期的价值也不会受很大影响。

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他分析，认为上述处罚不会对招商银行（600036.SH）和中兴通讯（000063.SZ）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。其余八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	1,732,569.25
2	应收证券清算款	13,962,961.94
3	应收股利	1,227,583.99
4	应收利息	-21,370.71
5	应收申购款	133,966.34
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	17,035,710.81

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	2,532,606,768.16	107,096,539.69
报告期期间基金总申购份额	238,709,800.97	1,707,980.53
减：报告期期间基金总赎回份额	148,190,079.72	6,322,753.56

报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	0.00	0.00
报告期期末基金份额总额	2,623,126,489.41	102,481,766.66

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 备查文件目录

8.1 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报纸上公开披露的各项公告

8.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

8.3 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