

中欧融恒平衡混合型证券投资基金 2024 年第 2 季度报告

2024 年 6 月 30 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：江苏银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 7 月 19 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。

基金托管人江苏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 07 月 18 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 2024 年 04 月 01 日起至 2024 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧融恒平衡混合	
基金主代码	017998	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2023 年 3 月 21 日	
报告期末基金份额总额	358,413,502.78 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 800 指数收益率*45%+中债综合财富(总值)指数收益率*50%+中证港股通综合指数收益率*5%	
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。本基金如投资港股通标的股票，还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	江苏银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧融恒平衡混合 A	中欧融恒平衡混合 C
下属分级基金的交易代码	017998	017999
报告期末下属分级基金的份额总额	184,966,243.91 份	173,447,258.87 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（2024 年 4 月 1 日-2024 年 6 月 30 日）	
	中欧融恒平衡混合 A	中欧融恒平衡混合 C
1. 本期已实现收益	6,299,639.71	4,805,798.56
2. 本期利润	7,810,559.18	3,982,002.78
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0513	0.0350
4. 期末基金资产净值	209,404,957.75	194,863,804.37
5. 期末基金份额净值	1.1321	1.1235

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

中欧融恒平衡混合 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	6.52%	0.76%	-0.18%	0.39%	6.70%	0.37%
过去六个月	18.17%	0.89%	1.55%	0.50%	16.62%	0.39%
过去一年	16.29%	0.79%	-2.81%	0.45%	19.10%	0.34%
自基金合同 生效起至今	13.21%	0.77%	-2.83%	0.44%	16.04%	0.33%

中欧融恒平衡混合 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	6.36%	0.76%	-0.18%	0.39%	6.54%	0.37%

过去六个月	17.84%	0.89%	1.55%	0.50%	16.29%	0.39%
过去一年	15.60%	0.79%	-2.81%	0.45%	18.41%	0.34%
自基金合同生效起至今	12.35%	0.77%	-2.83%	0.44%	15.18%	0.33%

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

中欧融恒平衡混合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



注：本基金基金合同生效日期为 2023 年 3 月 21 日，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经符合基金合同约定。

中欧融恒平衡混合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



注：本基金基金合同生效日期为 2023 年 3 月 21 日，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经符合基金合同约定。

§ 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		
蓝小康	权益投决会委员/价值组组长/基金经理/投资经理	2023-03-21	-	12 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
蓝小康	公募基金	4	9,477,229,319.92	2017 年 5 月 11 日
	私募资产管理计划	4	10,228,569,092.04	2022 年 6 月 21 日
	其他组合	-	-	-
	合计	8	19,705,798,411.96	-

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

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 3 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

2024 年二季度，市场延续一季度反弹后回落。从风格来看，仅大盘价值风格显著占优，中小盘价值和成长风格都进入调整。

我们在之前的季度报告中反复强调，本轮经济呈现弱复苏状态，要对经济的内在韧性有信心。以工业增加值、发电量数据为例，截至 2024 年 5 月，今年以来累计增长率分别为 6.3% 和 5.5%，而去年同期这个数字分别为 3.6% 和 3.9%。当然，从边际上看，5、6 月份部分数据有走弱迹象，但从累计数值看经济并没有失速。PPI 价格指数跌幅在持续收窄。关于电商的销售数据转负，我们认为也无须过分强调。从三四五线城市一些数据看，并不存在显著的大量商品价格下跌问题，产品价格上行的门类超过 50%。从实物消费量看，消费需求有韧性，大部分的价格问题是由去层级、去库存所引起。

资本市场的下跌更多与投资者结构相关。从过往历史来看，大部分基金经理偏好成长风格投资，更偏好中小市值的民营企业，市场的游资亦是如此。但随着逆全球化的发生，美国引领科技，中国制造业配套的链条承受压力，整个系统的成长性逻辑构建受到挑战。加之股市发展的再优化，更加强调分红回报投资者而不仅是融资，因此具有稳健增长和现金流的国企开始受到投资者青睐。这其中最有代表性的就是保险资金，过去两年保险机构在红利策略上获得了信心，形成了正反馈，不断提高对低估值高股息风格个股的关注度，成为股市的中坚力量。

正如市场不断呼吁的，我们要做耐心资本，保持对于国家发展前景的信心。在全球大变局的时代，以底线思维出发，主动对复杂局面做出应对预案，守住经济发展的基本盘，这需要高超的智慧。逆全球化的大背景下，要做好准备坚持打持久战。我们有意愿深化改革扩大开放，有能力

逐步化解房地产和地方债的风险，因此中国的长期基本面无须过度担心。从定价来看，中国股市的估值对比其他主流国家处于低位。投资者的消极情绪一定程度上也是因为外围股市上涨所带来的。尽管全球资本对于中国股市的定价存在一定偏差，但我们认为，中国制造是全球的核心产业链环节，不可或缺，以短期的景气视角看并不能客观反映中国资产的长期竞争力，未来价值回归后 A 股市场估值有望整体性抬升。随着地缘局势的逐渐缓和，我们认为中国是世界上最安全的区域之一，无论是对产业资本还是金融资本，都具有极大吸引力，不进行投资和资产配置反而不理性。因此我们中长期都坚定看好市场的表现，与其他国家股市相比，中国股市有较大的重估空间。

我们把自己的关注点聚焦在以下几个关键词上：上游资源、一带一路、高股息、稳增长、重化工业、国企和港股。我们仍然看好上游资源股的表现，逻辑亦未发生变化，主要基于全球再工业化和收入较低的阶层分配比例的提升。我们同样继续看好一带一路国家经济增长，与之相关的行业和公司将长期受益于这个历史进程。红利策略同样是我们配置的重点，但我们在未来更看好与经济复苏相关度高的红利类行业和个股，而纯粹的类债型股票我们开始谨慎，对于长期和超长期国债我们提示防备潜在的波动风险。随着时间的推移，要愈加重视稳增长政策的效果。对于传统的重化工业，我们建议关注节能降碳对其供给格局的影响。从我们的认知来看，这类行业的需求将保持总量稳定，下半年如果供给有所收缩，加之稳增长的效果产生，或有望给投资者带来意想不到的反馈。再次跟投资者强调的是，我们非常重视此轮国企的投资机会，在历史机遇下，国企的地位将系统性提升，国企的市值激励机制有望逐步建立，投资者不宜以过往一成不变的认知方式来看待国企的未来。最后一个关键词是港股。港股的高股息资产或更具吸引力，对于折价较高的股票，可考虑优先关注港股。从未来的流动性环境看，港股市场亦更值得期待。

我们的组合中持有一定比例的大市值、低估值的个股，同时为了防备宏观上的极端风险，我们配置了石油和贵金属类的股票，因此我们认为组合整体具有一定的抗风险能力。

与本基金经理管理其他组合不同的是，由于本基金组合管理目标更加重视波动风险管理，组合策略中对于趋势策略偏好度低，对于逆向策略偏好度高，因此目前组合中降低了我们认为胜率高但赔率下降的有色类资产，增加了港股高股息类个股的配置。关于债券资产的配置，过往一年我们主要在本基金中投资可转债。但从组合的长期投资策略看，我们考虑在未来适当关注利率债类资产，降低组合中不同类型资产的正相关性，希望更好的控制组合波动。

具体到行业，我们看好有色、机械、石油石化、船运造船、建筑建材、银行、非银、钢铁、煤炭、房地产等行业优秀公司的投资机会。

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 6.52%，同期业绩比较基准收益率为-0.18%；基金 C

类份额净值增长率为 6.36%，同期业绩比较基准收益率为-0.18%。

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	256,689,526.81	62.64
	其中：股票	256,689,526.81	62.64
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	31,066,195.37	7.58
	其中：债券	31,066,195.37	7.58
	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	62,000,000.00	15.13
	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	42,867,964.19	10.46
8	其他资产	17,171,854.79	4.19
9	合计	409,795,541.16	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 123,364,568.93 元，占基金资产净值比例 30.52%。

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	46,347,834.57	11.46
C	制造业	58,250,140.82	14.41
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	15,154,912.88	3.75
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,137,370.00	0.28
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	13,469.61	0.00

J	金融业	8,511,230.00	2.11
K	房地产业	3,910,000.00	0.97
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	-	-
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	133,324,957.88	32.98

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	18,632,163.23	4.61
消费者非必需品	6,294,980.30	1.56
消费者常用品	-	-
能源	51,885,187.18	12.83
金融	31,086,309.76	7.69
医疗保健	-	-
工业	3,458,144.52	0.86
信息技术	-	-
电信服务	1,472,353.63	0.36
公用事业	1,533,302.40	0.38
地产业	9,002,127.91	2.23
合计	123,364,568.93	30.52

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	00883	中国海洋石油	1,309,000	26,761,237.89	6.62
2	00386	中国石油化工股份	2,670,000	12,330,489.34	3.05
3	000425	徐工机械	1,682,700	12,031,305.00	2.98
4	600970	中材国际	997,000	12,023,820.00	2.97
5	601601	中国太保	305,500	8,511,230.00	2.11
5	02601	中国太保	200,000	3,479,136.16	0.86
6	00939	建设银行	2,054,000	10,816,700.03	2.68
7	600489	中金黄金	720,900	10,669,320.00	2.64
8	002318	久立特材	453,900	10,589,487.00	2.62
9	600031	三一重工	630,000	10,395,000.00	2.57

10	601899	紫金矿业	587,501	10,322,392.57	2.55
----	--------	------	---------	---------------	------

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）	31,066,195.37	7.68
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	31,066,195.37	7.68

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	113050	南银转债	57,490	7,209,940.61	1.78
2	113055	成银转债	50,000	6,297,205.48	1.56
3	118031	天 23 转债	40,000	3,714,049.32	0.92
4	127020	中金转债	30,628	3,689,092.25	0.91
5	113021	中信转债	23,590	2,787,236.06	0.69

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

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险说明
IM2409	IM2409	-15	-14,340,600.00	206,680.00	套保
公允价值变动总额合计（元）					206,680.00
股指期货投资本期收益（元）					-21,480.05

股指期货投资本期公允价值变动（元）	458,920.00
-------------------	------------

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，根据风险管理的原则，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

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动（元）	风险指标说明
TL2409	30 年期国债 2409	-3	-3,288,000.00	-74,700.00	套保
公允价值变动总额合计（元）					-74,700.00
国债期货投资本期收益（元）					-27,136.00
国债期货投资本期公允价值变动（元）					-74,700.00

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，以力争相应债券组合的超额收益。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国太平洋保险(集团)股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局上海市分局的处罚。中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚。

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	1,835,952.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	2,049,166.34
4	应收利息	-
5	应收申购款	13,286,736.45
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	17,171,854.79

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	113050	南银转债	7,209,940.61	1.78
2	113055	成银转债	6,297,205.48	1.56
3	118031	天 23 转债	3,714,049.32	0.92
4	127020	中金转债	3,689,092.25	0.91
5	113021	中信转债	2,787,236.06	0.69
6	113048	晶科转债	2,078,205.62	0.51
7	113066	平煤转债	1,500,838.08	0.37
8	113657	再 22 转债	1,200,496.44	0.30

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	中欧融恒平衡混合 A	中欧融恒平衡混合 C
报告期期初基金份额总额	114,574,650.30	84,512,805.31
报告期期间基金总申购份额	194,805,115.25	188,806,868.18
减：报告期期间基金总赎回份额	124,413,521.64	99,872,414.62

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	184,966,243.91	173,447,258.87

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、中欧融恒平衡混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧融恒平衡混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧融恒平衡混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧融恒平衡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

2024 年 7 月 19 日