

# 中欧景气精选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：华夏银行股份有限公司

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。

基金托管人华夏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 23 日起至 2024 年 06 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中欧景气精选混合	
基金主代码	020876	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 4 月 23 日	
报告期末基金份额总额	1,109,861,185.81 份	
投资目标	通过精选股票，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 成长指数收益率×80%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×10%+银行活期存款利率（税后）×10%	
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	华夏银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧景气精选混合 A	中欧景气精选混合 C
下属分级基金的交易代码	020876	020877
报告期末下属分级基金的份额总额	368,898,541.17 份	740,962,644.64 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（2024 年 4 月 23 日-2024 年 6 月 30 日）	
	中欧景气精选混合 A	中欧景气精选混合 C
1. 本期已实现收益	-525,899.38	-1,603,777.32
2. 本期利润	-6,122,764.07	-12,839,525.83
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0166	-0.0173
4. 期末基金资产净值	362,775,777.10	728,123,118.81
5. 期末基金份额净值	0.9834	0.9827

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. 本基金合同于 2024 年 04 月 23 日生效，合同生效当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

#### 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

中欧景气精选混合 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
自基金合同生效起至今	-1.66%	0.25%	-3.16%	0.81%	1.50%	-0.56%

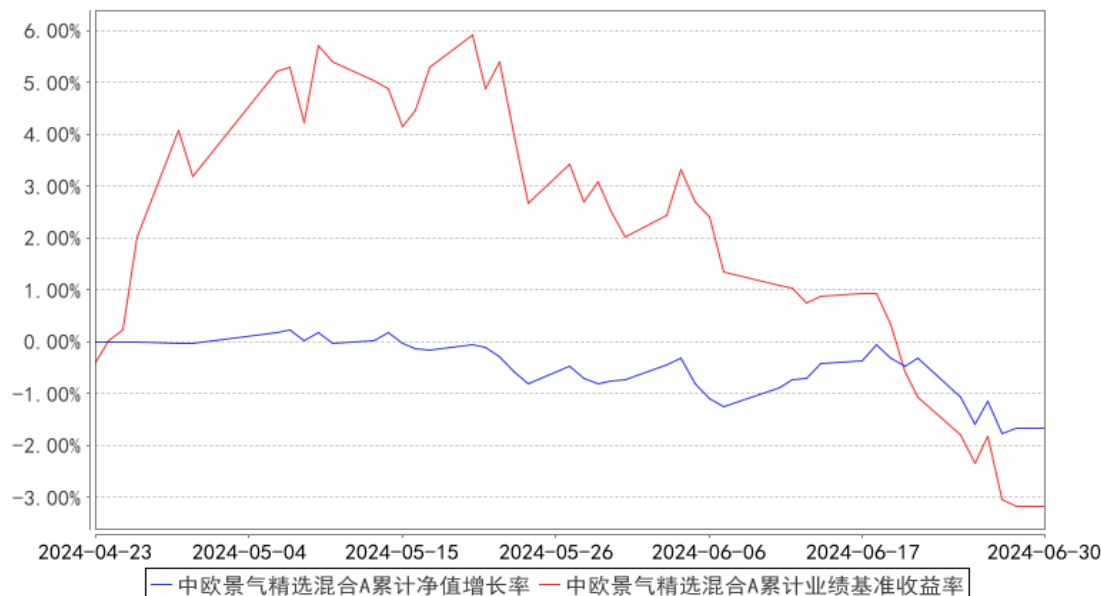
中欧景气精选混合 C

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
自基金合同生效起至今	-1.73%	0.25%	-3.16%	0.81%	1.43%	-0.56%

##### 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

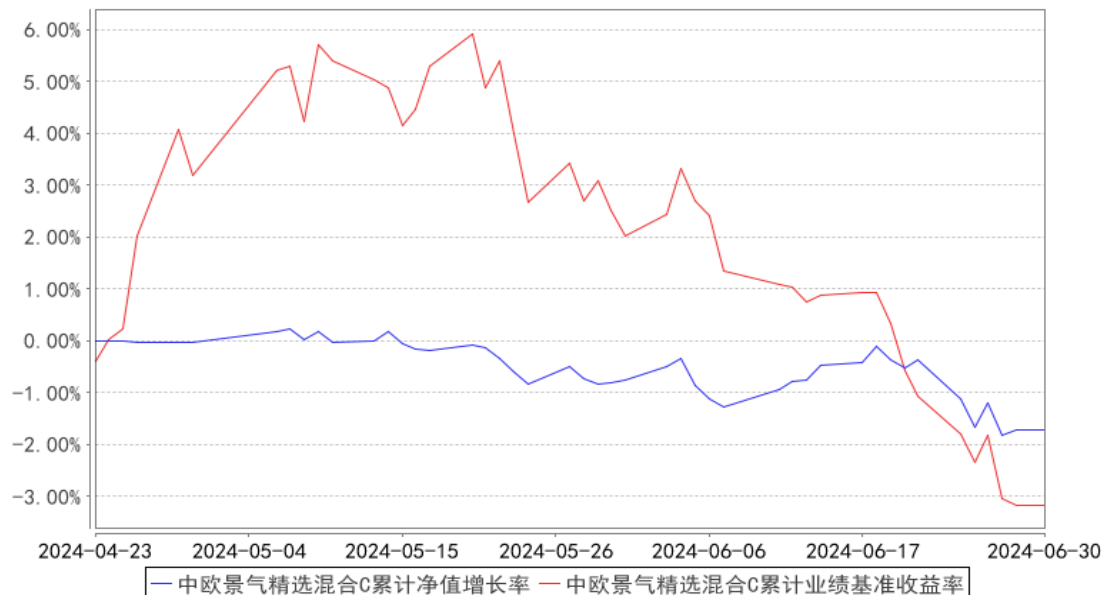
## 率变动的比较

中欧景气精选混合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 2024 年 4 月 23 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应当符合基金合同约定。

中欧景气精选混合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 2024 年 4 月 23 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应当符合基金合同约定。

## § 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		
张学明	基金经理	2024-04-23	-	7 年	历任成都银行股份有限公司中台风控研究岗，中泰证券（上海）资产管理有限公司对冲基金部副总经理，上海艾方资产管理有限公司反脆弱投资部总监、投资经理。2023-04-24 加入中欧基金管理有限公司，历任高级研究员。

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。

-

#### 4.2 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

景气策略的收益来源是企业利润加速增长以及增长带来估值提升，处于企业生命周期中“成长期”和“二次成长期”的公司都是景气策略重点捕捉的对象。

景气策略有效的前提，是市场一直存在“成长”或“二次成长”的企业，它们利润的加速增长可能会带来股价的上涨。景气个股是广泛分布的，不局限任何限定的行业。企业的“成长”和“二次成长”，可能来自于渗透率的提升，比如消费电子和新能源车；可能来自于新渠道的开拓，比如出海的工程机械；可能来自于某个爆款产品，比如化妆品行业；也可能来自于产品价格的持续上涨，比如周期品。因此，不是只有科技才有“成长”，大部分的企业都有“做好产品”和“持续赚钱”的动力，大部分产品的需求和价格也可能因为不可预计的事情而发生大幅上涨，从而带来“再次成长”。

此外，很多“成长”的发生无法过早预测，比如 5 年前我们无法预测新能源车渗透率能在未来 2-3 年内就快速提升，也无法预测 AI 能在 2023 年有如此大的跨越，但这些事情发生的过程中，会持续释放信号——订单来了、需求起了、调研爆了，那景气就来了。

因此，景气策略最为核心任务是“找到”，但“找到”有两个难点：第一，景气分布较广，怎么突破能力圈去捕捉；第二，景气发展较快，且很难过早预测，怎么做到快速切换？

我们的方案是采用量化模型持续跟踪预测，对已有苗头的景气公司快速捕捉，不做概念性板块的过早预测，找到“看得见的景气”。通过各方面信息，量价、文本、分析师数据等等，覆盖所有的上市公司，争取把那些有景气苗头且未来更加景气的企业找出来。

按照景气的策略逻辑，回到我们的策略状态：

今年一季度，内需疲软、外需向好，出口导向的公司呈现出加速增长的势头，这种类型的股票分布在光模块、机械、特高压、汽车、农业等多个行业，而“出海”开始景气这一现象，其实从去年 3 季度有已有苗头，模型可以通过各方面信息的建模，力争捕捉这个方向的个股。今年 1 季度的出口数据，以及“出海”企业的持续高增长验证了“出海”的景气度，“出海”个股正是 1 季度景气策略的主要正贡献来源；

到了今年二季度，特别是 6 月份以来，消费电子和医药，展现出新的景气度，我们的模型根据获得的信息，判断出这些板块可能会是新的景气机会，有望接力“出海”板块。目前这两个方向是二季度景气策略的主要收益来源。

往后看，二季度的微观财报数据会更加真实地反映企业盈利情况，如果现有“景气”个股确实增速不错，那近期景气策略的回调或是误判，未来策略可能会有不错的表现；如果出现新的“景气”方向，我们的模型也会力争做到较为快速的切换，争取更多的 alpha；如果企业盈利状况一般，我们将对组合做一些分散化和保护处理。

#### 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-1.66%，同期业绩比较基准收益率为-3.16%；基金 C 类份额净值增长率为-1.73%，同期业绩比较基准收益率为-3.16%。

#### 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	361,274,673.17	33.07
	其中：股票	361,274,673.17	33.07
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	81,060,600.93	7.42
	其中：债券	81,060,600.93	7.42
	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	430,000,000.00	39.36
	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	220,113,612.58	20.15
8	其他资产	-	-
9	合计	1,092,448,886.68	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	308,984,506.39	28.32
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	7,402,995.00	0.68
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	9,247,694.40	0.85

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	18,553,950.60	1.70
N	水利、环境和公共设施管理业	6,829,126.78	0.63
O	居民服务、修理和其他服务业		-
P	教育	10,256,400.00	0.94
Q	卫生和社会工作		-
R	文化、体育和娱乐业		-
S	综合		-
	合计	361,274,673.17	33.12

### 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投资股票。

### 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	300857	协创数据	197,300	11,246,100.00	1.03
2	300679	电连技术	275,800	11,095,434.00	1.02
3	688766	普冉股份	112,608	10,942,119.36	1.00
4	300636	同和药业	1,068,200	10,863,594.00	1.00
5	605333	沪光股份	388,800	10,828,080.00	0.99
6	688076	诺泰生物	137,613	10,772,345.64	0.99
7	688408	中信博	116,623	10,738,645.84	0.98
8	002035	华帝股份	1,715,000	10,684,450.00	0.98
9	002984	森麒麟	442,260	10,654,043.40	0.98
10	000526	学大教育	166,500	10,256,400.00	0.94

### 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	81,060,600.93	7.43
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	81,060,600.93	7.43



### 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	019733	24 国债 02	802,000	81,060,600.93	7.43

### 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

本基金本报告期末未投资股指期货。

#### 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

本基金本报告期末未投资国债期货。

#### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

## 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，青岛森麒麟轮胎股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到青岛市即墨区消防救援大队的处罚。

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

本基金本报告期末未持有其他资产。

### 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

项目	中欧景气精选混合 A	中欧景气精选混合 C
基金合同生效日(2024年4月23日)基金份额总额	368,898,541.17	740,962,644.64
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	-	-
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	-	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	368,898,541.17	740,962,644.64

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、中欧景气精选混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧景气精选混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧景气精选混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧景气精选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](http://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