

中欧价值发现混合型证券投资基金 2023 年第 3 季度报告

2023 年 9 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：2023 年 10 月 25 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 10 月 24 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 07 月 01 日起至 2023 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 7 月 24 日
报告期末基金份额总额	1,635,809,294.01 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 C	中欧价值发现混合 E
下属分级基金的场内简称	中欧价值	—	—
下属分级基金的交易代码	166005	004232	001882
报告期末下属分级基金的份额总额	1,333,957,967.33 份	279,308,923.90 份	22,542,402.78 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 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日）		
	中欧价值发现混合 A	中欧价值发现混合 C	中欧价值发现混合 E
1. 本期已实现收益	-111,609,580.28	-26,067,645.09	-2,179,953.54
2. 本期利润	-27,707,897.05	-8,701,647.84	-557,913.35
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0215	-0.0294	-0.0249
4. 期末基金资产净值	2,995,846,477.25	599,931,209.71	56,319,155.14
5. 期末基金份额净值	2.2458	2.1479	2.4984

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

中欧价值发现混合 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	-0.98%	0.86%	-3.00%	0.73%	2.02%	0.13%
过去六个月	-3.38%	0.87%	-6.72%	0.69%	3.34%	0.18%
过去一年	8.16%	0.95%	-1.60%	0.79%	9.76%	0.16%
过去三年	21.03%	1.09%	-13.47%	0.90%	34.50%	0.19%
过去五年	53.78%	1.24%	11.89%	1.00%	41.89%	0.24%

自基金合同 生效起至今	297.79%	1.34%	18.58%	1.14%	279.21%	0.20%
----------------	---------	-------	--------	-------	---------	-------

中欧价值发现混合 C

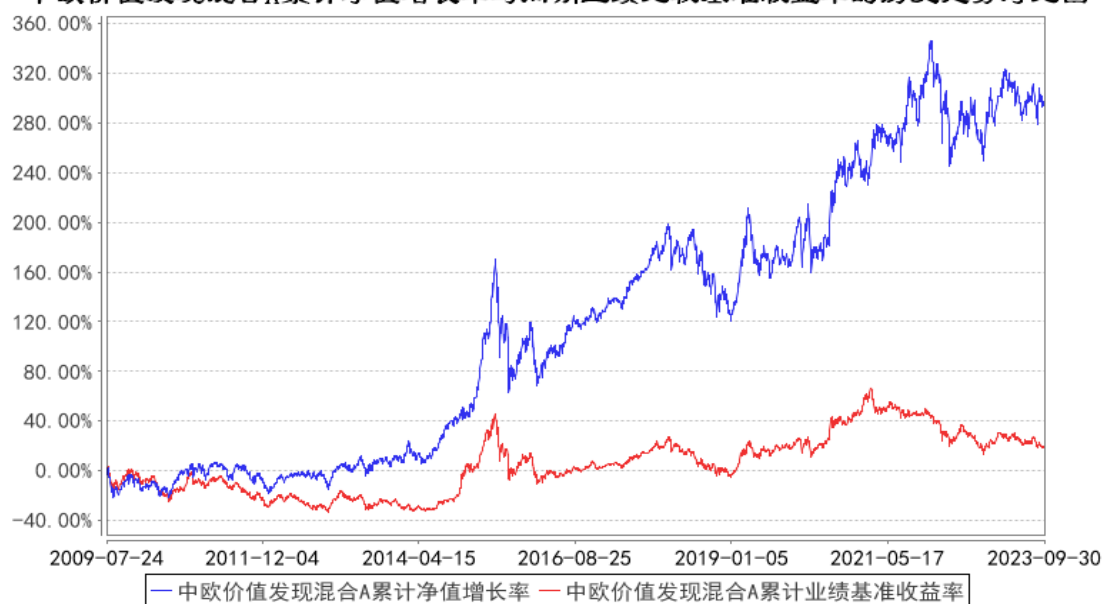
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①—③	②—④
过去三个月	-1.18%	0.86%	-3.00%	0.73%	1.82%	0.13%
过去六个月	-3.76%	0.87%	-6.72%	0.69%	2.96%	0.18%
过去一年	7.30%	0.95%	-1.60%	0.79%	8.90%	0.16%
过去三年	18.16%	1.09%	-13.47%	0.90%	31.63%	0.19%
过去五年	47.54%	1.24%	11.89%	1.00%	35.65%	0.24%
自基金份额 运作日至今	69.68%	1.17%	16.53%	0.95%	53.15%	0.22%

中欧价值发现混合 E

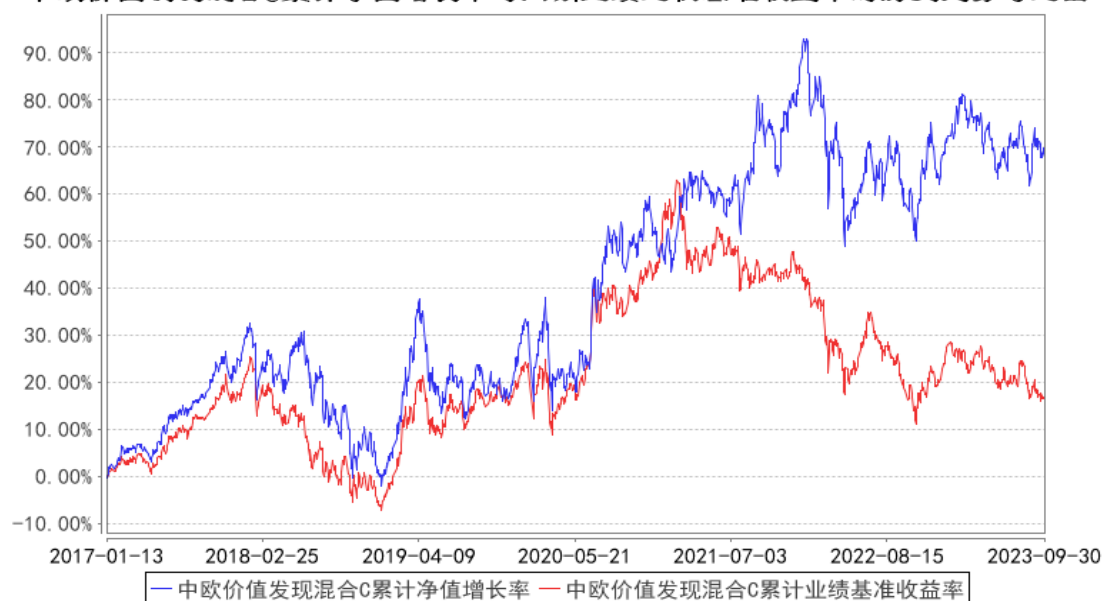
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①—③	②—④
过去三个月	-0.98%	0.86%	-3.00%	0.73%	2.02%	0.13%
过去六个月	-3.38%	0.87%	-6.72%	0.69%	3.34%	0.18%
过去一年	8.17%	0.95%	-1.60%	0.79%	9.77%	0.16%
过去三年	21.03%	1.09%	-13.47%	0.90%	34.50%	0.19%
过去五年	53.88%	1.24%	11.89%	1.00%	41.99%	0.24%
自基金份额 运作日至今	120.43%	1.21%	17.70%	0.98%	102.73%	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

中欧价值发现混合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

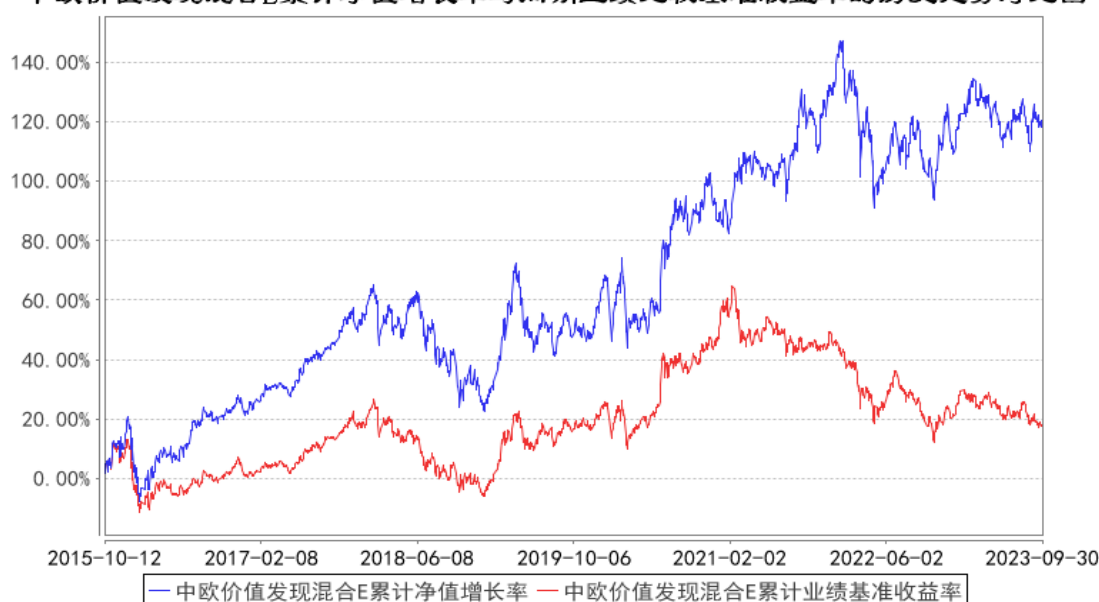


中欧价值发现混合C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：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 09 月 30 日。

中欧价值发现混合E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：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 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		
沈悦	基金经理	2020-05-12	—	8 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	—	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。
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。

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
曹名长	公募基金	4	7,114,614,362.95	2015 年 11 月 20 日
	私募资产管理计划	1	2,516,337,054.55	2021 年 7 月 14 日
	其他组合	-	-	-
	合计	5	9,630,951,417.50	-
蓝小康	公募基金	4	8,362,608,001.76	2017 年 5 月 11 日
	私募资产管理计划	3	9,326,571,108.57	2022 年 6 月 21 日
	其他组合	-	-	-
	合计	7	17,689,179,110.33	-

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 35 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

从宽基指数看三季度情况，红利指数上涨，其它指数均有一定程度下跌，其中中小板和创业板指数下跌幅度最大，上证指数和沪深 300 下跌幅度相对较小。

从风格指数来看，价值风格指数相对成长风格指数有显著超额收益。沪深 300 价值指数、申万低市净率指数均录得小幅上涨，而申万低市盈率指数也只有微幅下跌；同时，申万高市盈率指数、申万高市净率指数以及沪深 300 成长指数则有较大幅度下跌。

市场三季度的调整超出了我们的预期。从基本面来看，除了地产数据较为低迷，大部分的宏观数据呈现复苏态势，特别是企业盈利数据出现了大幅的修复，最近公布的 8 月工业企业利润总额当月同比大幅增长。因此，我们认为三季度的下跌更多是在情绪层面的，不具备长期持续性。

由于我们的组合配置具有显著低估值特性，并且与红利风格的相关性较高，因此三季度整体表现尚可。

经历了三季度的继续调整，市场的整体估值再次达到历史低位附近。从低估值个股数量来衡量，全市场 PE（TTM）估值低于 30 倍的个股数量及低于 20 倍的个股数量均创历史新高。

进入四季度，社会活动常态化将近一年，我们认为相对于经济增长的幅度，经济环境持续向好的方向发展是更为重要的，强刺激政策带来的短期经济快速增长未必对经济的长期稳定恢复有利，反而有可能得不偿失，而让经济自然的恢复，辅之以一些温和精准的政策，这样带来的增长有可能更为持久，经济的缓慢持续增长也将推动企业业绩进一步持续上升。

总的来说，当前市场估值依然处于历史低位，而企业盈利则已从历史低位逐步改善并实现正增长，这将对整个市场未来一段时间的表现形成支撑，虽然三季度股票市场并未如预期的那样真正好转，也不改变我们对未来一年甚至更长时间市场走势的乐观预期，市场转折只会迟到，但不会不来。

我们组合总体仓位仍然维持较小的变化，会自下而上跟随宏观经济环境的变化以及个股估值的相对变化会做一些调整。总体来说，持续看好汽车等制造业产业链以及一些与消费相关的行业，对于地产产业链的一些相关标的，也继续看好并持有。同时保持对非常低估的大金融等大盘价值相关个股的关注。

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-0.98%，同期业绩比较基准收益率为-3.00%；基金 C 类份额净值增长率为-1.18%，同期业绩比较基准收益率为-3.00%；基金 E 类份额净值增长率为-0.98%，同期业绩比较基准收益率为-3.00%。

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	3,433,910,784.54	93.80
	其中：股票	3,433,910,784.54	93.80
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	50,748,049.02	1.39
	其中：债券	50,748,049.02	1.39
	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	170,084,863.21	4.65
8	其他资产	6,121,633.19	0.17
9	合计	3,660,865,329.96	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	26,858,735.00	0.74
C	制造业	2,701,877,767.51	73.98
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	109,947.97	0.00
E	建筑业	47,468,049.51	1.30
F	批发和零售业	109,657,644.26	3.00
G	交通运输、仓储和邮政业	136,576,756.44	3.74
H	住宿和餐饮业	1,498.95	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	18,759,325.83	0.51
J	金融业	17,847,515.40	0.49
K	房地产业	123,997,931.65	3.40
L	租赁和商务服务业	136,164,341.82	3.73
M	科学研究和技术服务业	107,135,252.73	2.93
N	水利、环境和公共设施管理业	7,114,584.35	0.19

O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	320,247.66	0.01
Q	卫生和社会工作	21,185.46	0.00
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	3,433,910,784.54	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	002048	宁波华翔	22,628,761	322,686,131.86	8.84
2	002790	瑞尔特	14,799,702	185,588,263.08	5.08
3	603208	江山欧派	4,129,474	145,811,726.94	3.99
4	603300	华铁应急	22,109,619	135,753,060.66	3.72
5	002154	报喜鸟	19,599,808	130,142,725.12	3.56
6	002327	富安娜	13,967,736	123,474,786.24	3.38
7	002572	索菲亚	6,480,000	122,731,200.00	3.36
8	600612	老凤祥	1,868,400	120,324,960.00	3.29
9	600219	南山铝业	36,995,900	116,167,126.00	3.18
10	300630	普利制药	4,239,813	91,961,543.97	2.52

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	50,746,232.88	1.39
	其中：政策性金融债	50,746,232.88	1.39
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）	1,816.14	0.00
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	50,748,049.02	1.39

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	50,746,232.88	1.39
2	127085	韵达转债	15	1,816.14	0.00

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，山东南山铝业股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中华人民共和国龙口海关的处罚。报喜鸟控股股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家税务总局乌兰浩特市税务局的处罚。

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	274,151.74
2	应收证券清算款	4,168,898.31
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	1,678,583.14
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	6,121,633.19

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	中欧价值发现混合 A	中欧价值发现混 合 C	中欧价值发现 混合 E
报告期期初基金份额总额	1,261,479,627.57	291,415,922.89	22,435,768.41
报告期期间基金总申购份额	145,143,065.00	33,468,442.01	618,047.08
减：报告期期间基金总赎回份额	72,664,725.24	45,575,441.00	511,412.71
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	1,333,957,967.33	279,308,923.90	22,542,402.78

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 10 月 25 日