

# 中欧睿泽混合型证券投资基金

## 2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 月 31 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 1 月 22 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 01 月 19 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 10 月 01 日起至 2023 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中欧睿泽混合	
基金主代码	011710	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2021 年 9 月 23 日	
报告期末基金份额总额	1,563,169,012.22 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*70%+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）*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。本基金还可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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧睿泽混合 A	中欧睿泽混合 C
下属分级基金的交易代码	011710	011711
报告期末下属分级基金的份额总额	1,239,619,808.84 份	323,549,203.38 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 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 日）	
	中欧睿泽混合 A	中欧睿泽混合 C
1. 本期已实现收益	-55,150,604.19	-11,757,192.20
2. 本期利润	-132,210,922.15	-30,288,529.76
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0994	-0.1052
4. 期末基金资产净值	925,294,276.34	237,152,047.10
5. 期末基金份额净值	0.7464	0.7330

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

中欧睿泽混合 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	-11.71%	0.95%	-4.92%	0.63%	-6.79%	0.32%
过去六个月	-21.48%	0.88%	-8.41%	0.67%	-13.07%	0.21%
过去一年	-14.40%	0.96%	-8.40%	0.66%	-6.00%	0.30%
自基金合同生效起至今	-25.36%	1.20%	-22.76%	0.83%	-2.60%	0.37%

中欧睿泽混合 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	-11.88%	0.95%	-4.92%	0.63%	-6.96%	0.32%

过去六个月	-21.79%	0.88%	-8.41%	0.67%	-13.38%	0.21%
过去一年	-15.08%	0.96%	-8.40%	0.66%	-6.68%	0.30%
自基金合同生效起至今	-26.70%	1.20%	-22.76%	0.83%	-3.94%	0.37%

### 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

中欧睿泽混合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



中欧睿泽混合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



## § 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		
许文星	解决方案组组长/ 基金经理/ 投资经理	2021-09-23	-	9 年	历任光大保德信基金管理有限公司研究部行业研究员，光大保德信基金管理有限公司投资经理。2018-02-05 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
许文星	公募基金	5	11,046,752,379.44	2018 年 4 月 16 日
	私募资产管理计划	1	175,700,160.54	2023 年 6 月 26 日
	其他组合	-	-	-
	合计	6	11,222,452,539.98	-

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 17 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

2023 年国内权益市场呈现先扬后抑的走势：上半年在经济复苏预期的推动下，北上资金持续流入，权益市场转暖，人工智能的突破性进展进一步推动了市场的风险偏好；下半年经济内生恢复动力有所放缓，科技、制造、消费、地产行业各自面临自身发展过程中的结构性和周期性挑战，随增长预期变化，北上资金流出，整体权益市场重回调整趋势，时至年末整体市场情绪低迷，估值回落至历史极值水平。我们管理的产品净值在这整个过程中也呈现出得而复失的表现，对于没有为持有人在 23 年取得绝对回报，我们首先想表达的是对持有人最诚挚的歉意，其次我们更需要的是客观全面的复盘和反思，为未来即将面临的机会和挑战，做好更充分的准备。

在宏观资产配置和组合管理层面，对宏观和大类资产表现反映出复杂环境变化的应对不足，督促我们需要不断提高对外部环境的评估能力，以及在投资中采取更科学高效的应对方式。在 23 年上半年市场对于经济复苏较为乐观的情绪下，我们相对谨慎地认为需要关注周期性风险并配置了部分防御性资产。但随后我们在市场经历调整后，对逆周期政策的正面影响有所高估，相对低估了调整中后期可能会出现尾部风险。事实上，在这一过程中，不同行业、不同市场、不同资产中表现出的多元信号，都在表明此前的乐观预期可能面临挑战。提高多元资产的定价比较能力，更审慎客观地评估资产定价中反映出的宏观预期，检视投资组合中相应的风险暴露，有助于进一步提高配置能力和风险管理能力。对权益资产而言，更加客观看待各类长期收益来源的基本特征以及在不同环境下的配置价值，融合系统化模块化的配置和管理模式，提高组合风险管理和超额收益的稳定性。

在中微观行业和资产选择层面，在越来越复杂的环境下，如何识别其中的结构性和周期性变化因素，不断检视认知，提高决策效率，是我们当下和未来的核心工作。对系统而言，转向高质量过程中的增长放缓是长期趋势，其中我们认为量的变化受到人口和债务周期的影响，结构性因素更强，价的因素受到中短期供需关系和预期影响，周期性因素更明显，当下市场普遍担心的价格长期通缩效应，更多的反应的是中期内供需关系和生产者消费者预期的影响，我们认为是周期

性，而不是结构性的。这些因素从中观看，又可分为传统行业，先进制造，消费服务和科技行业。

对传统行业而言，由于大部分和房地产整体相关度较高，过去三年整体呈现趋势性下降趋势，从时间来看，行业的长期发展模式和驱动力已经发生深层次变化，这是不可逆的结构性变化，从空间角度看，量和价的调整幅度已经接近全球典型地产周期的下行幅度，其中部分环节呈现结构性超调的特征，是否未来会出现周期性向上的动能，是投资中需要关注的重要变量。另一方面，部分国内充分竞争环境下获得显著优势的龙头企业，逐步在全球市场崭露头角，份额持续上升，这是另一个重要的长期结构性变化。

对先进制造业而言，过去五年突飞猛进的发展带来了巨大的产能供给，生产制造能力提升这一结构性因素逐步转为次要矛盾，供需关系能够消纳匹配这一周期性因素，转而成为中期内的主要矛盾，从产业周期的历史看，在没有行政力量的干预之下，新增产能的退出往往需要一个较长的利益博弈过程，这其中对于企业经营和竞争策略也会提出更高的要求。

对消费服务行业而言，人口结构老龄化的变化是长期结构性因素，短期因宏观波动而带来的收入增长预期更多是周期性因素，从结构性变化看，在老龄化背景下的被抚养人通胀，抚养人通缩是趋势性因素，因此养老教育医疗旅游消费的刚性增长，悦己、性价比消费的趋势和高端可选消费的回落同时出现，而短期因为收入预期带来的消费倾向周期性波动，最终会伴随预期调整的开始重新回归到新的均衡。

科技行业是 23 年全球产业中最大的亮色，AI 的不断进步无疑是行业最强的结构性驱动因素，而资本市场中理想和现实的不不断交错则像钟摆一样不断周期性往复。作为 AGI 技术的投资者，学习者和最直接的开发者和用户，我们切身感受到了技术变化对各个行业，包括基金行业在内已经带来和即将带来的深远影响。未来某一时刻，我们相信人类必将与 AI 列车迎来“擦肩时刻”，但从投资角度而言，我们仍然需要时刻保持冷静，警惕过度乐观的周期风险。

展望 2024 年，权益估值或处于历史性的低位，宏观处于增长和流动性较低的预期之中，其中从大类资产的比价视角看，权益市场对于结构性因素和周期性因素相对其他资产更为悲观。在这样的背景下，经营稳定，分红水平高的资产往往会受到投资者的青睐。从历史规律看，流动性预期的变化可能会成为资产定价中的领先指标，推动修复投资者对于中长期结构性因素的悲观预期，推动以优质权益资产为代表的长久期资产估值回升。另外一方面，逆周期政策和经济内生动力的周期性回升，也有望改变当下企业盈利预期中被周期因素压制的悲观预期。从长期角度而言，当市场的钟摆来到了最悲观的时候，往往也是最接近投资击球区的时刻，我们相信逆向投资依然是长期超额收益的主要来源。

#### 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-11.71%，同期业绩比较基准收益率为-4.92%；基金 C 类份额净值增长率为-11.88%，同期业绩比较基准收益率为-4.92%。

#### 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	1,095,735,243.90	92.17
	其中：股票	1,095,735,243.90	92.17
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	-	-
	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	76,664,209.51	6.45
8	其他资产	16,360,448.46	1.38
9	合计	1,188,759,901.87	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	113,232,870.00	9.74
B	采矿业	-	-
C	制造业	358,782,500.36	30.86
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	143,342,380.84	12.33
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	194,574,399.14	16.74
J	金融业	-	-



K	房地产业	117,534,639.56	10.11
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	53,310,590.00	4.59
R	文化、体育和娱乐业	114,957,864.00	9.89
S	综合	-	-
	合计	1,095,735,243.90	94.26

### 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	603899	晨光股份	3,209,980	120,534,749.00	10.37
2	300003	乐普医疗	7,312,546	118,170,743.36	10.17
3	600861	北京人力	6,303,781	118,132,855.94	10.16
4	001914	招商积余	9,827,311	117,534,639.56	10.11
5	300144	宋城演艺	11,647,200	114,957,864.00	9.89
6	000998	隆平高科	8,030,700	113,232,870.00	9.74
7	300454	深信服	1,498,700	108,341,023.00	9.32
8	600298	安琪酵母	2,783,900	97,937,602.00	8.43
9	688369	致远互联	2,491,574	86,233,376.14	7.42
10	300244	迪安诊断	2,239,000	53,310,590.00	4.59

### 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，并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	146,597.63
2	应收证券清算款	16,046,409.96
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	167,440.87
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	16,360,448.46

#### 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	中欧睿泽混合 A	中欧睿泽混合 C
报告期期初基金份额总额	1,373,632,260.80	275,368,850.56
报告期期间基金总申购份额	10,160,041.20	75,308,636.07
减:报告期期间基金总赎回份额	144,172,493.16	27,128,283.25
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	1,239,619,808.84	323,549,203.38

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、中欧睿泽混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧睿泽混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧睿泽混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧睿泽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 1 月 22 日