**申请日期：2021年11月11日**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **投资申请信息** | | | |
| **发起部门** | 股票投资部 | **发起人** | 倪晨 |
| **标的名称** | 中欧丰泓沪港深基金  A（002685）/C(002686) | **投资币种及金额** | 不超过5亿元人民币 |
| **业务品种** | C类业务，公募基金投资 | | |
| **如为A、B类业务** | 说明本次拟申请领用理财专项单一法人客户或集团客户额度，以及本次业务开展后总体单一法人客户限额及集团客户情况。 | | |
| **适用审批权限** | 根据投审办法及授权办法，货币基金80亿元以内的投资审批，公司分管副总经理为有权审批人。 | | |
| **证券代码** | A（002685）/C(002686) | **证券简称** | 中欧丰泓沪港深 |
| **发行人/原始权益人** |  | **管理人** | 中欧基金管理有限公司 |
| **承担实质风险主体** |  | **有效期** |  |
| 一、基金公司情况  中欧基金管理有限公司（简称中欧基金）正式成立于2006年7月19日，是一家同时拥有国资、外资以及民资背景的合资基金公司，现注册资本金为人民币2.2亿元。在具体业务资质上，中欧基金除了公募基金管理资质外，在资产管理领域已获得特定客户资产管理业务资格及受托管理保险资金资格，在海外业务领域已获得合格境内机构投资管理人（QDII）资格，中欧基金亦具备发行港股通公募基金及养老目标基金的资质。中欧基金率先在基金行业内实行股权改革及策略组制改革，于2014年引入员工持股模式。2021年7月，公司员工持股比例提升至51.7%，进一步加强了核心员工的股权激励，为公司培养和稳定优秀人才发挥了重要作用，并将客户、公司员工与股东的利益深度捆绑，合力打造长期业绩。  在优异的投资业绩驱动下，公司的主动权益和固收规模均处于行业前列。其中，主动权益基金规模排名行业前列，根据银河证券的数据，截止2021年三季度末，中欧基金主动权益管理规模位列行业第二位。截止20年底的机构持有主动权益公募规模为421亿元，连续六年排名行业第1位。  中欧基金投研实力雄厚，截至2021年三季度末，公司投研人员数量147人（含风控和交易），超过公司三分之一以上，远超行业平均水平。中欧基金已成立了9个投资策略组，包括5个权益策略组、3个固定收益策略组、1个FOF投资策略组。投资策略组负责人均为行业翘楚，投资风格鲜明且稳定，平均从业年限近16年，旗下管理的产品共获得基金界的最高荣誉“金牛奖”34次、明星基金奖37次，现有产品中有6只获晨星五年五星评级、中欧旗下基金经理曾两次荣获晨星年度基金奖（每个类型的晨星年度基金奖仅颁发给一只产品）。  二、基金基本信息  1、规模情况：基金经理当前管理总规模为56.06亿元，管理产品1只，即中欧丰泓沪港深基金。   |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | 中欧丰泓沪港深基金规模变动情况（亿元） | | | | | | | | | 20210930 | 20210630 | 20210331 | 20201231 | 20200930 | 20200630 | 20200331 | 20191231 | | 56.06 | 46.45 | 29.28 | 9.42 | 8.40 | 8.60 | 7.69 | 7.91 |   2、仓位及集中度情况：金经理整体仓位维持较高，股票仓位85%以上。21年三季报披露前十大重仓股占比60.42%，个股集中度较高，行业比较分散，在传媒、汽车、房地产和金融等行业均有配置。   |  |  | | --- | --- | | 中欧丰泓沪港深基金21年三季度前十大持股 | | | 股票名称 | 占净资产比例（%） | | 腾讯控股 | 8.91 | | 中升控股 | 8.76 | | 招商银行 | 7.10 | | 中海物业 | 6.92 | | 美东汽车 | 6.75 | | 美团-W | 5.17 | | 舜宇光学科技 | 4.81 | | 佰仁医疗 | 4.16 | | 立讯精密 | 4.01 | | 华润啤酒 | 3.84 | | 前十大重仓股总计 | 60.42 |   3、产品费率结构：   |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | | 基金费率 | 管理费 | 托管费 | 申购费 | 赎回费 | | 中欧丰泓沪港深A | 1.50% | 0.25% | 普通投资群体  500万元以上 1000元/笔  100万元以下 1.5%  100~500万元 1%  社保,养老金,企业年金：  100万元以下 0.45%  100~500万元 0.3%  500万元以上 1000元/笔 | 普通投资群体:7日以下 1.5%;  普通投资群体:7~30日 0.75%;  普通投资群体:30~365日 0.5%;  普通投资群体:365~730日 0.25%;  普通投资群体:730日以上 0% | | 中欧丰泓沪港深C | 1.50% | 0.25% | 0% | 普通投资群体：7日以下1.50%；  普通投资群体：7~30日0.75%；  普通投资群体：30~365日0.5%  普通投资群体：365~730日 0.25%;  普通投资群体:730日以上 0% |   4、产品持有人结构：2021年半年报显示，机构投资者占比73.67%，机构投资者占比自管理不断攀升，广泛受到机构投资者认可。  三、投资经理及策略情况  1、基金经理：中欧丰泓沪港深基金（002685）基金经理罗佳明，香港大学物理系学士和应用物理系硕士。证券从业经验近11年，历任毕马威会计师事务所审计，德勤财务咨询服务有限公司并购交易服务顾问，野村国际香港有限公司房地产行业研究员，汇丰银行房地产行业研究员，银河国际资产管理（香港）有限公司基金经理，2018年4月加入中欧基金管理有限公司，历任研究员、投资经理，现任基金经理。  罗佳明先生为价值投资风格，以左侧交易为主，持股相对集中，换手率相对较低，持股期较长。公司选择时重点考虑杰出（诚实，勤奋，有出色能力）的管理层，简单易懂的生意模式，持续获利的能力，稳定的现金流，核心竞争力具备与众不同的特征，并充分考虑投资风险。对于公司的选择较为严苛，相较于便宜的价格更在意公司的质量，只选择最优秀的公司长期持有，换手率100%左右。持仓上较为偏好大盘蓝筹，关注更具备核心竞争力的龙头或细分龙头公司。从组合特征上，ROE一般都在20%以上，追求确定性高的成长，看重持续的获利能力，持仓个股盈利质量高。  2、基金经理业绩情况：代表产品中欧丰泓沪港深基金自罗佳明于2019/7/2管理至今累计收益率82.72%，同类排名652/1901（wind，截至2021/10/31）,超越沪深300、恒生指数收益分别为58.00%、93.81%，超额收益显著。截至2021/10/22，中欧丰泓沪港深基金自管理以来在同类主动管理港股基金中排名第二; 今年以来（2021/1/1-2021/10/22）收益率13.82%，排名同期主动管理港股基金中第一。   |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | | 罗佳明管理基金业绩情况（%） | | | | | | 年份 | 2021 | 2020 | 2019 | 管理以来 | | 中欧丰泓沪港深A | 11.02% | 35.86% | 21.15% | 82.72% | | 沪深300 | -5.81% | 27.21% | 4.08% | 24.72% | | 恒生指数 | -6.81% | -3.40% | -1.24% | -11.09% | | 超越沪深300收益 | 16.82% | 8.65% | 17.06% | 58.00% | | 超越恒生指数收益 | 17.82% | 39.26% | 22.38% | 93.81% | | 同类排名 | 567/2065 | 1022/1948 | 192/1897 | 652/1901 |   3、投资目标及投资策略  投资目标：赚取长期稳定的回报。  配置思路：以“自下而上”为核心，推选出有长期投资价值的“好公司”，进入好公司股票池。并结合“自上而下”分析判断行业的小周期，等待市场给予“好价格”时入场，以长期持有分享公司创造的价值，其中充分考虑持仓风险，以赚取长期稳定的回报。  “好公司“：选股必要条件  对于“好公司”，主要考虑以下几点：  1）选择杰出（诚实，勤奋，有出色能力）的管理层，延伸到积极上进和公平分享的企业文化。此项对投资标的有一票否决权，选择回避管理层有硬伤的公司，不介意放弃这部分收益；  2）公司具有简单易懂的生意模式，有持续获利的能力，稳定的现金流。他认为一个公司能获取高的ROIC（总投入资本回报率）,并且远高于WACC（加权平均资本成本），这样长期而言才是价值创造的。更好的公司还能继续把收入的现金流再次投资用于拓展业务，延展产品线，并且再投资回报率也很好（年化大于15%）。最好的公司能够自带“复利”；  3）考虑公司的“护城河”，即公司的核心竞争力具备与众不同的特征，面对可能的竞争还能立于不败之地。关于“护城河”的一点思考：一个公司的ROIC假如很高，证明业务很赚钱，那么竞争对手就会涌入去抢这个业务，ROIC应该会逐渐下降，但是假如公司的ROIC持续很高很多年，那这个公司应该有特殊之处，把这个特殊研究清楚了，这个就是公司的“护城河”。  行业小周期的考量  对于行业小周期，主要考虑以下几点：  1）首先要深入理解该行业的商业逻辑本质，行业内公司如何把利润赚取，与上下游行业关系，竞争格局，重点找出影响行业关键的几个变量，给予跟踪；  2）周期性行业以自上而下分析为主，重点关注供需关系中长期的变化，例如“供给侧改革”极大的改善竞争格局，为中长期的逻辑，对于供求关系能持续改善的细分行业给予重点关注；  3）非周期性行业以自下而上的分析为主，找出各行业进步的关键。例如，科技类行业核心在于科技的进步，进步在放缓的时候，公司的盈利增速会下降明显，估值也会同样杀低。研究还重点关注行业空间和竞争，即价值投资中的选择“长长的雪道”；考虑整体行业产值，即“雪道”上的雪的厚度；  “好价格”：追求安全边际，珍惜流动性危“机”  用较低的价格买入卓越的公司，这是获取长期稳定盈利的关键。对于市场给予的“好价格”，有以下几点认识：  1）注重安全边际。价格远低于内涵价值时买入，在股票远低于清算价格或置换价格时买入，留出容错率；  2）当行业或公司遇到短期困难时，而这些困难可以随着时间推移慢慢化解，未来行业和公司还有很大的盈利空间；  3）逆向思维：判断基本面变化与市场认知的差异，在股价没完全反应公司价值的时候买入。  我们还会充分考虑投资风险，我们认为成功的投资业绩除了来源于选中长期价值标的以外，也来自于回避各式价值毁灭的风险。尤其港股整体流动性不如A股，投资中需要更加注重风险防范：  1) 充分考虑商业活动可能受影响的一切可能，行业供需变化，管理层变化，核心技术突变等等；  2) 对估值严格把握：再好的标的也要在有足够安全边际的时候进入，没有机会的时候我们选择等待，要能耐住寂寞；  3) 躲开地雷：香港股市内有不少鱼龙混杂的公司，表面看起来很美，实际考验投研能力。躲开地雷才能让其余标的的投资成果得以保存；  总而言之，我们希望可以在A股和港股的权益市场中找到这样的好公司构建组合。选好“长长的雪道”，确认上面的“雪足够厚”，找好最稳的“滚雪球”的企业家，赚取长期复利。  当前市场观点及持仓情况：罗佳明先生认为，港股是国内资金海外资产配置大方向，长期对中国经济有信心（”Long Hong Kong is Long China”）。市场的波动也是买入并持有优质股权获取长期回报的机会；简而言之，我们在港股市场聚焦A股市场稀缺“新经济”标的和优秀的“老经济”标的（在港股有更低的估值）。目前组合持仓偏好大盘蓝筹：持仓市值较高，关注更具备核心竞争力的龙头或细分龙头公司；盈利质量高：追求确定性高的成长，看重持续的获利能力，ROE在25%以上；行业分散、持股集中、换手率较低：只选择最优秀的公司长期持有，换手率远低于同业。   1. 风险分析：投资策略带来基金的波动性及回撤风险较大；在风格切换的市场环境下需跟踪产品表现，关注投资经理操作思路。 2. 申请理由：   该基金经理拥有较长的香港本地工作经验，对香港市场了解深入，投资风格偏价值，超额业绩突出，拟申请入池作为港股配置标的。 | | | |