

中欧信用增利分级债券型证券投资基金

2012 年第 2 季度报告

2012 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：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一二年七月十九日

§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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2012 年 7 月 17 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 2012 年 4 月 16 日（基金合同生效日）起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中欧信用增利分级债券（场内简称：中欧信用）
基金主代码	166012
基金运作方式	契约型，本基金合同生效后 3 年内（含 3 年）为基金分级运作期，增利 A 自基金合同生效日起每满半年开放一次申购赎回，增利 B 封闭运作并在深圳证券交易所上市交易。基金分级运作期届满，本基金不再分级运作，并将按照本基金合同第四章的约定转为上市开放式基金（LOF）。
基金合同生效日	2012 年 4 月 16 日
报告期末基金份额总额	735,722,179.56 份
投资目标	在适度控制风险的基础上，通过严格的信用分析和对信用利差变动趋势的判断，力争获取信用溢价，以最大程度上取得超额收益。

投资策略	本基金投资于具有良好流动性的金融工具，在固定收益类资产投资方面，将主要采取信用策略，同时辅之以久期策略、收益率曲线策略、收益率利差策略、息差策略、债券选择策略等积极投资策略。此外，本基金也将结合运用新股申购策略及权证投资策略。	
业绩比较基准	中债综合（全价）指数	
风险收益特征	本基金是债券型证券投资基金，属于具有中低风险收益特征的基金品种，其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金，高于货币市场基金。	
基金管理人	中欧基金管理有限公司	
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	信用 A	信用 B
下属两级基金的交易代码	166013	150087
报告期末下属两级基金的份额总额	515,015,900.51 份	220,706,279.05 份
下属两级基金的风险收益特征	信用 A 将表现出低风险、收益稳定的明显特征，其预期收益和预期风险要低于普通的债券型基金基金份额。	信用 B 将表现出高风险、高收益的显著特征，其预期收益和预期风险要高于普通的债券型基金基金份额。

§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(2012 年 4 月 16 日-2012 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	5,772,215.42

2.本期利润	22,788,499.13
3.加权平均基金份额本期利润	0.0310
4.期末基金资产净值	758,510,678.69
5.期末基金份额净值	1.031

注：1. 本基金基金合同生效日为 2012 年 4 月 16 日，报告期不满一个季度。

2. 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。

3. 所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 本报告期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

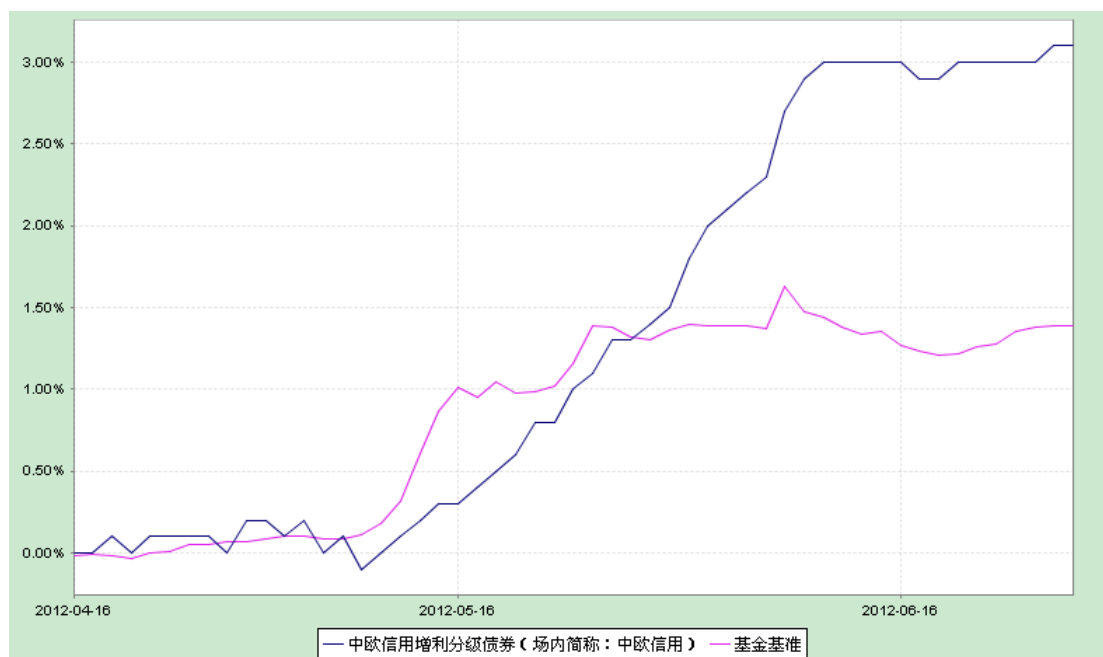
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
成立以来	3.10%	0.11%	1.39%	0.09%	1.71%	0.02%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

中欧信用增利分级债券型证券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2012 年 4 月 16 日至 2012 年 6 月 30 日)



注：本基金合同生效日为 2012 年 4 月 16 日，建仓期为 2012 年 4 月 16 日至 2012 年 10 月 15 日，目前本基金仍处于建仓期；截至本报告期末，基金合同生效不满一年。

3.3 其他指标

单位：人民币元

其他指标	报告期末（2012年6月30日）
信用A与信用B基金份额配比	7: 3
期末信用A份额参考净值	1.010
期末信用A份额累计参考净值	1.010
期末信用B份额参考净值	1.080
期末信用B份额累计参考净值	1.080
信用A的预计年收益率	0.0475

§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	说明
----	----	-------------	-----	----

		任职日期	离任日期	业年限	
聂曙光	本基金基金经理， 中欧增强回报债券型证券投资基金基金经理， 中欧鼎利分级债券型证券投资基金基金经理， 固定收益部总监	2012-4-16	-	7 年	企业管理硕士。历任南京银行债券分析师，兴业银行上海分行债券投资经理。2009 年 9 月加入中欧基金管理有限公司，历任债券研究员、中欧稳健收益债券型证券投资基金基金经理助理、基金经理，现任中欧增强回报债券型证券投资基金基金经理、中欧鼎利分级债券型证券投资基金基金经理、中欧信用增利分级债券型证券投资基金基金经理、固定收益部总监。
姚文辉	本基金基金经理， 中欧稳健收益债券型证券投资基金基金经理	2012-6-13	-	5 年	应用经济学专业硕士。历任金元证券股份有限公司固定收益总部债券投资经理。2011 年 8 月加入中欧基金管理有限公司，历任中欧稳健收益债券型证券投资基金基金经理助理、中欧信用增利分级债券型证券投资基金基金经理助理；现任中欧稳健收益债券型证券投资基金基金经理、中欧信用增利分级债券型证券投资基金基金经理。

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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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、《中欧信用增利分级债券型证券投资基金基金合同》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

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，未发现不同投资组合之间存在不公平交易的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合不存在参与的交易所公开竞价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% 的情况，且不存在其他可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

二季度，企业主动去库存加剧，工业增加值继续下滑，打破了市场之前认为经济将会回暖的预期，政策放松力度低于预期，经济悲观预期开始升温，再加上市场对欧债危机的担忧过盛，风险偏好有所降低，二季度权益类资产价格持续下跌，固定收益率资产价格持续上涨。考虑到信用增利 B 类封闭三年，因此信用增利基金主要以 3 年期附近的品种进行操作，同时选取中低信用等级中信用风险较低的个券进行积极配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金净值增长率为 3.10%，同期业绩比较基准增长率为 1.39%，基金投资收益略好于同期业绩比较基准。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在经济惯性下行，政策托底的过程中，往往是货币政策先行，财政政策尾随，因此我们看到央行在一个月之内连续两次降息，逆回购操作频繁出现，债券资产的价格在市场情绪的推动下屡创新高。但是任何品种的价格都有其均衡状态。回顾历史可以发现，债券作为一种理财型资产，其到期收益率总是在存贷款基准利率之间波动，每一次的超越都是典型的见底或者见顶信号，例如 2011 年的 10 月，AA 级中票收益率超过同期限贷款利率，接近当时的加权贷款利率。考察目前债券资产的价格，可以发现 AA 级中期票据的到期收益率均已贴近甚至低于同期限的存款基准利率，接近历史底部，即使央行未来继续降息，收益率下行空间也已经比较有限，债券市场的行情已经进入下半场。

§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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	874,667,686.30	89.35
	其中：债券	874,667,686.30	89.35
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	77,300,223.95	7.90
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金	6,148,130.55	0.63

	合计		
6	其他各项资产	20,837,293.26	2.13
7	合计	978,953,334.06	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

5.3 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

本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按券种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	588,237,686.30	77.55
5	企业短期融资券	81,306,000.00	10.72
6	中期票据	205,124,000.00	27.04
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	874,667,686.30	115.31

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	1282116	12 渝力帆 MTN1	700,000	72,226,000.00	9.52

2	0980183	09 铁岭债	600,000	61,632,000.00	8.13
3	1180055	11 石城投债	500,000	52,365,000.00	6.90
4	1180050	11 吉城建债	500,000	51,740,000.00	6.82
5	0980177	09 九城投债	500,000	51,400,000.00	6.78

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的投资范围。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	20,837,293.26
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,837,293.26

5.8.4 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。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

5.8.6 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 基金份额变动

单位：份

项目	信用 A	信用 B
基金合同生效日的基金份额总额	515,015,900.51	220,706,279.05
基金合同生效日起至报告期末基金总申购份额	-	-
减：基金合同生效日起至报告期末基金总赎回份额	-	-
基金合同生效日起至报告期末基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	515,015,900.51	220,706,279.05

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- 1、中欧信用增利分级债券型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧信用增利分级债券型证券投资基金基金合同》

- 3、《中欧信用增利分级债券型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧信用增利分级债券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报纸上公开披露的各项公告

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所。

7.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站(www.lcfunds.com)查阅,或在营业时间内至基金管理人、基金托管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

二〇一二年七月十九日