

中欧信用增利债券型证券投资基金(LOF)

2016年第2季度报告

2016年06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：2016年07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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2016年7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2016年4月1日起至2016年6月30日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中欧信用增利债券 (LOF)
场内简称	中欧信用
基金主代码	166012
基金运作方式	契约型上市开放式 (LOF)
基金合同生效日	2012年04月16日
报告期末基金份额总额	1,103,758,667.17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	
下属分级基金的基金简称	中欧信用增利债券(LOF)C	中欧信用增利债券(LOF)E
下属分级基金的场内简称	中欧信用	-
下属分级基金的交易代码	166012	002591
报告期末下属分级基金的份额总额	105,003,521.14份	998,755,146.03份

注：自2016年4月6日起，本基金增加E类份额，登记机构为中欧基金管理有限公司，原基金份额更名为C类份额。

### § 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(2016年04月01日-2016年06月30日)	报告期(2016年04月06日-2016年06月30日)
	中欧信用增利债券(LOF)C	中欧信用增利债券(LOF)E
1. 本期已实现收益	3026009.25	6,512,225.14
2. 本期利润	-4386540.91	2,629,293.84
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.003	0.0035
4. 期末基金资产净值	110,246,367.47	1,048,901,902.87
5. 期末基金份额净值	1.050	1.050

#### 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

中欧信用增利债券(LOF)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

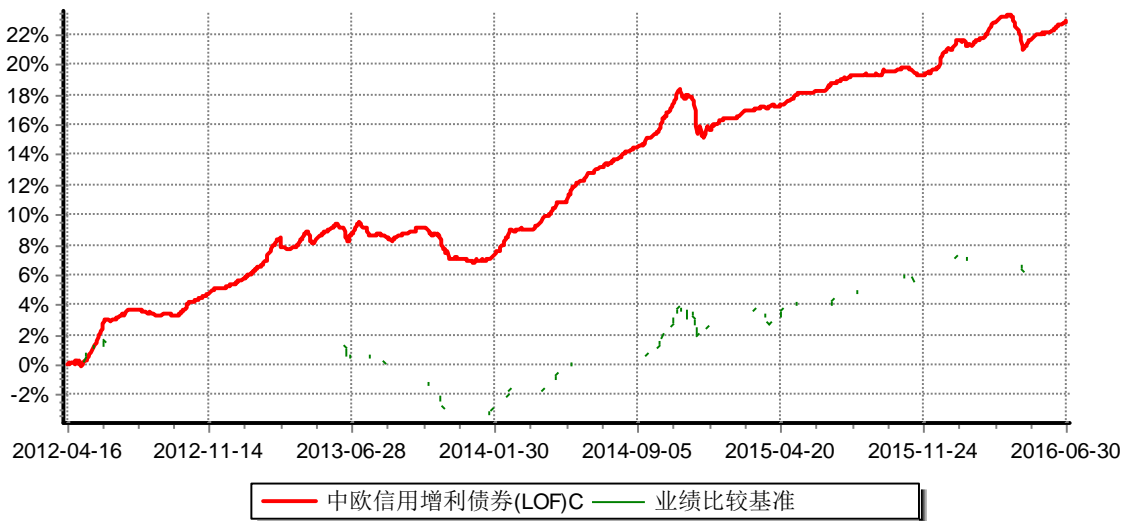
过去三个月	-0.19%	0.10%	-0.52%	0.07%	0.33%	0.03%
-------	--------	-------	--------	-------	-------	-------

中欧信用增利债券 (LOF) E

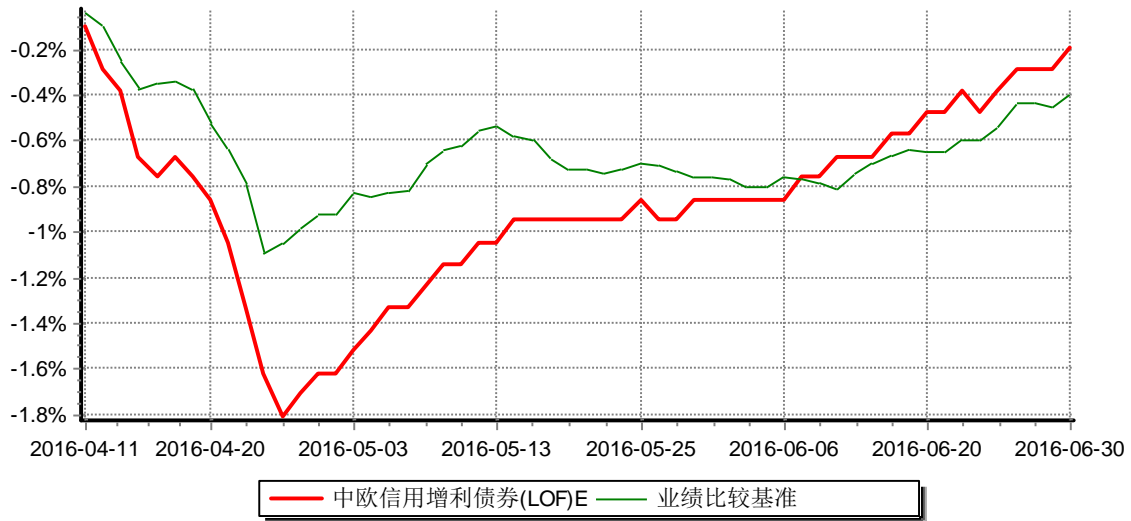
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
自基金份额起始运作日起至今	-0.28%	0.10%	-0.52%	0.07%	0.24%	0.03%

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

中欧信用增利债券型证券投资基金 (LOF) C  
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
 (2012年4月16日-2016年6月30日)



中欧信用增利债券型证券投资基金 (LOF) E  
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
 (2016年4月6日-2016年6月30日)



注：自2016年4月6日起，本基金增加E类份额，图示日期为2016年4月11日至2016年6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		
刘德元	基金经理	2015年12月02日		11年	历任大公国际资信评估有限公司技术总监、阳光资产管理股份有限公司高级研究员。2015年6月加入中欧基金管理有限公司，曾任信用研究员，现任中欧增强回报债券型证券投资基金（LOF）基金经理，中欧兴利债券型证券投资基金基金经理，中欧瑾和灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧强势多策略定期开放债券型证券投资基金基金经

					理, 中欧瑾通灵活配置混合型证券投资基金基金经理, 中欧琪丰灵活配置混合型证券投资基金基金经理, 中欧信用增利债券型证券投资基金 (LOF) 基金经理, 中欧骏盈货币市场基金基金经理, 中欧稳健收益债券型证券投资基金基金经理, 中欧纯债债券型证券投资基金 (LOF) 基金经理, 中欧强盈定期开放债券型证券投资基金基金经理, 中欧强瑞多策略定期开放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遵规守信情况的说明

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

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

之间存在非公平交易的情况。

#### 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非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运作分析

回顾二季度，经济基本面从一季度小周期回升变为二季度景气度有所回落。正如“权威人士”的表态，经济预计将长期维持L型走势，但当下仍存在一定的下行压力。具体来看，固定资产投资增发乏力，基建投资维持高速增长，成为经济下行背景下政府托底经济的重要手段；地产销售受到一二线限购政策影响增速持续下滑，带动地产投资高位回落；工业增加值高位回落，工业企业盈利状况较一季度有小幅程度下滑，但较去年亏损情况大幅改善，说明今年以来供给侧改革的效果正在逐渐体现；信贷方面，一季度天量信贷投放告一段落，二季度信贷数据整体属于中性水平且主要由居民中长期贷款构成，说明企业的融资需求依旧不强。二季度通胀有所回落，随着蔬菜价格逐步下跌、猪肉价格涨幅收窄，CPI同比增速由2.3%下跌至1.9%，而PPI方面受益于工业品价格的回升，跌幅持续收窄，但同比依旧为负。报告期内，国际宏观风云巨变，英国意外脱欧这一“黑天鹅”事件加剧了全球金融资产波动，也影响了美联储加息进程，美国年内加息概率大大降低。

央行在二季度保持了稳健的货币政策，银行及非银机构在经历了一季度的MPA考核后，在二季度应对流动性方面都准备更加充分，再加上央行的MLF和公开市场操作的悉心呵护，整体二季度流动性无忧，资金面较为平稳。

债券市场在二季度经历了一轮调整，造成调整的原因主要有以下两方面：一方面在天量信贷刺激下，一季度地产投资、工业增速、通胀水平等指标均显示经济处于小周期复苏当中，使得市场对于经济基本面估计较为乐观；另一方面是伴随着基本面不断下行的过程，各类信用风险事件不断发生，4月份各类债券信用风险无序爆发导致公募基金赎回风潮并最终引发市场流动性危机。进入5月后，随着经济基本面的回落和信用风险事件的逐步消化，市场收益率重新回到下行通道。回顾二季度走势，各品种收益率都经历了先上后下的过程，从幅度来看长端收益率大多回落到一季度末水平，短端收益率则略高于一季度末水平，收益率曲线进一步扁平化。

本基金在操作上保持了较为稳健的操作策略，组合杠杆和久期控制较为灵活，并择机对组合中流动性较差的个券进行了调仓，在二季度初降低了信用债的久期和仓位，并在5月份之后适当加仓，把握了二季度末市场收益率集体下行的机会。除此之外，我们还成功把握了利率债波段交易的机会，进一步增强了组合的收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金C类份额净值增长率为-0.19%，同期业绩比较基准收益率为-0.52%；自基金运作日至今，基金E类份额净值增长率为-0.28%，同期业绩比较基准收益率为-0.52%。

#### 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，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

### §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	基金投资	—	—
3	固定收益投资	1,487,278,721.40	96.47
	其中：债券	1,487,278,721.40	96.47
	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	22,666,118.70	1.47
8	其他资产	31,732,409.48	2.06
9	合计	1,541,677,249.58	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

本基金本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

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	61,988,800.00	5.35
2	央行票据	—	—
3	金融债券	120,775,000.00	10.42
	其中：政策性金融债	120,775,000.00	10.42
4	企业债券	1,041,300,921.40	89.83
5	企业短期融资券	39,924,000.00	3.44
6	中期票据	223,290,000.00	19.26
7	可转债(可交换债)	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	1,487,278,721.40	128.31

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	1480092	14余经开债	500,000	54,505,000.00	4.70
2	1480579	14邳州恒润债	500,000	53,880,000.00	4.65
3	019515	15国债15	520,000	51,994,800.00	4.49

4	160206	16国开06	500,000	49,940,000.00	4.31
5	160301	16进出01	500,000	49,915,000.00	4.31

**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，没有投资于备选库以外的股票。**

**5.11.3 其他资产构成**

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	47,932.95
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	31,653,611.79
5	应收申购款	700.00
6	其他应收款	—
7	待摊费用	30,164.74
8	其他	—
9	合计	31,732,409.48

**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**

本基金本报告期末未持有股票。

**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

	中欧信用增利债券 (LOF)C	中欧信用增利债券(LOF)E
报告期期初基金份额总额	1,147,452,344.72	—
报告期期间基金总申购份额	2,375,536.76	1,018,077,866.96
减：报告期期间基金总赎回份额	1,044,824,360.34	19,322,720.93
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	105,003,521.14	998,755,146.03

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。

### 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、赎回或者买卖本基金的情况。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、中欧信用增利债券型证券投资基金（LOF）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、《中欧信用增利债券型证券投资基金（LOF）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

### 8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所。

### 8.3 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、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

二〇一六年七月十九日