

中欧鼎利分级债券型证券投资基金2016年第3季度报告  
2016年09月30日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2016年10月26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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2016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2016年7月1日起至2016年9月30日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中欧鼎利分级债券
场内简称	中欧鼎利
基金主代码	166010
交易代码	166010
基金运作方式	契约型，本基金在基金合同生效后一年内封闭运作，不开放申购、赎回，鼎利A份额和鼎利B份额分别在深圳证券交易所上市交易。封闭期结束后，中欧鼎利份额开放申购、赎回，鼎利A份额和鼎利B份额继续上市交易但不可单独申购、赎回。
基金合同生效日	2011年06月16日
报告期末基金份额总额	319,547,858.42份
投资目标	在控制风险的基础上，力争为持有人创造稳定的长期回报。
投资策略	本基金在投资策略上兼顾投资原则以及本基金的固有特点，通过分散投资降低基金财产的非系统性风险，保持基金组合良好的流动性。在固定收益类资产投资方面，将综合运用久期配置策略、利率期限结构配置

	策略、骑乘策略、息差策略、信用策略、可转债投资策略、资产支持证券投资策略及流动性策略等。此外，本基金以股票类资产投资作为整体投资组合管理的辅助工具，为投资人提供适度参与股票市场的机会，并结合新股申购策略及权证投资策略以提高投资组合收益。		
业绩比较基准	中国债券总指数×90%+沪深300指数×10%		
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，预期风险和预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。		
基金管理人	中欧基金管理有限公司		
基金托管人	中信银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	中欧鼎利分级债券	中欧鼎利分级债券A	中欧鼎利分级债券B
下属分级基金的场内简称	中欧鼎利	鼎利A	鼎利B
下属分级基金的交易代码	166010	150039	150040
报告期末下属分级基金的份额总额	295,637,872.42	16,736,990.00	7,172,996.00
下属分级基金的风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，预期风险和预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	鼎利A份额表现出低风险、收益稳定特征，其预期收益和预期风险要低于普通的债券型基金份额。	鼎利B份额表现出较高风险、收益相对较高的特征，其预期收益和预期风险要高于普通的债券型基金份额，类似于具有收益杠杆性的债券型基金份额。

### § 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（2016年07月01日-2016年09月30日）
1. 本期已实现收益	6,677,615.41
2. 本期利润	9,556,954.49
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0313
4. 期末基金资产净值	413,496,161.76
5. 期末基金份额净值	1.294

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. 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。

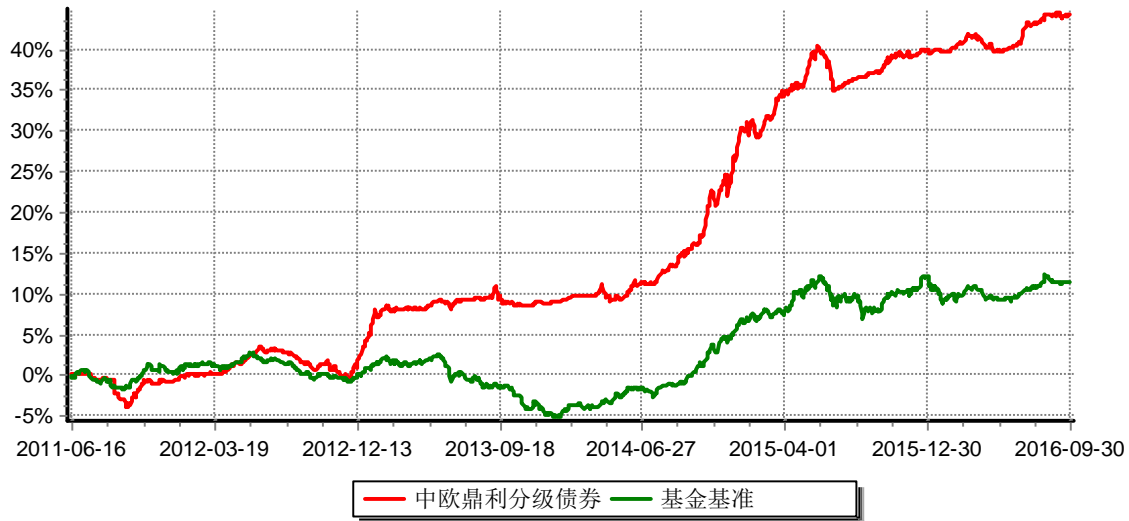
### 3.2 基金净值表现

#### 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
过去三个月	2.54%	0.13%	1.43%	0.11%	1.11%	0.02%

#### 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

中欧鼎利分级债券型证券投资基金  
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
 （2011年06月16日-2016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		
尹诚庸	基金经理	2015年05月25日		4年	历任招商证券股份有限公司固定收益总部研究员、投资经理。2014年12月加入中欧基金管理有限公司，曾任中欧瑾泉灵活配置混合型证券投资基金基金经理助理兼研究员、中欧纯债债券型证券投资基金（LOF）基金经理，现任中欧纯债添利分级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，中欧天禧纯债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、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

受到房地产销售持续回暖和基建投资加码的双重托底，三季度克强指数持续上行。需求端的稳定，加之环保限产以及276天工作日等产能限制措施的严格实施，带动三季度大宗商品价格再次出现明显回暖。受此影响，工业企业利润总额出现较为明显的增长。各类经济增长数据均有所改善。与此同时，大宗商品的持续上涨叠加去年低基数的影响，推动PPI同比增幅回到正数区间，结束了54个月以来的通缩趋势。由于猪肉价格从6月开始见顶回落，蔬菜价格也较为稳定，因此CPI同比增速仍然维持在2%以下的较低区间。

汇率方面的考量仍然占据着核心位置，央行的预期管理进一步升级。央行有意在SDR正式入池之前，维持人民币汇率的稳定，但是前期过度宽松的发达国家央行开始集体反思长期负利率/低利率环境的负面影响，给世界主要货币利率带来上行动力，进一步加剧了人民币的潜在贬值压力。除此以外，房地产市场泡沫化也制约着货币政策进一步宽松。总体而言，央行仍然通过MLF等各类创新政策工具向市场投放充裕的流动性，但是

极力避免了释放降准或者降息等强信号。不仅如此，通过结构性增加较长期限的公开市场投放，并且窗口指导商业银行减少隔夜融出，从而有效提高了市场短端的资金成本。

分行业来看，煤炭、钢铁、有色、水泥、玻璃等各类上游原材料均出现了较大幅度的价格回暖，大多数行业盈利状况有所改善。但是其中最早复苏的钢铁行业出现了旺季价格不旺的现象，同时受到上游焦炭价格暴涨的影响，毛利空间受到压缩，部分产能在三季度末或开始出现时点性亏损。三季度中，部分有较大即期债务的过剩产能主体通过大量发行私募EB等方法暂时缓解了年内的到期压力。债转股以一种较为有序的方式重启。总体而言，前期市场最为担心的信用风险已经得到极大缓释。

受到以上宏观因素的影响，三季度利率债市场整体波动整理，小幅下行。各类资金的配置压力仍然极大，加之对信用风险的担忧进一步减弱，“资产荒”继续发酵，信用利差持续压缩，不断创出历史新低。

基于以上因素，我们在三季度前半段仍然维持着二季度末“中短久期套息品种打底+少量长久期利率品种为矛”的哑铃型组合。8月中旬，由于央行在公开市场操作时释放出较为明确的稳健信号，我们果断减少了长端利率的持仓占比，将组合重新恢复到中短久期中性杠杆套息的防御形态。到9月中旬，由于预期四季度经济增速见顶回落，因此提前布局，逐步加仓长久期利率债和3年左右公司债、中票，并有意识地提高了组合杠杆。

持券行业分布方面，我们依然严格执行着既定的房地产债券占比压缩策略。经过持续一年的逐步逢高减持，三季度末已经将房地产债券占比压缩到20%以下，并且显著提高了其中高评级房地产发行主体的占比，完全清仓了高杠杆房企的债券。在减持房地产债券之后，主要在中游制造业和下游消费类中寻找较为优质的主体分散投资，提高组合对于房地产周期下行的防御性。此外，由于大宗商品价格持续回暖，部分上游行业出现了盈利改善，我们有意识地小量增加了一些有较强担保的上游行业债券，以反映逐步缓释的信用风险并提高组合收益。

权益方面，上证综指和中证500仍然维持着区间震荡的走势。英国脱欧后的全球性宽松预期在7月基本消退。并且各国央行和政府机构开始频繁提及货币政策的局限性和财政政策的重要性，与此同时，国内PPP项目大量推出，财政托底经济的预期加码。前期支持股市上涨的宽松逻辑在三季度发生了较大变化。因此，我们在7-8月基本维持了中性的权益持仓占比。考虑到水务是PPP项目中少数同时具备可复制性和盈利性的细分子类，我们在组合中超配了部分龙头水务类公司的股票。进入9月，由于货币政策预期进一步偏向“稳健”，而小库存周期也渐显顶部特征，因此我们主动降低了权益类仓位至防御性水平。与此同时，大比例增加了长端利率债的持仓占比，反映我们对四季度经济见顶回落的预期。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金份额净值增长率为2.54%，同期业绩比较基准收益率为1.43%。

#### 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	15,806,427.89	2.83
	其中：股票	15,806,427.89	2.83
2	基金投资		
3	固定收益投资	497,076,487.40	88.86
	其中：债券	477,072,375.62	85.28
	资产支持证券	20,004,111.78	3.58
4	贵金属投资	—	—
5	金融衍生品投资	—	—
6	买入返售金融资产	9,000,000.00	1.61
	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	25,862,876.54	4.62
8	其他资产	11,664,518.59	2.09
9	合计	559,410,310.42	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	22,902.45	0.01
B	采矿业	1,656.80	—
C	制造业	7,374,720.28	1.78
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	989,604.00	0.24
E	建筑业	20,711.04	0.01
F	批发和零售业	523,129.29	0.13
G	交通运输、仓储和邮政业	80,542.95	0.02
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	25,756.20	0.01
J	金融业	5,159,767.43	1.25
K	房地产业	994,869.48	0.24
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	599,311.97	0.14
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	—	—
R	文化、体育和娱乐业	13,456.00	—
S	综合	—	—
	合计	15,806,427.89	3.82

### 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沪港通股票。

### 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

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	600036	招商银行	112,734	2,029,212.00	0.49
2	002042	华孚色纺	129,400	1,498,452.00	0.36

3	002705	新宝股份	63,981	1,036,492.20	0.25
4	600104	上汽集团	47,352	1,034,641.20	0.25
5	603818	曲美家居	49,600	1,007,376.00	0.24
6	601318	中国平安	29,200	997,472.00	0.24
7	000895	双汇发展	41,950	989,600.50	0.24
8	600622	嘉宝集团	61,500	988,920.00	0.24
9	000598	兴蓉环境	167,300	966,994.00	0.23
10	600219	南山铝业	331,300	954,144.00	0.23

#### 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	19,892,025.50	4.81
2	央行票据	—	—
3	金融债券	70,185,000.00	16.97
	其中：政策性金融债	70,185,000.00	16.97
4	企业债券	275,251,350.12	66.57
5	企业短期融资券	10,001,000.00	2.42
6	中期票据	101,743,000.00	24.61
7	可转债(可交换债)	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	477,072,375.62	115.38

#### 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	160210	16国开10	500,000	50,195,000.00	12.14
2	122396	15时代债	200,000	21,416,000.00	5.18
3	122486	15旭辉01	205,000	21,395,850.00	5.17

4	136078	15禹洲01	200,000	20,668,000.00	5.00
5	1016600 22	16吉利MTN001	200,000	20,172,000.00	4.88

#### 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

序号	证券代码	证券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例 (%)
1	119163	15中和1A	100,000	10,000,000.00	2.42
2	123078	15环球1B	80,000	8,000,000.00	1.93
3	119164	15中和1B	20,000	2,004,111.78	0.48

#### 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	981,162.47
2	应收证券清算款	922,625.28
3	应收股利	—
4	应收利息	9,753,736.44
5	应收申购款	6,994.40
6	其他应收款	
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	11,664,518.59

### 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

	中欧鼎利分级 债券	中欧鼎利分级 债券A	中欧鼎利分级 债券B
报告期期初基金份额总额	275,794,090.95	16,892,866.00	7,239,800.00

报告期期间基金总申购份额	40,747,224.54	—	—
减：报告期期间基金总赎回份额	21,126,123.07	—	—
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	222,680.00	-155,876.00	-66,804.00
报告期期末基金份额总额	295,637,872.42	16,736,990.00	7,172,996.00

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。拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换份额。

## § 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、中欧鼎利分级债券型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧鼎利分级债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧鼎利分级债券型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧鼎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

### 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)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  
二〇一六年十月二十六日