

中欧鼎利分级债券型证券投资基金2016年第四季度报告

2016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：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2017年01月20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2017年1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10月1日起至2016年12月31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	284,740,770.62
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
下属分级基金的交易代码	166010	150039	150040
报告期末下属分级基金的份额总额	260,889,364.62	16,695,984.00	7,155,422.00
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10月01日-2016年12月31日）
1. 本期已实现收益	5,385,689.47
2. 本期利润	-3,876,594.94
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0110
4. 期末基金资产净值	364,894,159.58
5. 期末基金份额净值	1.281

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。

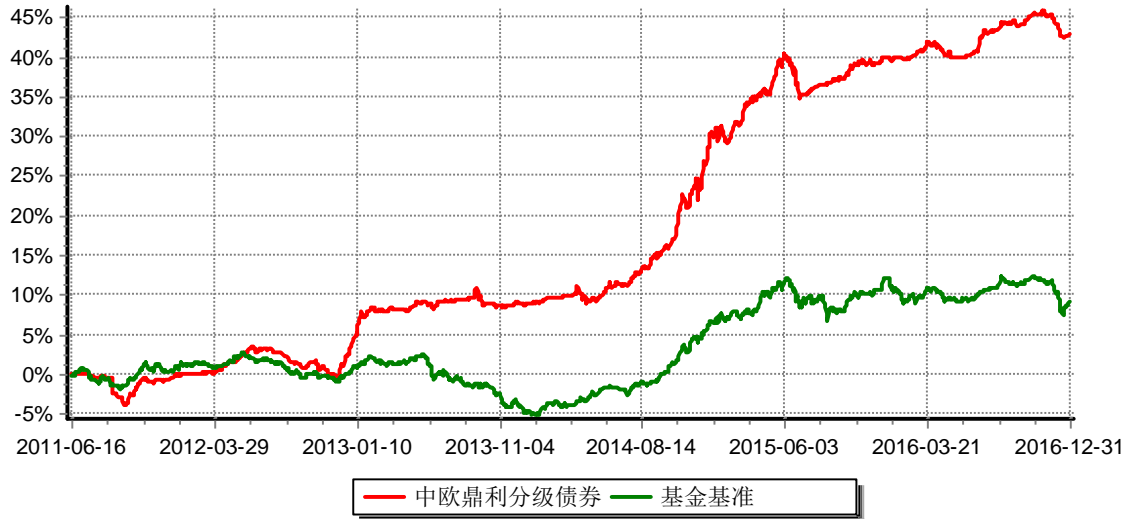
3.2 基金净值表现

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	-1.00%	0.14%	-2.13%	0.22%	1.13%	-0.08%

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12月31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		5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、中欧强惠债券型证券投资基金基金经理、中欧睿诚定期开放混合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

四季度，国内的流动性环境发生了巨大逆转，流动性成为主导市场价格的唯一关键因素。虽然我们在10月中旬已经转向谨慎，并且积极调整了持仓结构，在下跌中大幅跑赢了市场和行业，但是基金净值仍然无可避免地出现了明显回撤。在此，我们向所有的个人和机构投资者致以最诚挚的歉意。风，起于青萍之末。从11月开始，央行的公开市场操作投放的资金结构就出现了变化。日常公开市场操作投放的短期资金量开始减少，通过MLF补充的较长期资金占比明显增加。这一行为导致货币市场资金成本抬升，1周SHIBOR利率从季度初的2.38%附近持续升高至季度末的2.59%附近高位。另一方面，为了

促进影子银行体系去杠杆，央行窗口指导商业银行控制对非银机构的资金融出量，导致非银机构的负债成本急剧上升。加之年底MPA考核临近，银行体系主动收缩同业投资规模，影子银行体系受到了多重挤压。货币基金最青睐的存单和协议存款资产收益率飙升。最终导致现金类资产收益率与几乎所有债券类资产收益率倒挂持续超过1个月。此外，11月初特朗普当选之后的美国国债利率迅速飙升，也通过强势美元将利率上行的压力传递到国内市场。随后市场在11月和12月发生大幅调整，期间中债总全价指数跌幅达到2.87%。至12月下旬才略有回稳。

在基金操作方面，我们在10月中旬市场转向之前，维持着低配权益高配长端利率债、短端底仓均衡配置信用债的哑铃型债券组合配置结构，并在10月下旬成功减持所有长端利率债。11月债券市场进入螺旋式下跌之后，我们转向高配权益，短端底仓均衡配置信用债的混合组合结构。至12月，债券进入下跌后半程，权益市场也开始受到货币市场收紧的拖累。所以我们在12月低配权益同时低配短端信用债，全面收缩头寸，尽量减少了基金资产对各类金融风险暴露。在权益资产的选择上，由于从10月中旬起就开始对流动性环境转向谨慎，因此我们判断均衡持有沪深300权重的策略会导致过高的风险，转而配置指数中较为强势的白酒、银行、基建等个股，辅以研究平台推荐的事件性套利个股。

在债券行业配置方面，我们基本延续了第三季度的既定策略，压缩房地产债券占比，超配中下游行业，适当增配上游行业。但是，四季度开始，房地产行业的调控日趋严厉。除了传统的限购限贷政策不断升级之外，房地产债券发行、开发贷发放、热点城市的房地产非标等房地产公司的融资手段也受到了严格限制。在年底的中央经济工作会议上，更加提出“房子是用来住的，不是用来炒的”。与此同时，在人民币持续贬值的趋势中，中资房地产公司的境外美元债发行却逆势出现井喷，也从侧面说明了房地产公司的资金链开始逐步绷紧。基于这些考虑，我们加快了房地产债券的减持力度，尤其是重点减持了一批前期持续持有的优质港股地产公司，以规避这些企业潜在的跨境再融资风险。通过这个操作，将房地产债券占比进一步压缩到5%左右，基本避免了对该行业的直接风险暴露。在上游行业中，我们进一步增持了短期的有担保的过剩产能债券，显著提高了组合收益率。

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-1.00%，同期业绩比较基准收益率为-2.13%。

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	22,800,194.48	6.21
	其中：股票	22,800,194.48	6.21
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	331,895,595.68	90.39
	其中：债券	301,909,483.90	82.22
	资产支持证券	29,986,111.78	8.17
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	6,955,396.87	1.89
8	其他各项资产	5,533,242.66	1.51
9	合计	367,184,429.69	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	19,416.30	0.01
B	采矿业	1,989,839.62	0.55
C	制造业	6,082,757.89	1.67
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	21,522.00	0.01
E	建筑业	2,871,453.00	0.79
F	批发和零售业	6,005,813.87	1.65

G	交通运输、仓储和邮政业	82,372.20	0.02
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	—	—
J	金融业	5,242,501.83	1.44
K	房地产业	5,198.33	—
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	468,505.44	0.13
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	10,814.00	—
S	综合	—	—
	合计	22,800,194.48	6.25

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	000026	飞亚达 A	437,500	5,993,750.00	1.64
2	601169	北京银行	521,279	5,087,683.04	1.39
3	000498	山东路桥	362,100	2,871,453.00	0.79
4	600519	贵州茅台	6,200	2,071,730.00	0.57
5	601339	百隆东方	168,718	1,052,800.32	0.29
6	600104	上汽集团	43,800	1,027,110.00	0.28
7	601225	陕西煤业	207,000	1,003,950.00	0.28
8	002078	太阳纸业	149,000	995,320.00	0.27
9	600489	中金黄金	81,400	984,126.00	0.27

10	002394	联发股份	37,500	663,000.00	0.18
----	--------	------	--------	------------	------

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	21,503,897.50	5.89
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	136,325,086.40	37.36
5	企业短期融资券	49,773,000.00	13.64
6	中期票据	94,307,500.00	25.85
7	可转债(可交换债)	—	—
8	同业存单		
9	其他	—	—
10	合计	301,909,483.90	82.74

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	041666012	16江铜CP001	200,000	19,876,000.00	5.45
2	101660022	16吉利MTN001	200,000	19,782,000.00	5.42
3	101652035	16新希望MTN002	200,000	19,528,000.00	5.35
4	019533	16国债05	190,000	19,000,000.00	5.21
5	136616	16上实01	150,000	14,526,000.00	3.98

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(份)	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	2.74
2	1689238	16苏元1A1	100,000	9,982,000.00	2.74
3	123708	15环球B	80,000	8,000,000.00	2.19
4	119164	15中和1B	20,000	2,004,111.78	0.55

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	390,061.37
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	5,143,181.29
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	5,533,242.66

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	295,637,872.42	16,736,990.00	7,172,996.00
报告期期间基金总申购份额	107,587,441.28	—	—
减：报告期期间基金总赎回份额	142,394,529.08	—	—
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	58,580.00	-41,006.00	-17,574.00
报告期期末基金份额总额	260,889,364.62	16,695,984.00	7,155,422.00

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

2017年01月20日