

中欧信用增利债券型证券投资基金(LOF)

2017年第1季度报告

2017年03月31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：2017年04月21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2017年4月20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2017年1月1日起至2017年3月31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	559,309,162.81份	
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，力争为基金份额持有人获取超越业绩比较基准的投资回报。	
投资策略	本基金将采取久期偏离、期限结构配置、类属配置、个券选择等积极的投资策略，构建债券投资组合。	
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	63,161,931.77份	496,147,231.04份

§ 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（2017年01月01日-2017年03月31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	385,710.63	3,325,038.39
2. 本期利润	270,468.47	2,443,678.17
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0042	0.0049
4. 期末基金资产净值	65,881,070.76	518,721,548.79
5. 期末基金份额净值	1.0431	1.0455

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	0.41%	0.06%	-1.24%	0.07%	1.65%	-0.01%

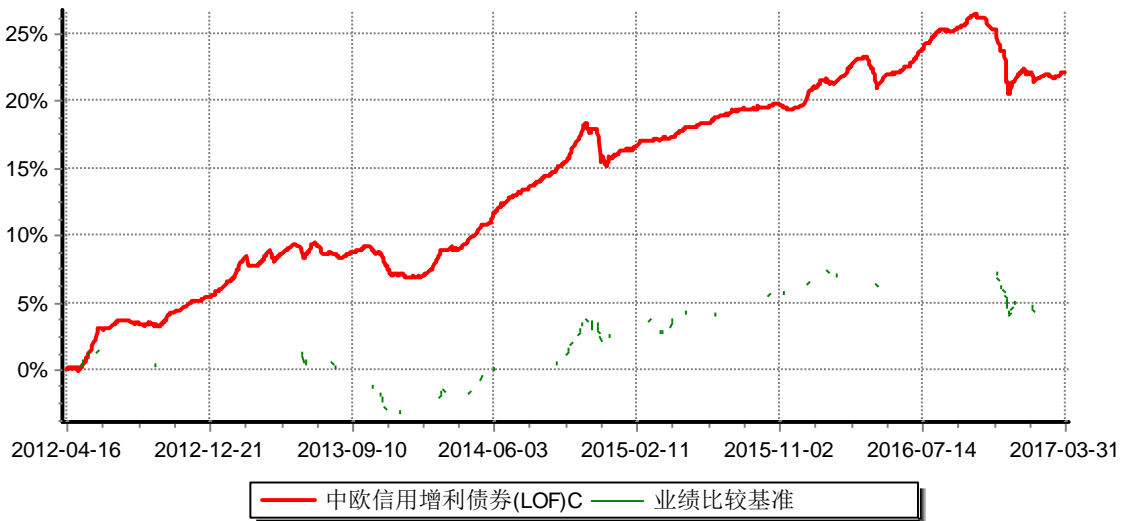
中欧信用增利债券(LOF)E

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

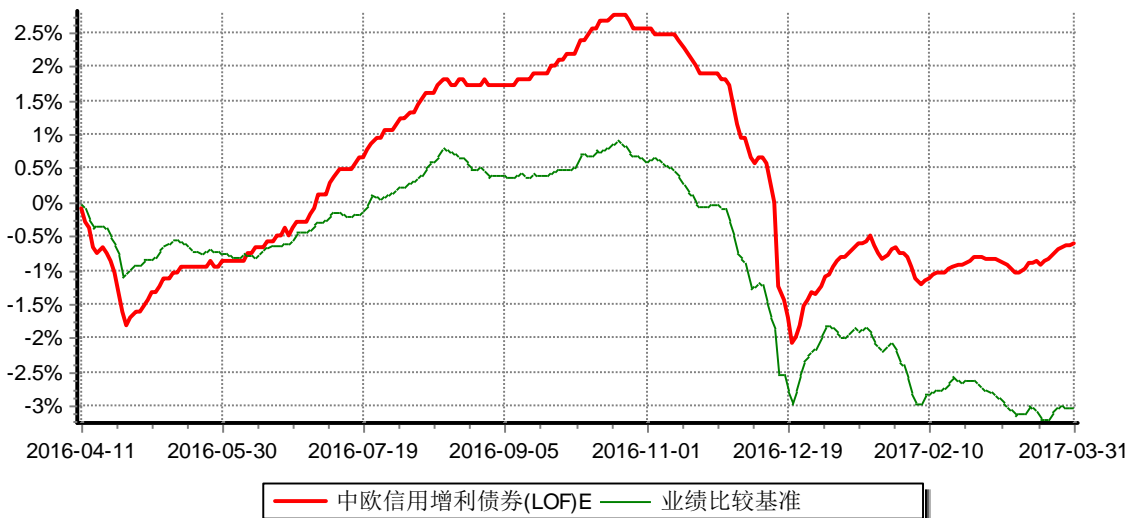
过去三个月	0.47%	0.06%	-1.24%	0.07%	1.71%	-0.01%
-------	-------	-------	--------	-------	-------	--------

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-2017年03月31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-2017年03月31日)



注：本基金E类份额成立日为2016年4月6日，图示日期为2016年4月11日至2017年3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		
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，历任信用研究员，现任基金经理。

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

2017年一季度经济基本面平稳，从公布的数据来看，投资回升，消费平稳，基本面继续改善。工业生产热度较旺，1-2月工业增加值增速回升至6.3%，而粗钢产量增速则创近3年新高，3月中上旬发电耗煤增速也进一步上升；中游板块的挖掘机、货车销量增速、挖掘机利用小时数不断超预期，接近11和13年经济短周期反弹的高点。投资增速整体反弹，基建依然是拉动投资的主要动力，地产投资开年平稳，三四线城市去库存力度加大，销售增速大幅超预期，较高的的地产销售金额将对未来的地产投资增速起支撑作用。通胀方面，一季度全球再通胀预期升温，国内PPI继续反弹，也拉动了企业盈利改善，CPI则是受到季节性因素的影响同比回落，总体符合预期。

政策方面，金融去杠杆力度依旧较大。去年8月开始，央行开始使用逆回购、MLF等工具对冲外汇占款下降，同时拉长逆回购和MLF投放的期限，货币利率中枢抬升，17年1季度更是接连上调逆回购等工具利率。这表明了货币政策已逐步转向中性偏紧，体现“抑制资产泡沫”和“防风险、去杠杆”基调，抗通胀、稳汇率、去杠杆是主要目的。进入3月，货币市场资金利率不断飙升，3月中下旬的非银间的资金利率一度抬升至7%-9%甚至更高的水平。金融机构在货币政策收紧的影响，整体杠杆水平也有所下降。

报告期组合根据市场行情，保持了适中的杠杆和久期水平，并积极布局行业利润改善，利差有望收窄的短久期票息较高产业债；择机置换掉流动性较弱和久期较长的品种。

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0.41%，同期业绩比较基准收益率为-1.24%；本报告期内，基金E类份额净值增长率为0.47%，同期业绩比较基准收益率为-1.24%。

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	551,051,777.00	90.68
	其中：债券	551,051,777.00	90.68
	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	44,028,306.04	7.24
	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	1,601,218.77	0.26
8	其他资产	11,036,972.78	1.82
9	合计	607,718,274.59	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	29,982,000.00	5.13
2	央行票据	—	—
3	金融债券	27,849,000.00	4.76
	其中：政策性金融债	27,849,000.00	4.76

4	企业债券	264,203,519.80	45.19
5	企业短期融资券	70,020,000.00	11.98
6	中期票据	137,918,000.00	23.59
7	可转债(可交换债)	11,192,257.20	1.91
8	同业存单	9,887,000.00	1.69
9	其他	—	—
10	合计	551,051,777.00	94.26

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	1480243	14包头滨河债	400,000	42,548,000.00	7.28
2	1480492	14马高新债	300,000	31,377,000.00	5.37
3	011641003	16鞍钢SCP003	300,000	30,021,000.00	5.14
4	019539	16国债11	300,000	29,982,000.00	5.13
5	101559061	15置地投资MTN001	300,000	29,736,000.00	5.09

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

本基金对国债期货的投资以组合利率风险管理为主要目的。本基金将在深入研究宏观经济形势和影响利率水平各项指标的基础上，按照“利率风险评估—套期保值比例计算—保证金、期现价格变化等风险控制”的流程，构建并动态管理国债期货合约数量。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现基金资产的长期稳定增值。

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	36,687.81
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	10,978,264.97
5	应收申购款	20.00
6	其他应收款	—
7	待摊费用	22,000.00
8	其他	—
9	合计	11,036,972.78

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	63,826,780.66	496,145,065.83
报告期期间基金总申购份额	1,275,823.98	2,184.30
减：报告期期间基金总赎回份额	1,940,672.87	19.09
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	63,161,931.77	496,147,231.04

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

	中欧信用增利债券 (LOF)C	中欧信用增利债券 (LOF)E
报告期期初管理人持有的本基金份额	—	140,798.27
报告期期间买入/申购总份额	—	—
报告期期间卖出/赎回总份额	—	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	—	140,798.27
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	—	0.03

注：本基金管理人本报告期内无申购、赎回本基金的情况。

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、赎回本基金的情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2017年1月1日至2017年3月31日	496,004,267.56	0	0	496,004,267.56	88.68%
产品特有风险							
本基金本报告期存在单一投资者持有基金份额比例超过20%的情况，在市场情况突变的情况下，可能出现集中甚至巨额赎回从而引发基金的流动性风险，本基金管理人将对申购赎回进行审慎的应对，并在基金运作中对流动性进行严格的管理，降低流动性风险，保护中小投资者利益。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 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、《中欧信用增利债券型证券投资基金 (LOF) 基金合同》
- 3、《中欧信用增利债券型证券投资基金 (LOF) 托管协议》
- 4、《中欧信用增利债券型证券投资基金 (LOF) 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

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所。

9.3 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
二〇一七年四月二十一日