

中欧鼎利分级债券型证券投资基金2017年第2季度报告
2017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：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2017年07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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2017年7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4月1日起至2017年6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	159,184,691.54
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	155,174,545.54	2,807,102.00	1,203,044.00
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较低风险的品种，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（2017年04月01日-2017年06月30日）
1.本期已实现收益	-749,802.53
2.本期利润	951,069.61
3.加权平均基金份额本期利润	0.0053
4.期末基金资产净值	160,512,503.69
5.期末基金份额净值	1.008

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。

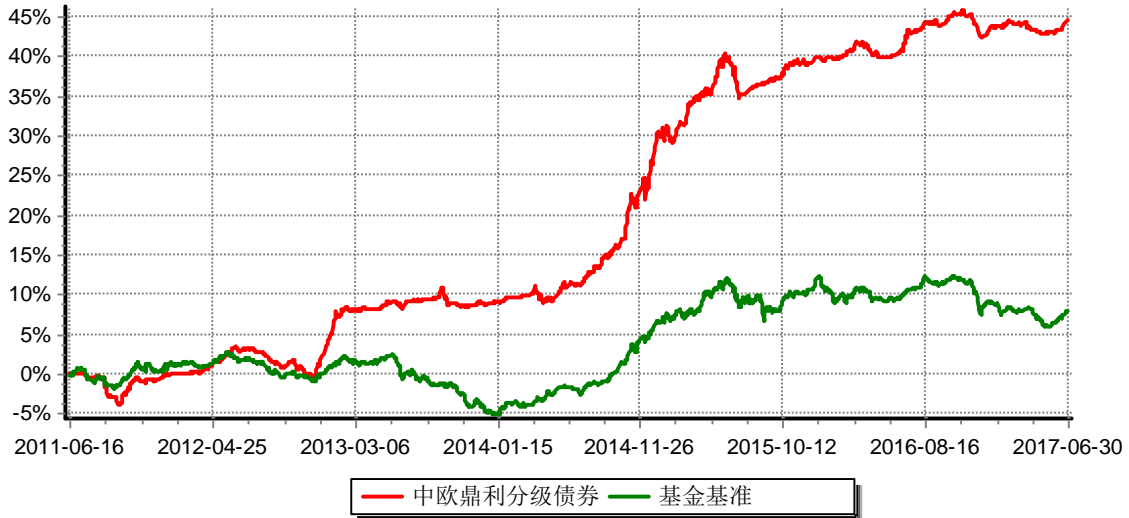
3.2 基金净值表现

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	0.67%	0.08%	-0.34%	0.13%	1.01%	-0.05%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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-2017年06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		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, 历任基金经理助理兼研究员, 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

二季度的海外市场环境主要体现了美联储加息落定后的流动性预期修复。美元大幅走弱，美元指数从101的高位一路下行至95；10年美债从2.4%的高位下行至2.15%附近的近期低点。在这样的外部环境下，人民币贬值压力大幅减小，并且在5月底公布了新的人民币中间价定价规则之后，走出了一波升值行情，有效缓解了前期过于悲观的趋势性贬值预期。外部流动性环境的改善给国内去杠杆的推进留出了充分的空间。

整个二季度，央行主要通过公开市场操作维持着稳健中性的货币环境。通过暂停和重启操作节奏的方式，紧密控制着流动性投放的节奏。4月中旬之后，SHIBOR利率水平显著抬升，配合银监会对理财业务的监管收紧，金融体系去杠杆进一步深化。表现到资产的定价上，债券收益率开始大幅上行，到5月初已经出现了各评级及期限的债券收益率全面超越同期贷款基准利率的怪相。与此同时，债券一级发行市场却伴随着大量的发行失败，企业大量转向贷款、票据或者非标接续融资。在宏观数据上表现为新增表内信贷和社融规模保持稳定的环境下，M2同比增速持续下台阶，并首次跌至个位数，创出历史新低。

令人欣慰的是，金融体系的去杠杆短期内并未影响到实体经济的高效运作。在超预期的三四线去库存速度以及基建投资托底下，实体经济迅速消化了一季度积累的库存，并在6月重新出现了补库存的迹象。固定资产投资增速与房地产开发投资增速均维持在相对高位，并且PMI连续11个月保持在50以上的扩张区间。显示"L型"经济走势的强韧与稳定。

在这样的国内宏观环境下，受到冲击最大的就是直接面对金融去杠杆的银行同业市场。通过资金利率的大幅上行，去杠杆的压力逐步传导到长端利率债和信用利差上。二季度10年国债收益率最高上升30bp至3.6%以上，低评级信用债收益率普遍跃升至6%以

上，信用利差大幅走阔。直到5月下旬之后，央行提前布局半年末的流动性局面，主动向市场投放充裕的流动性，才导致债券收益率水平出现明显修复。

在3月底到4月中旬的市场反弹中，我们将央行在季末释放的善意误判为短期流动性环境的改善，因此加杠杆买入了一部分2年以上的AAA信用债，主动拉长了组合久期和杠杆。这个策略在4月中旬之后的市场调整中给组合造成了一定损失。我们随后在4月下旬完成了调仓，将债券组合久期普遍降至1年以下，仓位降至100%以下。因此在5月最激烈的调整中，组合净值基本保持着平稳。5月下旬之后，央行再度释放出友善的流动性信号，市场再度出现交易窗口。参考一季度末的情况，本次我们选择了确定性更高短融加仓，将仓位提高至120%以上，在行情伊始并未主动拉长久期。仅在6月末的行情下半段通过长端利率品赚取了一段资本利得。总体获利情况远低于市场平均水平。到半年末，组合重新调整为较有防御性的形态，以备三季度可能出现的监管回“回头看”。

二季度中，不确定的宏观环境叠加波动极大的企业一季报业绩给确定性较高的蓝筹股赋予了更高的溢价。而监管层对解禁、定增、退市的一系列新规则则继续打压着极度依赖定增输血的传统概念股、伪“成长股”估值。新股发行节奏的持续稳定也给市场提供了源源不断的供给。以贵州茅台为代表的漂亮50策略持续跑赢全市场，并且一度出现了“1/9行情”，上证50指数与创业板指数开始呈现出负相关性。尤其是6月A股的部分大盘蓝筹股成功纳入MSCI指数，更加为蓝筹溢价增加了理论基础。以上的宏观环境短期内很难改变，同时权益市场对流动性环境的预期也有所改善。因此蓝筹股溢价的行情可能将持续带来绝对收益。基于此判断，整个二季度中，我们不断增加着组合仓位，至季末基本提高至权益仓位上限的3/4水平。但是我们也清醒地意识到，部分大龙头蓝筹股经过持续半年的上涨，其估值水平已经接轨成长股或者出现轻微的泡沫。因此我们在加仓的同时，积极调整了持仓结构，减持了部分前期上涨幅度较大且估值已经出现泡沫迹象的个股。根据具有代表性的家电龙头逻辑来筛选标的，逐步增仓估值合理且业绩预期较为稳定、行业竞争格局有明显改善的大盘二线龙头公司。考虑到部分跑输大盘的行业负面预期释放已经年，我们还有意识地增加了一部分前期不配或低配的通信、传媒、游戏等行业。同样根据行业竞争格局改善、业绩预期稳定的逻辑挑选大盘龙头进行小量配置。

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0.67%，同期业绩比较基准收益率为-0.34%。

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	20,385,507.71	12.04
	其中：股票	20,385,507.71	12.04
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	129,925,294.86	76.72
	其中：债券	109,893,183.08	64.89
	资产支持证券	20,032,111.78	11.83
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	11,596,383.79	6.85
8	其他各项资产	7,439,455.88	4.39
9	合计	169,346,642.24	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	13,606.05	0.01
B	采矿业	3,902,375.61	2.43
C	制造业	6,560,526.73	4.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	999,570.00	0.62
F	批发和零售业	2,715,660.54	1.69

G	交通运输、仓储和邮政业	2,390,615.85	1.49
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	981,384.00	0.61
J	金融业	2,734,493.21	1.70
K	房地产业	1,605.17	—
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	75,476.55	0.05
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	10,194.00	0.01
S	综合	—	—
	合计	20,385,507.71	12.70

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	601607	上海医药	63,300	1,828,104.00	1.14
2	600348	阳泉煤业	198,400	1,345,152.00	0.84
3	600535	天士力	31,270	1,298,955.80	0.81
4	601111	中国国航	131,500	1,282,125.00	0.80
5	000538	云南白药	12,900	1,210,665.00	0.75
6	000063	中兴通讯	47,000	1,115,780.00	0.70
7	002415	海康威视	33,845	1,093,193.50	0.68
8	601318	中国平安	21,800	1,081,498.00	0.67
9	601006	大秦铁路	121,200	1,016,868.00	0.63
10	000807	云铝股份	139,400	1,006,468.00	0.63

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	—	—
2	央行票据	—	—
3	金融债券	9,979,000.00	6.22
	其中：政策性金融债	9,979,000.00	6.22
4	企业债券	80,071,183.08	49.88
5	企业短期融资券	10,025,000.00	6.25
6	中期票据	9,818,000.00	6.12
7	可转债(可交换债)	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	109,893,183.08	68.46

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	112227	14利源债	100,040	10,238,093.60	6.38
2	112112	12江泥01	100,000	10,073,000.00	6.28
3	122067	11南钢债	100,110	10,041,033.00	6.26
4	011698725	16国电SCP006	100,000	10,025,000.00	6.25
5	108601	国开1703	100,000	9,979,000.00	6.22

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

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	8,110,000.00	5.05
2	123708	15环球B	80,000	8,000,000.00	4.98

3	119164	15中和1B	20,000	2,004,111.78	1.25
4	1689238	16苏元1A1	100,000	1,918,000.00	1.19

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。

5.9 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	142,169.43
2	应收证券清算款	4,508,254.03

3	应收股利	7,458.00
4	应收利息	2,779,583.16
5	应收申购款	1,991.26
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	7,439,455.88

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	225,034,318.66	1,402,230.00	600,956.00
报告期期间基金总申购份额	1,969,211.04	—	—
减：报告期期间基金总赎回份额	112,971,179.08	—	—
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	41,142,194.92	1,404,872.00	602,088.00
报告期期末基金份额总额	155,174,545.54	2,807,102.00	1,203,044.00

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 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4月1日至2017年4月24日	53762672.81	0	53762672.81	0	—
机构	2	2017年4月26日至2017年6月21日	39935251.80	11441791.89	28000000	23377043.69	14.69%
机构	3	2017年4月25日至2017年6月30日	41389900.66	11858561.25	0	53248461.91	33.45%
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

9.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

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

2017年07月21日