

中欧睿达定期开放混合型发起式证券投资基金

2017年第2季度报告

2017年6月30日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2017年7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。

基金托管人招商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	中欧睿达定期开放混合
基金主代码	000894
基金运作方式	契约型、开放式、发起式
基金合同生效日	2014年12月1日
报告期末基金份额总额	727,587,340.63份
投资目标	本基金在力求本金长期安全的基础上，力争为基金份额持有人创造超额收益。
投资策略	本基金以36个月为一个运作周期，本基金在每个运作周期前确定大类资产初始配比，并在招募说明书中列示，每个运作周期的前3个月为建仓期，力争在建仓期结束前达到大类资产初始配比目标，达到初始配比目标后除证券价格波动等客观因素影响大类资产配置，不做频繁的主动大类资产配置调整。通过上述投资方法，一方面使得本基金投资组合的风险收益特征较为明晰，另一方面通过期初较大比例投资于债券类资产为权益投资的波动提供安全垫，以争取为组合实现本金安全，同时以有限比例投资于权益类资产而保有对

	股票市场一定的暴露度，以争取为组合创造超额收益。
业绩比较基准	同期中国人民银行公布的三年期银行定期存款税后收益率+1.5%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于中等预期收益风险水平的投资品种。
基金管理人	中欧基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

### § 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4月1日-2017年6月30日）
1.本期已实现收益	2,675,127.64
2.本期利润	12,739,405.63
3.加权平均基金份额本期利润	0.0149
4.期末基金资产净值	844,843,057.20
5.期末基金份额净值	1.161

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。

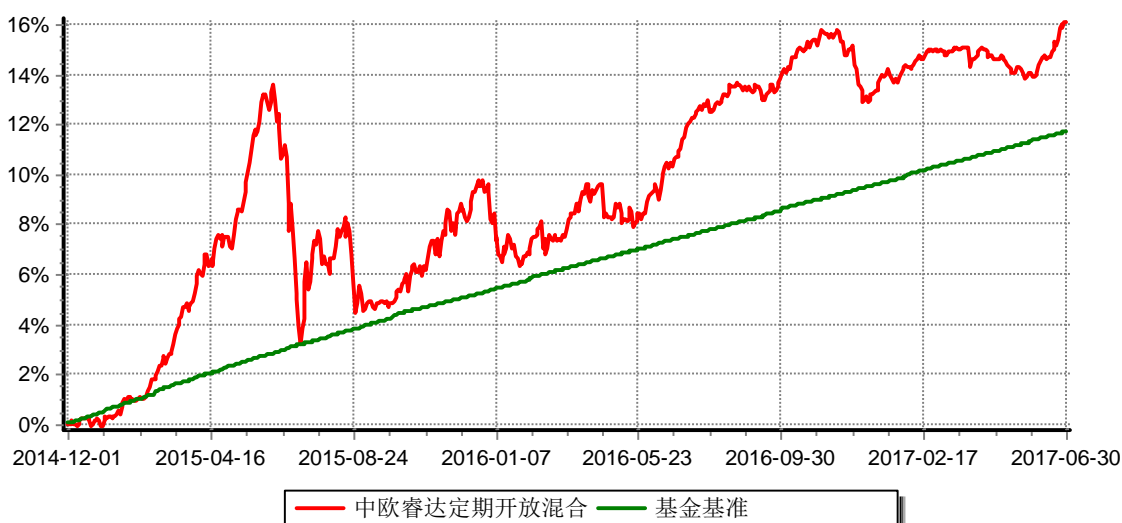
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	1.57%	0.13%	1.06%	0.01%	0.51%	0.12%

### 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

中欧睿达定期开放混合型发起式证券投资基金  
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
 (2014年12月1日-2017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		
孙甜	基金经理	2014年12月1日	—	8年	历任长江养老保险股份有限公司投资助理、上海烟草（年金计划）平衡配置组合投资经理，上海海通证券资产管理有限公司投资经理。2014年8月加入中欧基金管理有限公司，历任投资经理，现任基金经理。
周晶	基金经理	2015年10月15日	—	10年	历任银华基金管理有限公司能源、家电、旅游行业

					分析师、大宗商品研究组组长、基金经理助理、基金经理。2015年5月加入中欧基金管理有限公司，历任基金经理助理，现任基金经理。
孙倩倩	基金经理	2016年12月29日	—	6年	历任招商证券策略研究分析师、债券研究分析师。2015年11月加入中欧基金管理有限公司，历任基金经理助理，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，我们短暂参与并及时止盈；随后及时调整回票息策略，组合严格控制久期和杠杆，久期基本维持在1.2年左右，杠杆不超过100%；同时，在MPA考核造成的资金面紧张窗口，积极配置存款、回购等高收益的货币市场工具，提升组合静态收益。因此在4-5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，直至6月底资金面都较为稳定，本次我们采取了先加杠杆后加久期的方式，适度参与了这波反弹行情，但由于并没有过于激进，因此反弹获利幅度略低于市场中位数水平。

股票方面，2017年上半年，市场走出了非常极端的结构化行情。以家电、白酒为代表的白马蓝筹显著上涨，而中小市值成长股则走出了单边下跌行情。市场将这一现象解释为流动性紧缩下的估值水平下降，以及A股市场和国际接轨过程中白马价值的回归。展望三季度，我们认为白马蓝筹板块中仍然能够找到一些估值和增长能够匹配的好品

种，值得在持仓中长期持有，同时，宏观经济的超预期强劲，金融去杠杆进入尾声，会使得前期错杀的周期板块迎来一轮修复行情，而成长股板块中也开始出现部分优质个股的估值进入可投资的区间。因此，本基金对市场保持谨慎乐观的看法，持仓结构由前期的较大偏离在白马蓝筹上转为均衡，以精选个股为主进行配置。

#### 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1.57%，同期业绩比较基准收益率为1.06%。

#### 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的情形。

#### 4.7 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2017年一季度，基于“经济与通胀高位、债券市场无趋势性机会”的判断，基金操作上维持票息为王的策略，组合严格控制久期和杠杆，并保持灵活操作。在MPA考核造成的资金面紧张窗口，积极配置存款、回购等高收益的货币市场工具，提升组合静态收益。

2017年一季度，宏观经济和市场行为有这样新现象值得关注：

首先，价格类高频数据获取容易的经济部门局部过热，可能带来经济全面好转的误判。2016年供给侧改革执行力度很大，导致总供给曲线的价格弹性很低，需求的边际轻微好转，即造成工业原材料价格和工业品价格的大幅反弹。2017年一季度，PPI继续延续了2016年9月份以来的上升态势，PPI同比增速一度达到接近8%。但是这种涨价是结构性的，上游资源品和中游原材料2月份PPI同比达到了36.9%和16.1%，但是中游工业品和下游消费品的涨幅仅为1.2%和0.8%；而由于上游原材料价格属于高频数据，且数据可得性较好，很可能造成对整个经济过热的误判。

其次，上游资源品投资回升难以造成整个制造业投资增速的回升。当前市场判断另一个分歧较大的点在于：制造业增速能否起来。上游资源品的投资增速确实出现了趋势性改善，但是我们需要注意到，上游资源性行业的固定资产投资仅仅占整个固定资产投资的2%左右。此外，受到去产能和环保趋于严格的双重限制，钢铁、电解铝、基础化工等中游行业的新产能投放受到很大限制（不时传出的供暖季电解铝限产、化工子行业环保风暴等），我们认为政策压力下，即使利润好转，投资增速难以显著回升。

再次，主动补库存周期可能在2017年1-2季度出现拐点。中国3月制造业PMI较2月上升0.2个百分点，连续6个月处于51%以上。从分项指数来看，生产继续加快、原材料与产成品库存运行到高位但已现疲软、价格继续高位运行但已触顶回落。回顾本轮库存周期，主动补库存周期的启动自2016年下半年开始，到如今已经8个月以上，接近历史经

验判断的周期末端。

综合以上观点，我们认为，在二季度大概率会出现周期运行的拐点，如果投资周期不能顺利的接过库存周期的接力棒，叠加部分市场主体对经济过于乐观的预期，我们认为，利率品存在一定的波段性机会。此外需要注意的是，3月份发生了一系列信用风险事件：之前发生过违约的若干家公司债券继续出现违约；某水泥企业股权之争出现新的矛盾，新股东与公司经营实体矛盾公开化，违约债券兑付遥遥无期；某境外上市公司爆出大股东挪用上市资金行为，引发股价暴跌和市场对财务报表真实性的关注；某发债企业的互保方出现风险，连累投资人对公司偿债能力的担忧；某境外上市公司受到国际做空机构做空。一系列信用冲击高密度、快节奏的出现，导致市场对风险公司（并牵连到所在地域）较为敏感。当前债券市场的尖峰厚尾现象严重，波动率集聚效应明显，短期的价格波动很可能造成正反馈效应下的自我循环，造成债券价格大幅调整。在二季度我们认为需要进一步甄别个券，还需要分散行业和主体集中度，尽量减少市场正反馈效应对净值造成的波动，为客户创造稳定的回报。

股票方面，A股的风格与去年四季度一致，以家电、白酒为代表的价值重估和以建材、钢铁为代表周期复苏两条主线继续表现亮眼。政府反复强调的房地产调控和美元加息都未能改变A股强势和活跃的局面。展望二季度，我们认为大概率是一个较为平淡季度。从中长期的角度来看，我们对宏观经济状况保持较为乐观的态度，在需求平稳的背景下，供给侧改革带来的产能出清能使得大部分工业品的价格保持在较高位置，从而使企业盈利周期性的复苏，短期来看，由于一季度较强的补库需求，二季度可能面临一定的库存压力，从而带动部分工业品价格出现波动。从流动性角度观察，货币政策转向偏紧的趋势已经明确，金融市场结构性的资金紧张可能成为今年的常态，全市场的估值提升比较困难。基于以上判断，我们二季度的配置思路为低估值的品种加部分基本面优异的消费品公司，并结合近期公布的年报和一季报分析，积极的通过自下而上的深度研究挖掘值得中长期持有的优秀公司。

## § 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	107,132,881.29	9.89
	其中：股票	107,132,881.29	9.89
2	基金投资	—	—



3	固定收益投资	761,728,584.41	70.31
	其中：债券	679,431,931.54	62.72
	资产支持证券	82,296,652.87	7.60
4	贵金属投资	—	—
5	金融衍生品投资	—	—
6	买入返售金融资产	90,000,000.00	8.31
	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	108,212,104.06	9.99
8	其他资产	16,290,543.32	1.50
9	合计	1,083,364,113.08	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	—	—
B	采矿业	14,890,294.47	1.76
C	制造业	50,004,726.82	5.92
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,413,412.97	0.52
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	2,421,000.00	0.29
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
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	17,852,949.28	2.11
K	房地产业	15,296,616.05	1.81
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	2,253,881.70	0.27
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	—	—
S	综合	—	—
	合计	107,132,881.29	12.68

### 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	600338	西藏珠峰	391,953	14,890,294.47	1.76
2	600690	青岛海尔	529,800	7,973,490.00	0.94
3	601318	中国平安	157,400	7,808,614.00	0.92
4	601601	中国太保	172,900	5,856,123.00	0.69
5	300338	开元股份	248,012	5,332,258.00	0.63
6	600031	三一重工	652,600	5,305,638.00	0.63
7	001979	招商蛇口	246,100	5,256,696.00	0.62
8	600535	天士力	119,000	4,943,260.00	0.59
9	600048	保利地产	458,800	4,574,236.00	0.54
10	002078	太阳纸业	583,100	4,285,785.00	0.51

### 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	9,960,000.00	1.18
	其中：政策性金融债	9,960,000.00	1.18
4	企业债券	415,973,888.04	49.24
5	企业短期融资券	20,053,000.00	2.37
6	中期票据	174,772,000.00	20.69
7	可转债(可交换债)	1,043.50	—
8	同业存单	58,672,000.00	6.94
9	其他	—	—
10	合计	679,431,931.54	80.42

### 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	112227	14利源债	581,140	59,473,867.60	7.04
2	118919	15英大01	500,000	51,200,000.00	6.06
3	1382152	13魏桥铝 MTN1	500,000	49,845,000.00	5.90
4	112120	12联发债	406,408	40,819,619.52	4.83
5	101564005	15复星 MTN001	400,000	40,012,000.00	4.74

### 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	123589	禾燃气03	180,000	18,000,000.00	2.13
2	1789024	17招金1A3	200,000	17,960,000.00	2.13
3	142774	诺斯B2	120,000	12,000,000.00	1.42
4	123612	吉水务03	110,000	11,000,000.00	1.30

5	119238	南方A2	100,000	10,040,564.38	1.19
6	123708	15环球B	100,000	10,000,000.00	1.18
7	119164	15中和1B	20,000	2,004,111.78	0.24
8	123542	PR航租优	300,000	1,291,976.71	0.15

### 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

本基金本报告期末未投资股指期货。

#### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位频繁调整的交易成本。

### 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	167,061.73
2	应收证券清算款	1,920,065.01
3	应收股利	—
4	应收利息	14,203,416.58
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	16,290,543.32

#### 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

报告期期初基金份额总额	912,633,521.16
报告期期间基金总申购份额	420,200.64
减：报告期期间基金总赎回份额	185,466,381.17
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	727,587,340.63

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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	9,999,900.00
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	9,999,900.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.37

## 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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	9,999,900.00	1.37%	9,999,900.00	1.37%	三年
基金管理人高级管理人员	—	—	—	—	
基金经理等人员	—	—	—	—	
基金管理人股东	—	—	—	—	
其他	—	—	—	—	
合计	9,999,900.00	1.37%	9,999,900.00	1.37%	三年

### § 9 备查文件目录

#### 9.1 备查文件目录

- 1、中欧睿达定期开放混合型发起式证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧睿达定期开放混合型发起式证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧睿达定期开放混合型发起式证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧睿达定期开放混合型发起式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](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  
二〇一七年七月二十一日