

# 中欧琪和灵活配置混合型证券投资基金

## 2018年第1季度报告

### 2018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:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2018年04月23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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2018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2018年01月01日起至2018年03月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中欧琪和灵活配置混合
基金主代码	001164
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2015年04月07日
报告期末基金份额总额	530,986,313.59份
投资目标	在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金运用自上而下和自下而上相结合的方法进行大类资产配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。综合考虑本基金的投资目标、市场发展趋势、风险控制要求等因素，制定本基金资产的大类资产配置比例。
业绩比较基准	金融机构人民币三年期定期存款基准利率（税后）
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，属于中等预期收益和预期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	中国工商银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	中欧琪和灵活配置混合A	中欧琪和灵活配置混合C
下属分级基金的交易代码	001164	001165
报告期末下属分级基金的份额总额	422, 797, 541. 64份	108, 188, 771. 95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(2018年01月01日 - 2018年03月31日)	
	中欧琪和灵活配置混合A	中欧琪和灵活配置混合C
1. 本期已实现收益	7, 887, 217. 69	1, 788, 538. 26
2. 本期利润	7, 951, 212. 82	1, 804, 551. 08
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0188	0. 0167
4. 期末基金资产净值	504, 096, 961. 35	123, 942, 650. 96
5. 期末基金份额净值	1. 1923	1. 1456

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

###### 中欧琪和灵活配置混合A

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. 60%	0. 10%	0. 68%	0. 01%	0. 92%	0. 09%

###### 中欧琪和灵活配置混合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	1.48%	0.10%	0.68%	0.01%	0.80%	0.09%
-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

### 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

中欧琪和灵活配置混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2015年04月07日-2018年03月31日)



中欧琪和灵活配置混合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  
(2015年04月07日-2018年03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		
孙甜	基金经理	2015-04-07	2018-03-21	8	历任长江养老保险股份有限公司投资助理、投资经理，上海海通证券资产管理有限公司投资经理。2014-08-18加入中欧基金管理有限公司，历任中欧基金管理有限公司投资经理。
张跃鹏	基金经理	2016-01-12	-	8	历任上海永邦投资有限公司投资经理，上海涌泉亿信投资发展中心（有限合伙）策略分析师。2013-09-23加入中欧基金管理有限公司，历任中欧基金管理有限公司交易员
王家柱	基金经理	2017-05-04	-	4	历任工银瑞信基金管理有限公司信用评级研究员。2016-12-05加入中欧基金管理有限公司，历任基金经理助理

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

一季度，经济基本面调整压力渐趋明显，利好债券市场的因素正在累积。首先从微观数据来看，钢铁库存持续攀升显示需求走弱趋势明显，而电厂耗煤量较低进一步验证了这种判断。一季度我们可以看到消费方面受到地产挤出影响较大，处于持续下行的状态；进出口增速保持较高，但中美贸易摩擦升级带来较大的不确定性，PMI新出口订单指数也回落至50%以下；投资方面1-2月地产投资超出预期，主要是受土地购路费用增速提高的影响。虽然一季度龙头房地产企业的销售数据仍然亮眼，但是同比增速开始回归理性，两会期间房产税正式提上政府工作报告，加上一线城市地产价格持续阴跌，也影响了未来地产投资增速的预期。通胀方面随着工业品价格的持续下跌，PPI预计继续下行，核心CPI则维持中枢可能抬升。

一季度的债券市场有这样几个特征值得关注：

1，资金面超预期宽松。十九届二中全会、三中全会，十九大之后的首次两会相继召开，各个重大会议集中在一季度再叠加元旦长假、春节长假也集中在一季度，央行为了维护市场稳定投放了较为宽松的流动性：元旦之后央行进行了一次定向降准；春节过后央行推出了CRA流动性投放工具，向市场投放了超过2万亿流动性；整个一季度央行在公开市场操作偏向宽松。金融市场的利率一路下行，shibor 比高点下行40-50bp。存单比最高点下行70-80bp。

2，短端收益率下行确认，回购套利空间打开，利率债出现一轮小牛市，受到利率下行鼓舞，信用债收益率也跟随下行，三年AAA信用债收益率由之前高点下行60-100bp不等。整体呈现出显著的牛陡特征。

3，信用违约风险呈现出多点出现的特征。2018年初至今，信用风险事件较去年同期更加多发，且随着非标、股权质押等融资渠道的收紧，暴露出了一些新的风险特征。城投平台随着政策进一步收紧潜在可能持续上行，市场信心也越来越弱；险资赔付、股票质押风险已经在展开，金控集团风险也逐步得到验证。

一季度权益方面，动态来看，行业盈利情况开始出现分化。从2017年四季度开始，中小板以及创业板指数中的计算机、传媒、高端制造等行业盈利同比增速开始触底。至2018年一季度快报发布期，部分企业盈利能力甚至出现大幅同比增长。这一现象是过去两年中尚未出现过的新迹象。与此同时，以周期股、大白马为代表的主板蓝筹股盈利增

速经过两年狂飙之后，渐显后继乏力，同时2017年四季度开始持续到2018年一季度的趋势交易又将蓝筹估值托举在高位。行业中观层面的盈利和估值展望表现出典型的后周期景象，而投资者对权益类资产的回报预期仍然维持在周期中的较高位置。在这样的环境下，市场热点切换愈发迅速，很难复制去年的趋势交易策略。

组合操作方面：1，在本季度初，十年国开处于4.9以上的高位，信用利差处于历史3/4分位数，回购利率能够保证较阔的套利利差。本基金在保持久期与基金封闭期大致匹配的前提下，采用提高杠杆但是久期匹配的方式配置中等级信用债，将组合杠杆提升至偏高的水平。以期利用难得的配置窗口期。等到二月份以后资金面进一步宽松，债券收益率走低，本基金持有型策略也取得了较好的收益。2，二月份，利率下行趋势已经较为明显。基本面支持叠加监管新规迟迟不能出台，本基金增加了一部分利率弹性部位，以期在控制回撤的前提下获取一定的资本利得。3，考虑到信用风险事件点状发生并相互传染的态势，本基金进一步筛查持仓个体，坚决规避融资滚续压力较大的民营企业。成功避免了相关信用事件。4，权益上，本基金在贸易战氛围越来越浓厚的时候，降低了组合仓位，将部分前期涨幅较大、估值偏高的蓝筹股换成了具有坚实成长基础的成长股。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，A类份额净值增长率为1.60%，同期业绩比较基准收益率为0.68%；C类份额净值增长率为1.48%，同期业绩比较基准收益率为0.68%。

#### 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。

### § 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	30,416,498.00	4.79
	其中：股票	30,416,498.00	4.79
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	523,414,801.48	82.51
	其中：债券	504,003,225.59	79.45
	资产支持证券	19,411,575.89	3.06
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-

6	买入返售金融资产	57,507,377.01	9.07
	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	15,453,615.31	2.44
8	其他资产	7,595,408.06	1.20
9	合计	634,387,699.86	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	1,945,736.00	0.31
B	采矿业	3,376,305.00	0.54
C	制造业	13,996,912.00	2.23
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,845,480.00	0.29
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	1,951,872.00	0.31
G	交通运输、仓储和邮政业	1,831,536.00	0.29
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,097,942.00	0.33
J	金融业	3,370,715.00	0.54
K	房地产业	-	-
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	-	-
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	30,416,498.00	4.84
--	----	---------------	------

### 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	002440	闰土股份	132,300	2,821,959.00	0.45
2	002563	森马服饰	216,300	2,227,890.00	0.35
3	300098	高新兴	146,300	2,097,942.00	0.33
4	600028	中国石化	313,500	2,031,480.00	0.32
5	603788	宁波高发	48,900	2,007,345.00	0.32
6	600297	广汇汽车	265,200	1,951,872.00	0.31
7	002458	益生股份	137,800	1,945,736.00	0.31
8	002036	联创电子	113,300	1,852,455.00	0.29
9	600674	川投能源	202,800	1,845,480.00	0.29
10	601006	大秦铁路	221,200	1,831,536.00	0.29

### 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	39,800,672.00	6.34
	其中：政策性金融债	39,800,672.00	6.34
4	企业债券	247,265,625.99	39.37
5	企业短期融资券	40,173,000.00	6.40
6	中期票据	79,511,000.00	12.66
7	可转债（可交换债）	607,927.60	0.10
8	同业存单	96,645,000.00	15.39
9	其他	-	-
10	合计	504,003,225.59	80.25

### 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	111812051	18北京银行C D051	500,000	48,330,000.0 0	7.70
2	111891864	18南京银行C D021	500,000	48,315,000.0 0	7.69
3	080217	08国开17	200,000	20,010,000.0 0	3.19
4	160208	16国开08	200,000	19,758,000.0 0	3.15
5	136241	16中牧01	200,000	19,654,000.0 0	3.13

### 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	1789024	17招金1A3	200,000	11,684,000.0 0	1.86
2	131848	PR远东3A	200,000	4,727,575.89	0.75
3	142298	国控一B	30,000	3,000,000.00	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

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 本基金投资有18南京银行CD021(111891864.IB)，其发行主体南京银行于2017年6月22日收到江苏银监局行政处罚(苏银监罚决字【2017】7号)，南京银行因其独立董事任职时间超过监管规定，被处罚款25万元；南京银行镇江分行于2018年1月9日收到江苏银监局行政处罚(苏银监罚决字【2018】1号)，根据行政处罚书，南京银行镇江分行违法违规办理票据业务，严重违反审慎经营规则，被处以罚款人民币3230万元。

在上述公告公布后，本基金管理人对该公司进行了进一步了解和分析，认为上述处罚不会对18南京银行CD021(1B111891864)的投资价值构成实质性负面影响，因此本基金管理人对该上市公司的投资判断未发生改变。其余九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	64,985.74
2	应收证券清算款	98,057.48
3	应收股利	-
4	应收利息	7,432,364.84
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	7,595,408.06

### 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

	中欧琪和灵活配置混合 A	中欧琪和灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	422,789,175.63	108,189,785.29
报告期期间基金总申购份额	8,397.08	-
减：报告期期间基金总赎回份额	31.07	1,013.34
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	422,797,541.64	108,188,771.95

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

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	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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

别		间区间					
机 构	1	2018年1月1日 至2018年3月3 1日	107,000,00 0.00	-	-	107,000,000.0 0	20.1 5%
	2	2018年1月1日 至2018年3月3 1日	422,716,02 1.15	-	-	422,716,021.1 5	79.6 1%

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。

注：申购份额含红利再投份额、转换入份额，赎回份额含转换出份额。

## 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、中欧琪和灵活配置混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧琪和灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧琪和灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧琪和灵活配置混合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  
二〇一八年四月二十三日