

# 中欧达乐一年定期开放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	中欧达乐混合
基金主代码	004525
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年07月04日
报告期末基金份额总额	658,371,805.56份
投资目标	在严格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	本基金将灵活运用多种投资策略，在考虑基金流动性及封闭期限的基础上，充分挖掘和利用市场中潜在的债券及权益类投资机会，力争为基金份额持有人创造长期稳定的投资回报。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×20%+中债综合指数收益率×80%
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
-------	--------------

### § 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）
1. 本期已实现收益	1,888,793.62
2. 本期利润	16,898,012.24
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0257
4. 期末基金资产净值	685,516,450.66
5. 期末基金份额净值	1.0412

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	2.52%	0.36%	0.90%	0.23%	1.62%	0.13%

##### 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

中欧达乐一年定期开放混合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  
(2017年07月04日-2018年03月31日)



注：本基金基金合同生效日期为2017年7月4日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例已符合基金合同约定。

## § 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	2017-07-04	-	6	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。2014-12-08加入中欧基金管理有限公司，历任中欧基金管理有限公司基金经理助理兼研究员
曲径	策略组负责人、基金经理	2017-07-04	-	11	历任千禧年基金量化基金经理，中信证券股份有限公司另类投资业务线高级副总裁。2015-04-01加入中欧基金管理有

					限公司。
王家柱	基金经理	2017-07-14	-	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。

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。

量化投资最大的优点是投资的理性化。通过数据印证的投资逻辑，可以有效避免传统投资的持有型心理锚定，在投资过程中过于乐观或过于悲观等心理偏差，使得超额收益Alpha更为稳定。量化投资模型，通过抓取反复出现的高胜率机会，捕捉多维数据以确认投资的可行性，最终提高投资效果；而在事后还会进行归因分析，让模型根据实盘数据证实和证伪，进行迭代更新和打磨精进，以实现模型的自我成长，使投资成为时间的朋友。

2018年以来A股市场风险较2017年有所上升，市场震荡加大，白马蓝筹股在一月延续了去年的趋势行情后，到达历史相对高位，有业绩支持的中小盘股及创业板股逐步体现出估值优势，进入补涨，体现了财富的溢出效应。我们认为今年业绩仍为股价主要驱动力，但并不代表家电白酒等大盘股会持续上涨。从量化指标上观察，整体大盘蓝筹无论与自身历史估值相比，还是与全球可比行业龙头对比，估值优势已经不再，若是期待大盘股延续过去一年的估值业绩双提升，只能是按图索骥；同时由于投资人对当前估值存在分歧，大盘股的波动性也会加大，使得回报与风险的性价比下降。另一方面，我们看到以医药、计算机、制造业为代表的，非消费类的行业龙头，逐渐成为了估值业绩双

提升的潜在标的，细分行业的龙头股仍有市占率提升的空间，同时估值较为合理。多维数据展现，2018年中小盘股的上行机会高于大盘蓝筹，在未来的操作中，我们会依照模型，在兼具进攻性和业绩保护的前提下，寻找投资机会。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

自基金成立以来，基金份额净值增长率为2.52%，同期业绩比较基准收益率为0.90%。

#### 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	127,992,089.20	12.95
	其中：股票	127,992,089.20	12.95
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	799,139,149.15	80.84
	其中：债券	729,080,956.00	73.75
	资产支持证券	70,058,193.15	7.09
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	10,000,135.00	1.01
	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	19,305,530.59	1.95
8	其他资产	32,166,679.78	3.25
9	合计	988,603,583.72	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	8,355,692.96	1.22

B	采矿业	-	-
C	制造业	94,159,434.20	13.74
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	335,059.39	0.05
G	交通运输、仓储和邮政业	126,005.92	0.02
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,275,273.91	1.06
J	金融业	789,493.75	0.12
K	房地产业	194,015.40	0.03
L	租赁和商务服务业	7,906,108.50	1.15
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	8,851,005.17	1.29
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	127,992,089.20	18.67

### 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	000100	TCL 集团	3,240,200	11,243,494.00	1.64
2	603788	宁波高发	269,621	11,067,942.0	1.61

				5	
3	600276	恒瑞医药	115,705	10,067,492.05	1.47
4	300347	泰格医药	161,127	8,654,131.17	1.26
5	603799	华友钴业	71,299	8,451,783.46	1.23
6	002458	益生股份	591,500	8,351,980.00	1.22
7	600487	亨通光电	200,000	7,546,000.00	1.10
8	002376	新北洋	423,289	7,229,776.12	1.05
9	300601	康泰生物	114,100	7,097,020.00	1.04
10	300316	晶盛机电	285,900	6,821,574.00	1.00

#### 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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	447,843,046.70	65.33
5	企业短期融资券	80,349,000.00	11.72
6	中期票据	200,313,000.00	29.22
7	可转债（可交换债）	575,909.30	0.08
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	729,080,956.00	106.35

#### 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	122430	15增碧02	300,000	29,955,000.00	4.37
2	101468005	14中铝业MTN001	200,000	20,328,000.00	2.97
3	1382177	13沙钢MTN1	200,000	20,190,000.00	2.95

				0	
4	011800120	18西南水泥SCP001	200,000	20,072,000.00	2.93
5	101754059	17首开MTN003	200,000	20,062,000.00	2.93

#### 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	116614	万科8A1	250,000	25,046,898.63	3.65
2	116638	万科10A1	100,000	10,000,000.00	1.46
3	146109	借呗23A1	100,000	10,000,000.00	1.46
4	146256	借呗26A1	100,000	10,000,000.00	1.46
5	146199	借呗24A1	100,000	10,000,000.00	1.46
6	142492	16皖新1B	50,000	5,011,294.52	0.73

#### 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，以套期保值为主要目的，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。

### 5.10.2 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投资国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金投资国债期货以套期保值为目的，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以萃取相应债券组合的超额收益。

## 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	136,939.69
2	应收证券清算款	15,344,616.76
3	应收股利	-
4	应收利息	16,685,123.33
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	32,166,679.78

### 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	658,371,805.56
报告期期间基金总申购份额	—
减：报告期期间基金总赎回份额	—
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	658,371,805.56

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 备查文件目录

#### 8.1 备查文件目录

- 1、中欧达乐一年定期开放混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧达乐一年定期开放混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧达乐一年定期开放混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧达乐一年定期开放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

## 8.2 存放地点

基金管理人的住所。

## 8.3 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  
二〇一八年四月二十三日