

---

# 中欧瑾源灵活配置混合型证券投资基金

## 2018年第2季度报告

### 2018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:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2018年07月19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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2018年7月18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04月01日起至2018年06月30日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中欧瑾源灵活配置混合
基金主代码	001146
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2015年03月31日
报告期末基金份额总额	276, 224, 735. 77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	交通银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	中欧瑾源灵活配置混合A	中欧瑾源灵活配置混合C
下属分级基金的交易代码	001146	001147
报告期末下属分级基金的份额总额	1, 619, 981. 91份	274, 604, 753. 86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04月01日 - 2018年06月30日)	
	中欧瑾源灵活配置混合A	中欧瑾源灵活配置混合C
1. 本期已实现收益	32, 051. 31	5, 031, 278. 23
2. 本期利润	23, 243. 06	3, 636, 858. 56
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0143	0. 0132
4. 期末基金资产净值	1, 944, 494. 44	306, 992, 140. 58
5. 期末基金份额净值	1. 2003	1. 1179

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

###### 中欧瑾源灵活配置混合A净值表现

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. 20%	0. 15%	0. 69%	0. 01%	0. 51%	0. 14%

###### 中欧瑾源灵活配置混合C净值表现

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	1. 19%	0. 15%	0. 69%	0. 01%	0. 50%	0. 14%

月						
---	--	--	--	--	--	--

### 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

中欧瑾源灵活配置混合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03月31日-2018年06月30日)



中欧瑾源灵活配置混合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03月31日-2018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		
孙倩倩	基金经理	2016-06-24	-	7年	历任招商证券策略研究分析师、债券研究分析师。2015-11-16加入中欧基金管理有限公司。
张跃鹏	基金经理	2016-01-12	-	8年	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

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

回顾二季度，美国经济平稳向上，通胀压力潜行渐进，美联储加息缩表节奏符合市场预期。美元升值带动下，人民币被动贬值。国内方面，经济走势震荡下行，净出口收到贸易摩擦影响较大，固定资产投资和消费下行增速较为明显。拖累经济下行的主要是基建投资，下行的主要原因是去杠杆政策和理财新规导致的回表以后，政府主动基建投资的动力趋弱，并且对地方政府举债融资的行为加强监管。消费延续年初以来持续下行的趋势，主要是居民可支配收入增速降低到GDP名义增速以下，叠加三四线房地产市场火爆带来的购房挤出效应影响，导致消费增长乏力。另外在供给侧改革、环保督察的影响下，项目审批趋于严格，企业经营出现分化，小型企业融资环境和投资意愿有一定弱化。但是经济的韧性依然存在，主要表现在房地产投资平稳，制造业投资有小幅提升。

货币政策继续趋于宽松，为了对冲MLF到期和经济下行压力，央行进行了两次降准。宏观审慎执行严格，去杠杆政策成为二季度主基调，去杠杆的成效进一步显现，银行主动负债意愿趋于平稳，金融机构信用扩张放缓。

利率表现上，央行宽松态度点燃了市场做多的热情。短端资产受到追捧，SHIBOR、CD利率带动短端利率大幅下行，整个市场出现了牛陡行情。以3个月SHIBOR为例，二季度累计下行25bp，10年期国债收益率水平亦下行25bp左右。紧接着伴随货币市场宽松的是经济基本面出现回落，尤其是社融融资规模的快速下滑引发经济下行的担忧，做多热情更加高涨。美债利率的升高导致中美利差收窄成为制约因素。

二季度，信用债市场出现了较大幅度的分化。一方面，宽松的货币市场还带动银票直贴利率水平大幅下行，给具备信贷融资能力的实体企业带来较为宽松的融资环境。另一方面，尤其进入5月以后，在宏观去杠杆背景下，由于投资约束及非标、股权等融资渠道收紧，结合部分企业自身经营不善或流动性管理不佳，导致信用事件频发、违约风险加大。由于当前信用债投资机构的风险偏好趋于一致，对民企产业债、低评级城投债、中小地产债均采用规避态度，导致信用等级分化，一二级市场整体清淡。

股票市场我们认为贸易战是一个加速因素和增强因素，二季度的下跌根本原因还是信用紧缩和监管加强的背景下无业绩炒主题的股票出现了估值杀跌，以及高杠杆质押的股票出现了去杠杆。在权重股利润不断创出新高的情况下，A股指数却降至接近“股灾”时的阶段性低点。

市场变局之下，本基金在降准信号明确之后通过增持10年国开的方式大幅拉升了组合久期。同时通过市价减持、回售或者到期的方式，在信用风险集中爆发前，最大可能地降低了固定收益持仓中具有较大权益市场风险的品种。大幅增持了高等级龙头国有发行人的3年、5年期中票。提高了组合的杠杆水平，增加套息收益。此外，本基金显著降低了股票的仓位，规避了高杠杆质押的股票，尽量减少市场回撤对组合净值的伤害。

#### 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1.20%，同期业绩比较基准收益率为0.69%；C类份额净值增长率为1.19%，同期业绩比较基准收益率为0.69%。

#### 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	20,347,149.55	4.95
	其中：股票	20,347,149.55	4.95
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	368,407,278.90	89.58
	其中：债券	368,407,278.90	89.58
	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	6,000,000.00	1.46
	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	2,998,133.50	0.73
8	其他资产	13,525,288.58	3.29
9	合计	411,277,850.53	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	853,632.00	0.28
B	采矿业	-	-
C	制造业	12,028,482.55	3.89

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	990,234.00	0.32
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	5,702,361.00	1.85
J	金融业	-	-
K	房地产业	772,440.00	0.25
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	20,347,149.55	6.59

### 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	603589	口子窖	51,200	3,146,240.00	1.02
2	600745	闻泰科技	84,401	2,156,445.55	0.70
3	603355	莱克电气	55,300	1,661,765.00	0.54
4	300496	中科创达	54,800	1,614,956.00	0.52
5	600406	国电南瑞	70,000	1,106,000.00	0.36
6	002156	通富微电	100,000	1,083,000.00	0.35



7	000895	双汇发展	40,000	1,056,400.00	0.34
8	300571	平治信息	15,450	1,053,690.00	0.34
9	300413	快乐购	26,100	990,234.00	0.32
10	600690	青岛海尔	51,200	986,112.00	0.32

#### 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	36,479,370.00	11.81
	其中：政策性金融债	36,479,370.00	11.81
4	企业债券	271,756,908.90	87.97
5	企业短期融资券	10,018,000.00	3.24
6	中期票据	50,153,000.00	16.23
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	368,407,278.90	119.25

#### 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	180205	18国开05	200,000	20,974,000.00	6.79
2	101800265	18中铝MTN001	200,000	20,248,000.00	6.55
3	122455	15绿城02	200,000	19,946,000.00	6.46
4	143091	17华资01	189,990	18,909,704.70	6.12
5	170211	17国开11	150,000	15,019,500.00	4.86

#### 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

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	77,789.51
2	应收证券清算款	6,376,033.96
3	应收股利	-
4	应收利息	7,071,465.11

5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	13,525,288.58

#### 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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	600745	闻泰科技	2,156,445.55	0.70	停牌

#### 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

	中欧瑾源灵活配置混合 A	中欧瑾源灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	1,630,085.26	274,604,772.68
报告期期间基金总申购份额	826.17	0.00
减：报告期期间基金总赎回份额	10,929.52	18.82
报告期期间基金拆分变动份额（ 份额减少以“-”填列）	0.00	0.00
报告期期末基金份额总额	1,619,981.91	274,604,753.86

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	2018年4月1日至2018年6月30日	274,333,662.39	-	-	274,333,662.39	99.32%
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、中欧瑾源灵活配置混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧瑾源灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧瑾源灵活配置混合型证券投资基金金托管协议》
- 4、《中欧瑾源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

2018年07月19日