
中欧品质消费股票型发起式证券投资基金

2018年第3季度报告

2018年09月30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10月24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10月23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07月01日起至2018年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧品质消费股票
基金主代码	005620
基金运作方式	契约型、开放式、发起式
基金合同生效日	2018年02月11日
报告期末基金份额总额	68,838,550.48份
投资目标	本基金主要投资于提升居民生活品质相关消费行业股票，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	本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金的投资比例，重点通过跟踪宏观经济数据（包括GDP增长率、工业增加值、PPI、CPI、市场利率变化、进出口贸易数据等）和政策环境的变化趋势，来做前瞻性的战略判断。
业绩比较基准	中证主要消费行业指数收益率×35%+中证可选消费行业指数收益率×35%+恒生指数收益率×15%+中证综合债券指数收益率×15%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金、货币市场基金和混合型基金，属

	于较高预期收益和预期风险水平的投资品种。本基金将投资港股通标的股票，需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
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	中欧品质消费股票A	中欧品质消费股票C
下属分级基金的交易代码	005620	005621
报告期末下属分级基金的份额总额	60,414,131.80份	8,424,418.68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07月01日 - 2018年09月30日)	
	中欧品质消费股票A	中欧品质消费股票C
1. 本期已实现收益	-4,529,168.99	-685,489.31
2. 本期利润	-2,396,659.09	-438,133.90
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0407	-0.0495
4. 期末基金资产净值	59,490,388.19	8,227,653.87
5. 期末基金份额净值	0.9847	0.9766

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

中欧品质消费股票A净值表现

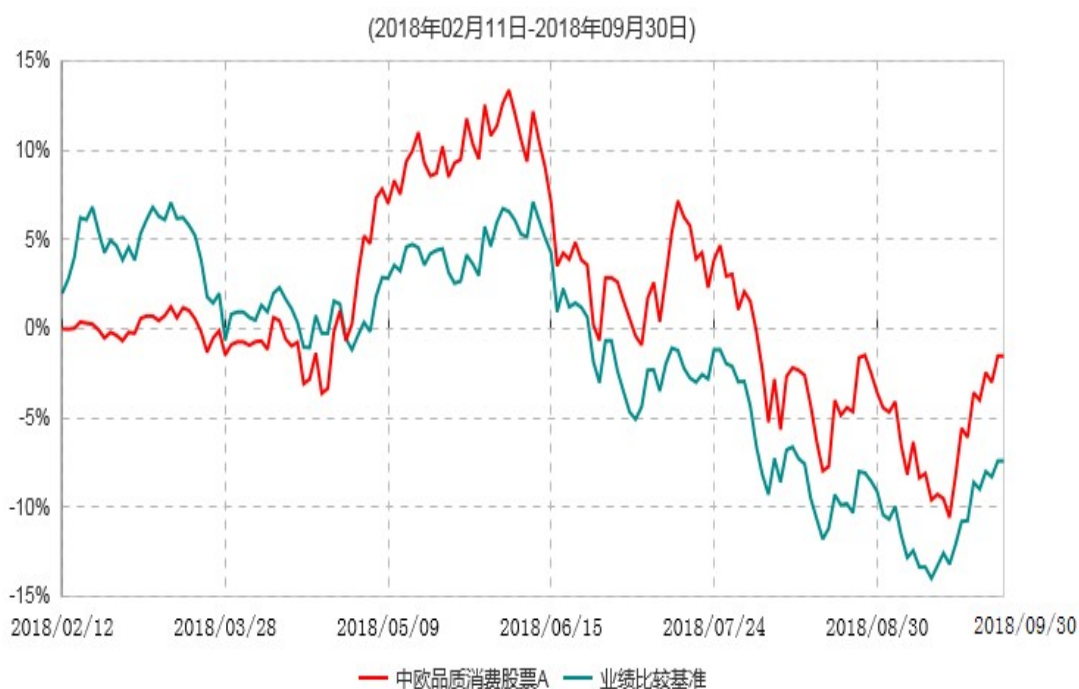
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-4.27%	1.69%	-6.79%	1.18%	2.52%	0.51%

中欧品质消费股票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
过去三个月	-4.48%	1.69%	-6.79%	1.18%	2.31%	0.51%

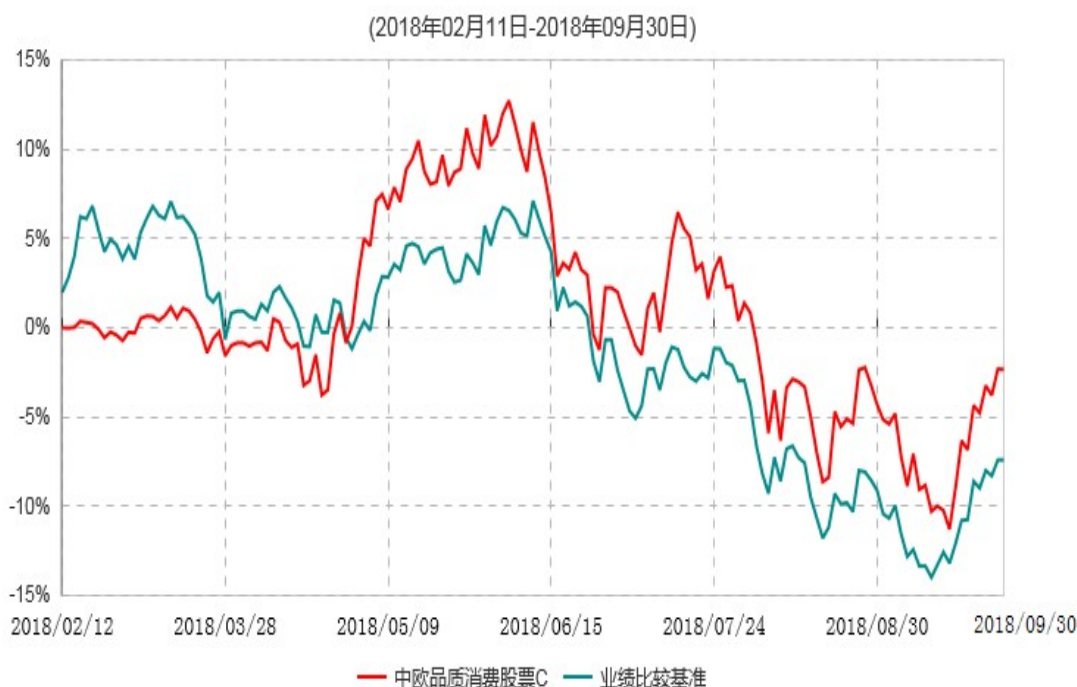
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中欧品质消费股票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



注：本基金基金合同生效日期为 2018 年 2 月 11 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。

中欧品质消费股票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



注：本基金基金合同生效日期为 2018 年 2 月 11 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		
郭睿	基金经理	2018-02-11	-	8年	历任中国国际金融股份有限公司研究部高级经理。2015-07-15加入中欧基金管理有限公司，历任研究

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遵规守信情况的说明

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

2018年三季度，受经济转型短期的不确定性、贸易摩擦加剧以及去杠杆等因素共同影响，经济增速的不确定性加大，市场整体大幅回调，但是板块内个股分化进一步加剧，具备稳定现金流、良好成长性、稳健业绩的公司均表现出了很好的防御性特征。整体来看，消费、医疗等上半年强势板块回调幅度更大，但回顾全年，上述板块依旧获得明显的超额收益。

组合配置方面，在相关风险释放后，已进行整体加仓，延续了之前的投资策略，继续重点配置消费分级和部分渠道龙头公司。

当前消费行业呈现出明显的分级特征，即升级与降级共存：消费者对不同品类的偏好差异也日益明显，在兴趣爱好强、投入意愿强的领域，追求品牌化、精品化和优质服务；在其余品类则是更多地追求价廉物美，更加看重性价比。在此局面下，我们会从以下几方面寻找机会：

1. 消费降级中的龙头个股：日常消费品处于“消费降级”过程中，消费者更加注重产品本身，很难为品牌支付溢价，支出占整体消费支出比例将会持续降低。相关行业中，龙头公司的优势和壁垒将会更加明显，有助于市占率的提升，业绩增速将高于行业。

2. 与生活品质息息相关领域，比如休闲娱乐、教育文化以及健康医疗等。消费者更愿意支付较高的溢价来获取更好的品牌和服务，相关行业规模持续增长，而龙头集中度也有较大提升空间。

3. 具备强大渠道能力的个股：随着消费者需求的不断提高，对于时效性、便利性和全面性的需求愈发明显，全品类、多渠道（线上线下、下沉深度）以及便捷的渠道/平台类公司具备明显的竞争优势和极高的壁垒，有望完成渠道端资源的进一步整合。

展望后市，短期内，虽然受到去杠杆、贸易摩擦等因素影响，股市调整幅度较大，但经济基本面总体呈现平稳的发展态势。回顾过去几年的供给侧改革，开始时一样是造成大量低端和过剩产能倒闭退出，但短暂的阵痛之后，迎来的经济发展会更加健康。在去杠杆过程中，更需要扩大内需、提振消费，消费行业相对受益；而在市场整体情绪偏弱的背景下，消费行业天然的防御性特征将会更加明显，稳健且持续的业绩增长是获取超额收益的有力支撑。配置方面将会延续之前的投资策略，消费升级和基础消费龙头共同配置。

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-4.27%，同期业绩比较基准收益率为-6.79%；C类份额净值增长率为-4.48%，同期业绩比较基准收益率为-6.79%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内基金管理人无应说明预警信息。

§ 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	63,103,275.29	92.29
	其中：股票	63,103,275.29	92.29
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	304,893.90	0.45
	其中：债券	304,893.90	0.45
	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	-	-
	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	4,256,391.53	6.23
8	其他资产	707,810.49	1.04
9	合计	68,372,371.21	100.00

注：权益投资中通过港股机制的公允价值为777,453.42元，占基金总资产比例1.14%。

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	-	-
C	制造业	28,375,327.38	41.90
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	15,457,458.09	22.83
G	交通运输、仓储和邮政业	1,080,240.00	1.60
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	2,726,934.72	4.03
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	12,792,284.68	18.89
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	1,893,577.00	2.80
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	62,325,821.87	92.04

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例(%)
工业	777,453.42	1.15

合计	777,453.42	1.15
----	------------	------

注:以上分类采用全球行业分类标准 (GICS)。

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	300146	汤臣倍健	345,661	7,086,050.50	10.46
2	603708	家家悦	301,001	6,697,272.25	9.89
3	002127	南极电商	877,500	6,423,300.00	9.49
4	601888	中国国旅	93,634	6,368,984.68	9.41
5	603589	口子窖	112,188	5,777,682.00	8.53
6	603345	安井食品	130,084	5,179,944.88	7.65
7	000596	古井贡酒	58,200	4,843,986.00	7.15
8	603883	老百姓	57,800	3,614,234.00	5.34
9	002024	苏宁易购	253,383	3,415,602.84	5.04
10	600887	伊利股份	114,300	2,935,224.00	4.33

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	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	304,893.90	0.45

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	304,893.90	0.45

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	113513	安井转债	2,770	304,893.90	0.45

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持有股指期货。

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以套期保值为目的，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。本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的投资国债期货。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持有国债期货。

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	69,689.52
2	应收证券清算款	605,406.61
3	应收股利	-
4	应收利息	1,150.83
5	应收申购款	31,563.53
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	707,810.49

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

	中欧品质消费股票A	中欧品质消费股票C
报告期期初基金份额总额	60,595,213.54	9,866,588.47
报告期期间基金总申购份额	5,406,195.68	1,485,042.75
减：报告期期间基金总赎回份额	5,587,277.42	2,927,212.54
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	60,414,131.80	8,424,418.68

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

	中欧品质消费股票A	中欧品质消费股票C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,009,450.45	-
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	10,009,450.45	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	16.57	-

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	10,009,450.45	14.54%	10,009,450.45	14.54%	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	10,009,450.45	14.54%	10,009,450.45	14.54%	三年

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中欧品质消费股票型发起式证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧品质消费股票型发起式证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧品质消费股票型发起式证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧品质消费股票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)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10月24日