
中欧达乐一年定期开放混合型证券投资基金

2019年第1季度报告

2019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:2019年04月18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2019年4月17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2019年01月01日起至2019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	76,086,317.32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（2019年01月01日 - 2019年03月31日）
1. 本期已实现收益	954,361.02
2. 本期利润	2,094,619.77
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0275
4. 期末基金资产净值	77,999,879.01
5. 期末基金份额净值	1.0251

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	2.76%	0.19%	6.27%	0.30%	-3.51%	-0.11%

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-2019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		
曲径	策略组负责人、基金经理	2017-07-04	—	12	历任千禧年基金量化基金经理（2007.01-2010.06），博煊资产管理有限公司量化投资分析师、量化投资经理（2010.06-2011.06），中信证券股份有限公司另类投资业务线高级副总裁（2011.07-2015.03）。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	—	5	历任工银瑞信基金管理有限公司信用评级研究员（

					2013.07-2016.11)。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不公平交易的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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%的交易共有1次，为量化组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易，公司内部风控已对该交易进行事后审核。

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

权益方面：回顾2019年一季度，随着春季躁动和海外资金的持续流入，市场大幅反弹。1月的社融数据超预期，乐观情绪为春节后的持续反弹提供了助力。外部环境上，中美谈判的推进，使得贸易摩擦的不确定性逐渐淡化；内部来看，去年四季度以来政策层面发生了较大反转，经济托底配合货币边际宽松，我们认为市场已经处于底部区域，进入上行通道。经历了年初至3月的市场反弹，当前我们有两方面的观点：第一，货币宽松传导到信用宽松的过程中，市场仍将继续上涨；第二，应更关注近期的业绩报告期，个股的收益分化，细分领域看好创新驱动的相关子行业。我们认为在2019年，代表成长风格的中证500指数，其配置价值高于金融、消费等蓝筹股指数。

站在当前，以计算机，5G通信，电力设备等行业为代表的成长股，在盈利维持较高增速的情况下，与历史估值相比仍在合理的区间；另一方面，2019年股息率有望达到4%以上的个股，也体现出了配置价值。我们依据以上两个投资逻辑，进行了权益资产的配置。

固收方面：总体来看，一季度宏观经济表现超越市场预期。其中一季度地方债尤其是专项债发行节奏加快，带动基建投资数据表现强劲；房地产投资有所回落，但是下降幅度依然小于市场预期，结构上无论是商品房市场还是土地市场分化明显，北上广深等一线城市以及南京、厦门、苏州等热点二线城市量价齐升，成交火爆；但东莞、大连、青岛等非热点城市以及三四线城市成交量同比下降。同时消费存在下行压力，其中，汽车批发销售数据乘用车市场 1-2月累计同比下降 9.8%。从乘联会公布的周频数据来看，三月同比降幅12%。生产的高频数据表现好于市场预期，发电耗煤增速较18年四季度显著提升6个点；高炉开工率受累于环保限产一季度较2018年有所回落，但仍优于季节性。不过工业仍处于去库存阶段，压制制造业投资。

货币金融方面，1-2月中长期贷款和短期贷款的季节性回落外，票据也回落显著，高频数据显示专项债净融资额比去年同期和2018年四季度均显著提升，企业债融资也有所恢复。央行继续维持相对宽松的货币环境。

债券市场一季度表现平稳，年初至春节继续延续去年四季度下行的趋势，但是下行速度放缓。春节后收益率先上后下呈现震荡趋势。收益率形态上国债收益率曲线平坦化下行，下行速度相较于2018年四季度明显放缓。国开曲线陡峭化下行。信用债方面，投资级信用债和高收益信用债曲线收益率均继续下行，受益于稳杠杆和企业融资的恢复，企业资金情况改善，一季度首次违约个数比去年四季度显著减少，信用利差尤其是高等级债券的信用利差显著下行。

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2.76%，同期业绩比较基准收益率为6.27%。

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	7,220,566.00	7.70
	其中：股票	7,220,566.00	7.70
2	基金投资	—	—

3	固定收益投资	45,728,875.60	48.73
	其中：债券	45,728,875.60	48.73
	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	15,500,000.00	16.52
	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	23,743,853.11	25.30
8	其他资产	1,640,441.37	1.75
9	合计	93,833,736.08	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	784,400.00	1.01
C	制造业	2,166,276.56	2.78
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,680,460.00	2.15
F	批发和零售业	-	-
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	1,351.04	0.00
J	金融业	555,768.00	0.71
K	房地产业	2,150.40	0.00
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	2,030,160.00	2.60
N	水利、环境和公共设施	-	-

	管理业		
0	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	7, 220, 566. 00	9. 26

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	300012	华测检测	230, 700	2, 030, 160. 00	2. 60
2	601186	中国铁建	146, 000	1, 680, 460. 00	2. 15
3	000401	冀东水泥	48, 000	844, 320. 00	1. 08
4	601088	中国神华	40, 000	784, 400. 00	1. 01
5	600660	福耀玻璃	24, 700	600, 951. 00	0. 77
6	601688	华泰证券	24, 800	555, 768. 00	0. 71
7	000848	承德露露	50, 000	451, 000. 00	0. 58
8	300747	锐科激光	1, 543	268, 790. 60	0. 34
9	000002	万科 A	70	2, 150. 40	0. 00
10	600406	国电南瑞	64	1, 351. 04	0. 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	43,318,416.00	55.54
	其中：政策性金融债	43,318,416.00	55.54
4	企业债券	961,475.20	1.23
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	1,448,984.40	1.86
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	45,728,875.60	58.63

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	150412	15农发12	300,000	30,807,000.00	39.50
2	108602	国开1704	100,000	10,141,000.00	13.00
3	018006	国开1702	20,000	2,046,800.00	2.62
4	136537	16GLP01	9,520	950,667.20	1.22
5	123006	东财转债	5,000	849,350.00	1.09

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，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	17,963.67
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—

4	应收利息	1,622,477.70
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	1,640,441.37

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	123006	东财转债	849,350.00	1.09

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	76,086,317.32
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	76,086,317.32

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

基金管理人的办公场所。

8.3 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

2019年04月18日