

# 中欧稳健收益债券型证券投资基金

## 2011 年第 1 季度报告

2011 年 3 月 31 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一一年四月二十日

## § 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2011 年 4 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 2011 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中欧稳健收益债券
基金主代码	166003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年4月24日
报告期末基金份额总额	640,428,247.44份
投资目标	本基金根据宏观经济的运行状况和金融市场的运行趋势，通过自上而下的宏观分析和自下而上的个券精选，动态优化债券组合，力争实现基金资产的长期稳定增长。
投资策略	本基金将充分发挥基金管理人的研究优势，结合严谨、规范化的基本面研究和积极主动的投资风格，自上而下地进行债券类属配置、债券组合久期配置和期限结构配置；同时，综合考量企业债、公司债、短期融资券的信用评级、流动性、供求关系、收益率水平等因素，自下而上地精选个券。本基金也将通过运用久期偏离、息差套利、新股认购等动态增强收益策略提高投资组合收益。
业绩比较基准	中信标普全债指数
风险收益特征	本基金属于债券型基金，属证券投资基金中的中低风险

	收益品种，其长期平均风险和收益预期低于股票型基金、混合型基金，但高于货币市场基金。	
基金管理人	中欧基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	中欧稳健收益债券A	中欧稳健收益债券C
下属两级基金的交易代码	166003	166004
报告期末下属两级基金的份额总额	242,237,267.81份	398,190,979.63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(2011年1月1日-2011年3月31日)	
	中欧稳健收益债券A	中欧稳健收益债券C
1. 本期已实现收益	3,293,551.19	4,434,974.37
2. 本期利润	-1,188,123.24	-3,525,163.88
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0039	-0.0077
4. 期末基金资产净值	249,115,286.03	406,946,357.79
5. 期末基金份额净值	1.0284	1.0220

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

###### 1、中欧稳健收益债券 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	-0.37%	0.15%	0.79%	0.04%	-1.16%	0.11%

2、中欧稳健收益债券 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	-0.48%	0.15%	0.79%	0.04%	-1.27%	0.11%

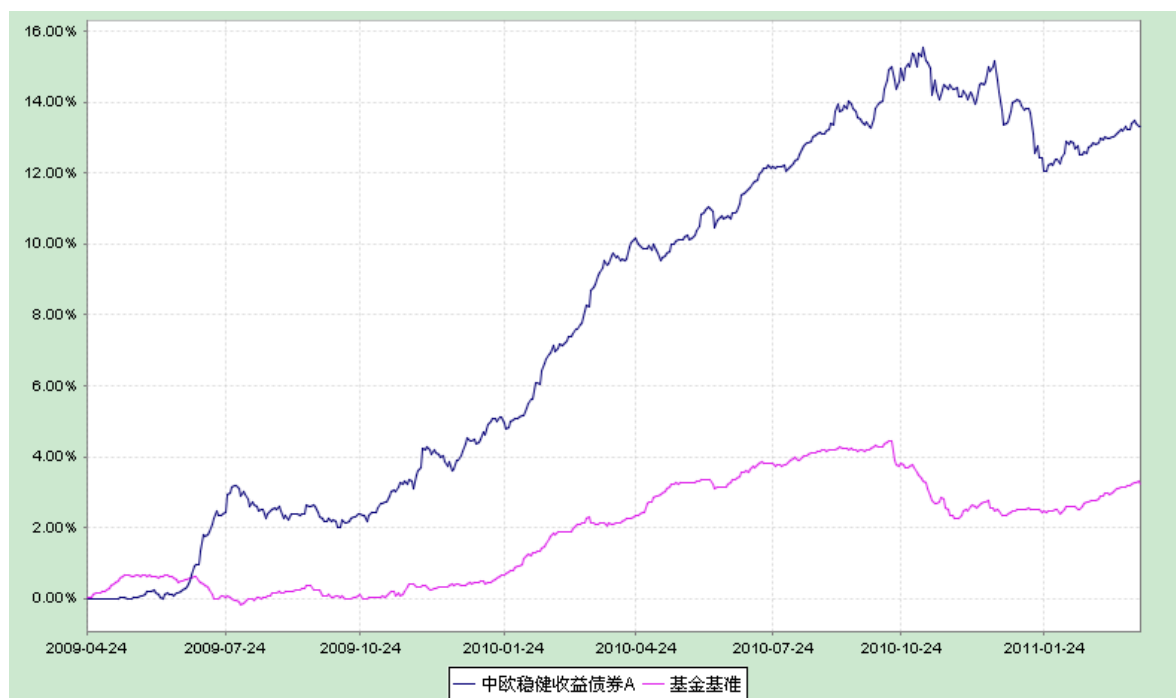
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中欧稳健收益债券型证券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

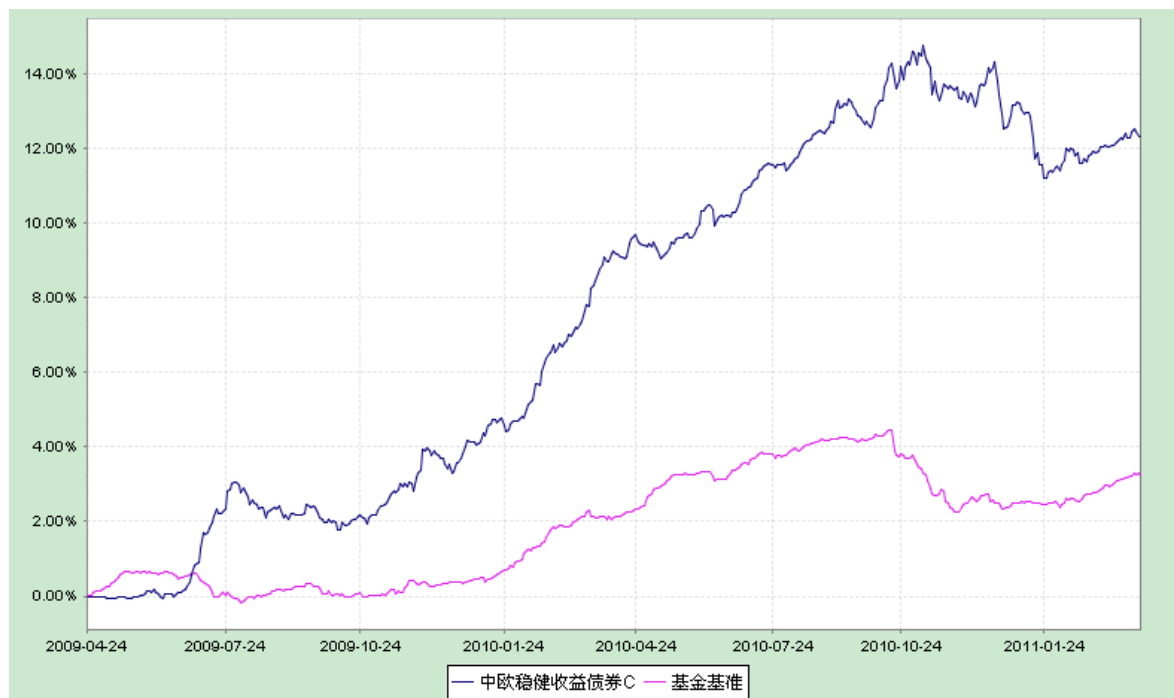
(2009 年 4 月 24 日至 2011 年 3 月 31 日)

1. 中欧稳健收益债券 A:



注：本基金合同生效日为 2009 年 4 月 24 日，建仓期为 2009 年 4 月 24 日至 2009 年 10 月 23 日，建仓期结束时各项资产配置比例符合本基金基金合同规定。

2. 中欧稳健收益债券 C:



注：本基金合同生效日为 2009 年 4 月 24 日，建仓期为 2009 年 4 月 24 日至 2009 年 10 月 23 日，建仓期结束时各项资产配置比例符合本基金基金合同规定。

## § 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		
林钟斌	本基金基金经理，中欧沪深300指数增强型证券投资基金（LOF）基金经理，研究部总监	2009-12-15	-	12年	世界经济学硕士。历任招商证券研究发展中心研究员、行业研究主管，融通基金管理有限公司研究策划部总监助理。2009年6月加入中欧基金管理有限公司，任研究部副总监、中欧稳健收益债券型证券投资基金基金经理、研究部总监、中欧沪深300指数增强型证券投资基金（LOF）基金经理。

<p>聂曙光</p>	<p>本基金基金经理、中欧增强回报债券型证券投资基金基金经理</p>	<p>2010-5-10</p>	<p>-</p>	<p>6年</p>	<p>企业管理硕士。历任南京银行债券分析师，兴业银行上海分行债券投资经理。2009年9月加入中欧基金管理有限公司，任债券研究员、中欧稳健收益债券型证券投资基金基金经理助理、基金经理、中欧增强回报债券型证券投资基金基金经理。</p>
------------	------------------------------------	------------------	----------	-----------	---

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 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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、《中欧稳健收益债券型证券投资基金合同》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》及公司相关制度等规定，从研究分析、投资决策、交易执行等环节严格把关，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，确保公平对待不同投资组合，保护投资者的合法权益。

##### 4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

截至报告期末，本基金管理人旗下暂无与本基金投资风格相似的其他投资组合，因此无法进行业绩比较。

##### 4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金不存在异常交易行为。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

#### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度，金融市场先抑后扬。前期受政策超预期和资金面异常紧张的双重影响，权益类资产和固定收益类资产都有所下跌。但春节过后，资金面紧张情况缓解，资金逐步转为非常宽松的状态；在信贷规模得到有效控制和经济增长可能下滑的情况下，市场对于政策压力和通胀压力的预期都有好转，推动股票和债券在一季度后半期有较好的表现。

一季度我们整体维持了谨慎的投资策略，在权益类资产投资上维持相对较低的仓位，而债券投资方面，维持低久期，以获取票息收入为主要目标。3 月份以来，我们倾向认为市场的反弹不可持续，没有追涨，而是逐步减持了部分波动性高的品种。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，中欧稳健收益 A 类份额净值增长率为-0.37%，C 类份额净值增长率为-0.48%，同期业绩比较基准增长率为 0.79%，基金投资收益低于同期业绩比较基准。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

欧美经济复苏趋势进一步确立，发达国家增长前景明显改善，通胀水平继续攀升，但通胀压力，尤其是核心通胀，尚不算明显，而新兴市场价格总水平仍将在高位盘整。继主要新兴市场持续加息之后，欧洲和美国货币政策逐渐步入紧缩的预期增强。我们认为中国通胀继续超预期的可能性依然存在，服务项目和食品项目对 CPI 的直接推动作用仍可能延续，食品向非食品的传导、PPI 向 CPI 的传导仍在继续，国际粮价和原油价格仍在高位，未来一段时期，存在通胀的自我强化和外部正向冲击的可能。

而市场一致预期对于通胀的预期要偏乐观一些，认为一方面调控已经有效，总需求得到抑制，经济开始有下行趋势，物价下半年开始下行；另一方面贷款规模已经得到控制，因政策会适当松一松，造成紧信贷、宽货币的格局，银行资产配置转向债券市场。在这样的逻辑下，债券市场确实有很好的机会。

短期来看，我们认为市场会先反应乐观情绪，而当意识到通胀再次超过预期时，市场会有一波大的调整。中期来看，债券市场会在本轮通胀治理完毕之后迎来很好的机会。

以上谈的是趋势，从估值和绝对回报来看，由于票息已经较去年有较大幅度调整，即使考虑利率继续上升风险，未来一年获取正回报是大概率事件。

后期的投资思路，我们将积极关注通胀形势的最新变化趋势和国际经济格局的演

变，争取抓住债券市场转折点，及时由战略防御阶段转入战略进攻阶段。

## § 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	30,691,588.70	4.22
	其中：股票	30,691,588.70	4.22
2	固定收益投资	662,093,519.20	91.05
	其中：债券	662,093,519.20	91.05
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	20,816,325.46	2.86
6	其他各项资产	13,582,546.06	1.87
7	合计	727,183,979.42	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	采掘业	16,195.00	0.00
C	制造业	20,643,580.00	3.15
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	20,522,325.00	3.13



C7	机械、设备、仪表	121,255.00	0.02
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	2,907,000.00	0.44
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	6,560,000.00	1.00
G	信息技术业	564,813.70	0.09
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	30,691,588.70	4.68

### 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	002540	亚太科技	610,000	20,502,100.00	3.13
2	601018	宁波港	2,000,000	6,560,000.00	1.00
3	600795	国电电力	950,000	2,907,000.00	0.44
4	601519	大智慧	25,465	564,813.70	0.09
5	601799	星宇股份	3,000	68,820.00	0.01
6	601616	广电电气	2,000	36,520.00	0.01
7	002541	鸿路钢构	500	20,225.00	0.00
8	002554	惠博普	500	16,195.00	0.00
9	002553	南方轴承	500	15,915.00	0.00
10	-	-	-	-	-

### 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	30,012,000.00	4.57
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	422,462,254.00	64.39
5	企业短期融资券	150,236,000.00	22.90
6	可转债	59,383,265.20	9.05
7	其他	-	-
8	合计	662,093,519.20	100.92

### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	1180005	11微矿集团债	500,000	50,020,000.00	7.62
2	098043	09盐国资债	500,000	50,015,000.00	7.62
3	1080019	10贵投债	400,000	40,360,000.00	6.15
4	1181081	11美克CP01	400,000	40,140,000.00	6.12
5	1081334	10苏恒力CP01	400,000	39,952,000.00	6.09

### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

### 5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的投资范围。

#### 5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	4,887,246.68

3	应收股利	-
4	应收利息	7,433,899.38
5	应收申购款	1,261,400.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	13,582,546.06

5.8.4 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	125709	唐钢转债	10,739,800.00	1.64
2	110003	新钢转债	10,191,600.00	1.55
3	110007	博汇转债	9,168,015.00	1.40
4	113001	中行转债	3,211,800.00	0.49
5	110009	双良转债	2,951,680.20	0.45
6	110078	澄星转债	1,161,666.00	0.18
7	125731	美丰转债	238,958.00	0.04
8	113002	工行转债	119,760.00	0.02
9	128233	塔牌转债	14,317.90	0.00

5.8.5 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	002540	亚太科技	20,502,100.00	3.13	网下新股申购
2	601519	大智慧	564,813.70	0.09	网下新股申购

5.8.6 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

项目	中欧稳健收益债券 A	中欧稳健收益债券 C
本报告期期初基金份额总额	319,579,932.48	520,324,389.39
本报告期基金总申购份额	6,937,483.71	104,957,139.20
减：本报告期基金总赎回份额	84,280,148.38	227,090,548.96
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	242,237,267.81	398,190,979.63

## § 7 备查文件目录

### 7.1 备查文件目录

- 1、中欧稳健收益债券型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧稳健收益债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧稳健收益债券型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧稳健收益债券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

### 7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所。

### 7.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站([www.lcfunds.com](http://www.lcfunds.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

二〇一一年四月二十日