

中欧天添18个月定期开放债券型证券投资基金

2016年第2季度报告

2016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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2016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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2016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2016年4月1日起至2016年6月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧天添债券	
基金主代码	002478	
基金运作方式	契约型、开放式	
基金合同生效日	2016年04月01日	
报告期末基金份额总额	491,552,800.78份	
投资目标	本基金在力求本金长期安全的基础上，力争为基金份额持有人创造超额收益。	
投资策略	本基金将采取久期偏离、期限结构配置、类属配置、个券选择等积极的投资策略，构建债券投资组合。	
业绩比较基准	中债综合指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金，属于较低风险/收益的产品。	
基金管理人	中欧基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧天添债券A	中欧天添债券C
下属分级基金的交易代码	002478	002479

报告期末下属分级基金的份 额总额	159,127,889.14份	332,424,911.64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（2016年04月01日-2016年06月30日）	
	中欧天添债券A	中欧天添债券C
1. 本期已实现收益	670,113.26	1,031,322.79
2. 本期利润	856,075.29	1,418,775.39
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0054	0.0043
4. 期末基金资产净值	159,983,964.43	333,843,687.03
5. 期末基金份额净值	1.005	1.004

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

中欧天添债券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
自基金合同生效日起 至今	0.50%	0.07%	-0.52%	0.07%	1.02%	0.00%

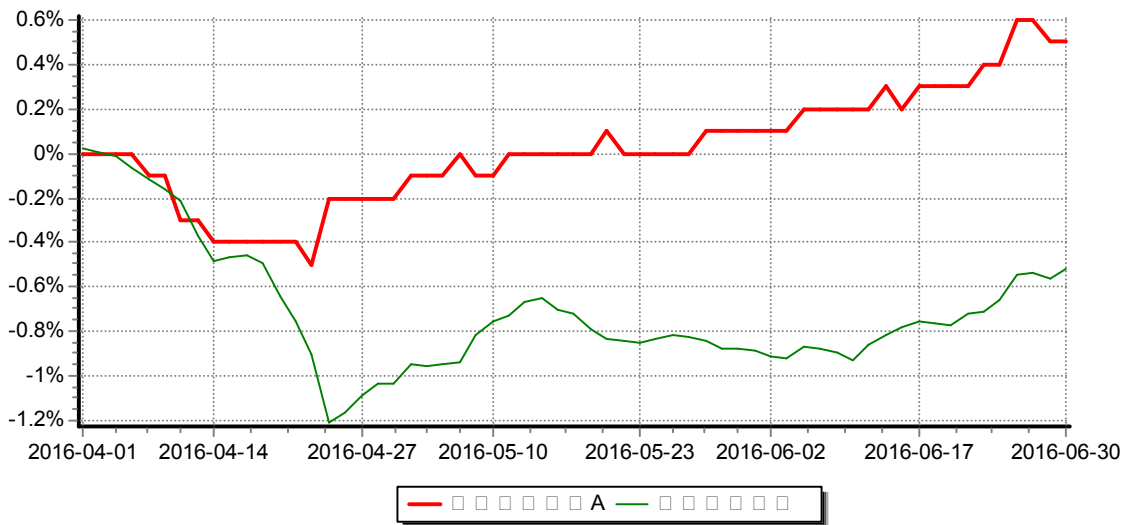
中欧天添债券C

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	业绩比 较基准 收益率	①-③	②-④

			③	标准差 ④		
自基金合同生效日起 至今	0.40%	0.07%	-0.52%	0.07%	0.92%	0.00%

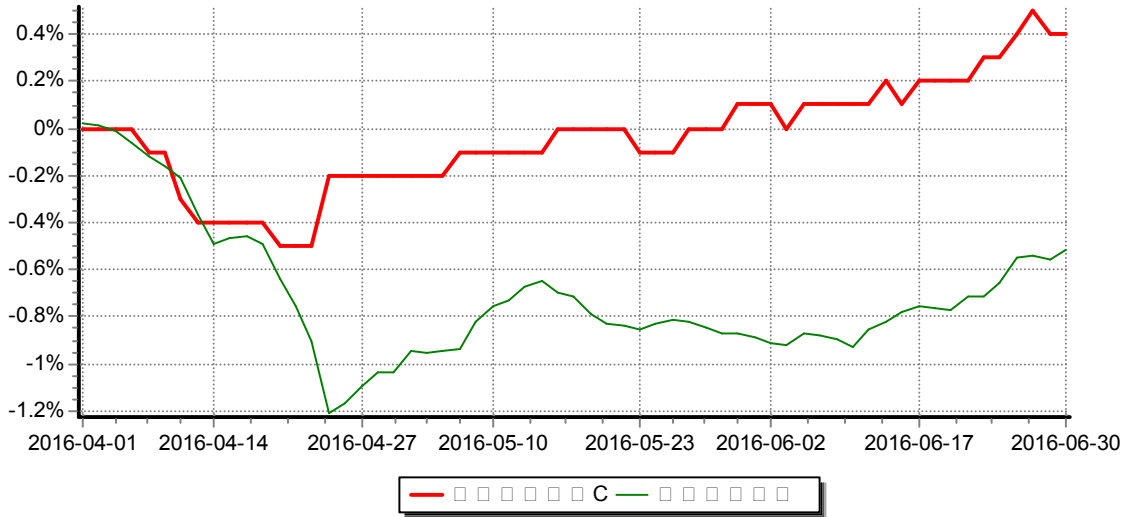
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中欧天添债券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
(2016年4月1日-2016年6月30日)



注：本基金合同生效日期为2016年4月1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应当符合基金合同约定。

中欧天添债券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
(2016年4月1日-2016年6月30日)



注：本基金合同生效日期为2016年4月1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应当符合基金合同约定。

§ 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		
孙甜	基金经理	2016年04月01日		7年	历任长江养老保险股份有限公司投资助理、上海烟草（年金计划）平衡配置组合投资经理，上海海通证券资产管理有限公司海通季季红、海通海蓝宝益、海通海蓝宝银、海通月月鑫、海通季季鑫、海通半年鑫、海通年年鑫投资经理。2014年8月加入中欧基金管理有限公司，曾

				<p>任投资经理、中欧信用增利分级债券型证券投资基金基金经理、中欧稳健收益债券型证券投资基金基金经理，现任中欧货币市场基金基金经理，中欧睿达定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理，中欧纯债添利分级债券型证券投资基金基金经理，中欧琪和灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧滚钱宝发起式货币市场基金基金经理，中欧成长优选回报灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理，中欧瑾泉灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧瑾源灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧睿尚定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理，中欧瑾通灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧琪丰灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧天禧纯债债券型证券投资基金基金经理，中欧天添</p>
--	--	--	--	--

					18个月定期开放债券型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	------------------------

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

上半年，整体经济、商品市场和金融市场均呈现出了底部振荡的形态。工业增加值同比增速稳定在6%的低位附近、全社会用电量同比增速亦稳定在2%左右的较低位置，显示经济增速持续疲软，呈“L”型的右侧底部盘整。在民间投资同比增速跌至零附近的情况下，基建和房地产成为上半年托底经济的主要抓手，其中全社会固定资产投资完成额同比增速基本维持在10%左右，主要动能源自二季度以来房地产开工重启带来的增速底部回升。

但是，受制于供给瓶颈，大宗商品的价格波动则远远超过了平稳的经济增长。受到唐山地区屡次环保限产的影响，叠加开春之后房地产新开工增加，钢材的社会库存被迅速消化，外加金融资本涌入大宗商品市场后的疯狂炒作，螺纹钢为代表的黑色产

业链价格一度巨幅回升。部分高效钢厂的螺纹钢吨钢毛利一度升至1000元。焦煤、铁矿石等大宗品价格也出现了较大幅度的脉冲式上涨。然而随着5月初权威人士的讲话发布, 进一步增加信贷刺激增长的预期被打破, 加之高毛利的刺激下, 大量2015年底闷炉的高炉纷纷复产, 导致黑色产业链价格迅速回落, 至5月末重新进入了吨钢亏损区间。进入二季度, 由于煤炭全行业严格执行276工作日的减产计划, 导致动力煤出现供给瓶颈, 环渤海5500K动力煤价格指数开始稳步回升, 至6月底已升至400元以上。螺纹钢为代表的黑色产业链价格亦有所回升。

上半年CPI表现的通胀压力不大, 作为食品价格主要推动因素的猪肉已经经过了供不应求的调整期, 出现明显的高位回落, 但是随着大宗商品价格的脉冲式回暖, PPI同比降幅迅速收窄, 带来工业品价格回升的隐忧。

商业银行体系开始大量、主动收缩特定过剩产能、持续亏损企业的信贷投放, 加之2015年四季度和2016年一季度的大宗商品价格处于历史低位, 许多杠杆较高的企业在一季度出现了明显的周转困难。因此, 整个2016年上半年的信用风险事件频频爆发, 其中以4月的中铁物资贷款违约影响最甚。由于其存量公募债券较多, 导致整个债券和股票市场均在4月出现了大幅调整, 一定程度上打断了一度高涨的风险偏好情绪。但是进入二季度末, 随着房地产和基建开工需求的持续托底, 大宗商品价格重拾低位反弹的趋势。从整个上半年来看, 大量过剩产能企业受益于产品价格回暖、成本压缩和资本开支减少, 纷纷达到了盈亏平衡的状态。

新的外汇管制环境带来新的货币政策制约。受制于人民币持续贬值的压力, 可以看到央行在稳汇率和稳增长两者之间的着力点持续变换。春节之前, 为了在季节性外汇流出高峰期间稳定汇率, 央行主动维持了偏紧的信贷和货币投放。但是3月开始, 随着增长预期的回暖和汇率的稳定, 信贷投放节奏重新加快。

在以上错综复杂的环境中, 我们积极调整了债券组合策略。在一月利率债收益率下行的尾部行情中, 我们通过中短久期底仓放杠杆配置长期利率品种的哑铃型策略, 在锁定票息的同时获取了一定资本利得。春节前后, 我们判断利率债行情基本结束, 因此当时采取了中短久期加仓加杠杆的方式套取稳定的票息。经过4月的脉冲式调整之后, 信贷数据出现了雪崩式下滑。我们判断宽松预期会重启, 因此开始逐步将部分短久期套息资产置换为长久期利率品种, 在6月的下行中再次获取了一定资本利得。

具体债券持仓的行业结构也发生了较大变化。由于房地产市场走势进入了高位盘整的阶段, 部分城市的成交量出现调整, 我们认为本轮房地产周期的高点已经过去, 因此主动压缩了房地产债券在整个组合中的占比。在这个压缩的过程中, 主要减持了高杠杆、周转慢、拿地激进的一部分住宅开发商。而在压缩房地产仓位的同时, 我们增加了医药流通、基础设施建设、汽车制造等景气波动小或者后周期的品种。虽然大宗商品的价格已经出现了明显的修复, 但是我们认为其持续性较为脆弱, 且大多数过剩产能发行人的负债率较高, 一个季度的微利并不足以修复其资产负债表。因此在钢

铁、煤炭、稀土等具有较高绝对收益率的行业上，仍然坚持不配置或者较低配置的策略。

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0.50%，同期业绩比较基准收益率为-0.52%；C类份额净值增长率为0.40%，同期业绩比较基准收益率为-0.52%。

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	—	—
	其中：股票	—	—
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	615,140,755.88	94.73
	其中：债券	580,105,544.93	89.34
	资产支持证券	35,035,210.95	5.40
4	贵金属投资	—	—
5	金融衍生品投资	—	—
6	买入返售金融资产	13,900,134.85	2.14
	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	7,263,550.93	1.12
8	其他资产	13,034,674.58	2.01
9	合计	649,339,116.24	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

本基金本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	325,229,544.93	65.86
5	企业短期融资券	100,124,000.00	20.28
6	中期票据	154,353,000.00	31.26
7	可转债(可交换债)	399,000.00	0.08
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	580,105,544.93	117.47

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	112373	16奥瑞金	470,000	47,441,800.00	9.61

2	1015540 32	15鲁宏桥 MTN002	400,000	40,724,000.00	8.25
3	0116998 24	16万丰奥特 SCP001	400,000	40,068,000.00	8.11
4	0116996 80	16美的SCP001	400,000	40,008,000.00	8.10
5	122276	13魏桥01	310,000	33,073,900.00	6.70

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(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	N004997 0	16远东3A	200,000	20,000,000.00	4.05
2	123898	远东四B	150,000	15,035,210.95	3.04

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

股指期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

股指期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

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 本基金为债券型基金，未涉及股票相关投资。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	39,557.77
2	应收证券清算款	4,974,835.26
3	应收股利	—
4	应收利息	8,020,281.55
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	13,034,674.58

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

本基金本报告期末未持有股票。

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

	中欧天添债券A	中欧天添债券C
基金合同生效日基金份额总额	159,127,889.14	332,424,911.64

基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	—	—
基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	—	—
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	—	—
报告期期末基金份额总额	159,127,889.14	332,424,911.64

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、中欧天添18个月定期开放债券型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧天添18个月定期开放债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧天添18个月定期开放债券型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧天添18个月定期开放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

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所。

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、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

二〇一六年七月十九日