

中欧天添18个月定期开放债券型证券投资基金

2017年第2季度报告

2017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：2017年07月21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2017年7月20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2017年4月1日起至2017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 | 491,594,582.32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 | 159,165,118.45份 | 332,429,463.87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（2017年04月01日-2017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 | 1,115,223.74 | 1,945,985.52 |
| 2. 本期利润 | 2,451,240.62 | 4,721,380.10 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0154 | 0.0142 |
| 4. 期末基金资产净值 | 160,911,483.86 | 334,181,181.69 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.011 | 1.005 |

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 |
|-------|------------|-------------------|------------------------|-------------------------------|-------|--------|
| 过去三个月 | 1.51% | 0.07% | -0.88% | 0.08% | 2.39% | -0.01% |

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 ③ | 业绩比 较基准 收益率 标准差 ④ | ①-③ | ②-④ |
|----|------------|-------------------|------------------------|-------------------------------|-----|-----|
| | | | | | | |

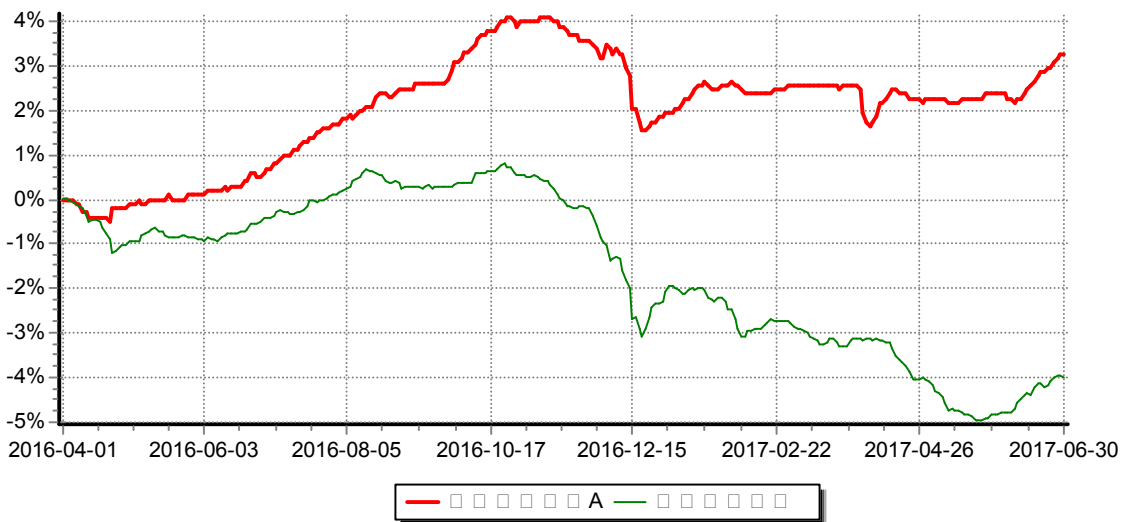
| | | | | | | |
|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| | | | | ④ | | |
| 过去三个月 | 1.41% | 0.07% | -0.88% | 0.08% | 2.29% | -0.01% |

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-2017年06月30日)

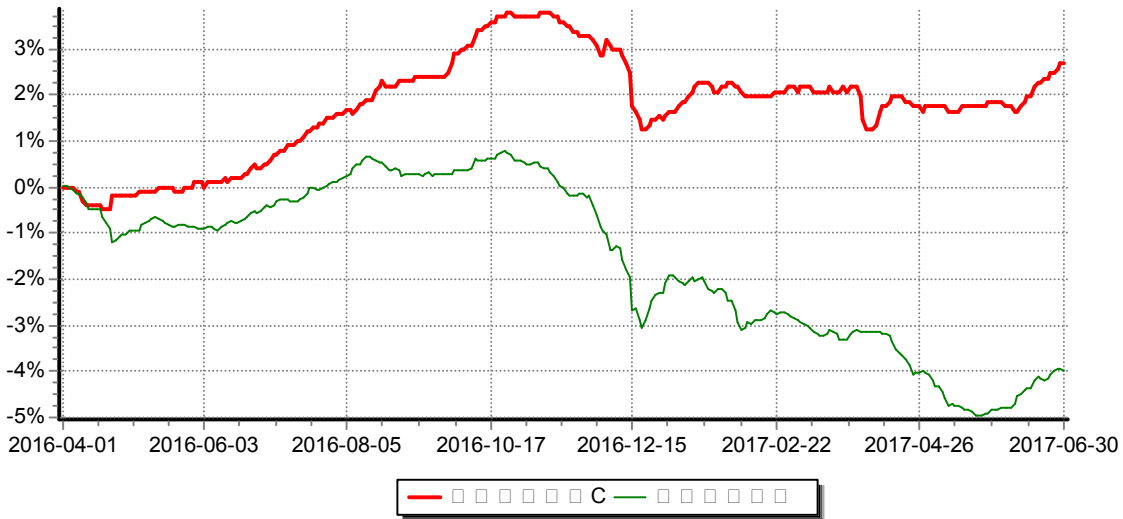


注：本基金合同生效日期为2016年4月1日，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例已符合基金合同约定。

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-2017年06月30日)



注：本基金合同生效日期为2016年4月1日，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 | | |
| 孙甜 | 基金经理 | 2016年04月01日 | | 8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投资经理。2014年8月加入中欧基金管理有限公司，历任投资经理，现任基金经理。 |
| 王家柱 | 基金经理 | 2017年05月04日 | | 4年 | 历任工银瑞信基金管理有限公司信用评级研究员。2016年12月加入中欧基金管理有限公司，现任基金经 |

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|----|
| | | | | | 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不公平交易的情况。

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不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

宏观经济方面，国内经济走势整体稳健。1) 消费在二季度逐步消化吸收了汽车购置税政策变化的影响出现恢复。2) 固定资产投资增速先升后降，在5月份开始回落。其中，基建投资继续发挥经济稳定器的作用，保持平稳。制造业投资是近年来一个亮点，二季度继续延续小幅回升的态势。房地产销售出现销售分化，一二线城市在因城施策的政策下增速下滑明显，三四线城市收到一二线资金外溢、棚改货币化等政策影响，增速保持稳定。随着个人按揭信贷收紧，资金来源出现增速下滑。但是房地产投资还是延续了之前地产高销售的支撑（一般滞后半年到九个月），保持较高增速。3) 出口显著改善。一方面主要出口贸易伙伴欧盟和美国主导下全球经济向好，外需出现好转，出口累计增速远好于去年；二是去年人民币贬值对出口的拉动效应逐步体现出来。出口好转工业产出、固定资产投资和GDP增速形成一定支撑。需要注意到，五月中旬以来，部分数据弱于预期，投资增速和工业增加值有一定程度的下滑。

通胀方面，市场对通胀的担忧消退，随着上游工业品尤其是石油价格的回落，PPI由二月份的顶点7.8%后开始逐步回落，5月PPI同比增速5.5%，环比增速连续两个月为负。CPI受到鲜菜、猪肉影响波动较大，剔除其影响后的核心CPI保持温和上涨，近年来的高位。

海外方面，二季度，海外经济复苏持续有利于带动国内经济的企稳，美欧货币政策进一步收紧对国内流动性造成一定压力。具体而言，1) 美国方面，美元强势不再保持温和，人民币温和波动。美联储进一步加息符合市场预期，美债短端收益率伴随着美联储加息节奏上行，曲线平坦化。美联储缩表的表态让金融市场产生担忧。此外美国经济数据好转，特朗普政策预期升温对长债形成压力。2) 欧洲方面政治风险消退，经济温和改善持续。英国悬浮议会造成一定不确定性，但是硬脱欧的可能性消退，利好欧洲经济复苏。

货币及金融监管方面，二季度继续延续了收紧的态势。清明节前后银监会密集发布七个文件，监管直指同业、理财、金融套利等业务。其中四月份银监办53号文开始了对四个不当进行自查，自查报告7月15日上报（可能延迟），五月份银行理财登记中心发文开展理财产品穿透工作。监管收紧对债券市场造成了冲击。伴随着监管政策收缩，为对冲监管收紧流动性冲击，央行货币政策以熨平流动性波动为主，削峰填谷特征明显，二季度以来重启OMO操作，利率也保持稳定。结构上，二季度7d资金投放比例显著上升。

利率市场方面，二季度分文两个阶段。三月底到5月中旬，收益率曲线大幅上行。清明节前后银监会密集发布七个文件，监管直指同业、理财、金融套利等业务，导致市场抛压明显，去杠杆过程加速进行。国债收益率大幅上升。叠加4月以来，经济数据向好，尤其是工业企业利润向好制造业回升，悲观情绪蔓延。5月3日2300亿MLF到期未及续作，10年期国债收益率持续上行至上半年高点3.69%。5月中旬至今，新华社释放稳定金融市场的信号，央行投放货币熨平市场波动，银监会接连出台措施推迟自查报告。市场情绪缓解，10年国债最低点回落到3.50附近。曲线形状呈现加速平坦化的特征，长短端期限利差持续收窄。截至6月16日，1Y、10Y国债收益率分别为3.60%、3.57%，自2013年6月以来再度出现倒挂，期限利差几乎接近历史最低水平。

信用利差方面，4月份受到银监会密集发文影响，市场参与机构投资意愿低迷，抛盘增加，信用债收益率绝对水平和信用利差出现显著上升。截至5月中旬AAA级信用债平均上行幅度为100BP，AA级信用债平均上行幅度为120BP。五月中旬以后各期限信用债绝对收益水平创近两年的新高，不少新债的发行利率显著高于同期限贷款利率，从绝对收益价值来讲高等级信用债已进入可配置区间，滞后于利率债的回暖，高等级信用债出现了显著的下行。低等级下行幅度不如高等级。

信用债违约方面，截至6月，虽然违约事件频发，但是需要注意到并没有新增违约主体。二季度乃至上半年，违约的主体都是春和集团、大连机场、东特钢、山水水泥

等去年已暴露风险事项或已有实质违约行为的主体为主，市场预期充分。整体印证了我们年初和一季报当中违约风险缓解的判断。

操作上，本基金在5月底以前保持低久期策略，以高票息短期限债券为主，考虑到信用违约风险缓解的判断，在控制风险的前提下通过信用资质下沉获取票息收益。在五月中旬以后，高等级信用债的逐渐进入配置区间，本基金基金加仓较好的AAA3年左右的信用债仓位，获取了5月以来的资本利得收益。

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1.51%，同期业绩比较基准收益率为-0.88%；C类份额净值增长率为1.41%，同期业绩比较基准收益率为-0.88%。

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 | 511,295,756.75 | 80.59 |
| | 其中：债券 | 467,972,545.80 | 73.76 |
| | 资产支持证券 | 43,323,210.95 | 6.83 |
| 4 | 贵金属投资 | — | — |
| 5 | 金融衍生品投资 | — | — |
| 6 | 买入返售金融资产 | 13,800,134.70 | 2.18 |
| | 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 | 96,757,826.51 | 15.25 |
| 8 | 其他资产 | 12,593,917.58 | 1.99 |
| 9 | 合计 | 634,447,635.54 | 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港股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 | 253,213,545.80 | 51.14 |
| 5 | 企业短期融资券 | 60,254,000.00 | 12.17 |
| 6 | 中期票据 | 144,539,000.00 | 29.19 |
| 7 | 可转债(可交换债) | — | — |
| 8 | 同业存单 | 9,966,000.00 | 2.01 |
| 9 | 其他 | — | — |
| 10 | 合计 | 467,972,545.80 | 94.52 |

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 | 101554032 | 15鲁宏桥MTN002 | 400,000 | 39,528,000.00 | 7.98 |
| 2 | 136328 | 16忠旺01 | 350,000 | 33,593,000.00 | 6.79 |
| 3 | 112086 | 12圣农01 | 258,860 | 25,844,582.40 | 5.22 |
| 4 | 112059 | 11联化债 | 220,000 | 22,924,000.00 | 4.63 |
| 5 | 101464041 | 14复星MTN001 | 200,000 | 20,118,000.00 | 4.06 |

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 | 123898 | 远东四B | 150,000 | 15,035,210.95 | 3.04 |
| 2 | 131848 | PR远东3A | 200,000 | 10,718,000.00 | 2.16 |
| 3 | 142556 | PR远东6A | 100,000 | 8,570,000.00 | 1.73 |
| 4 | 142492 | 16皖新1B | 50,000 | 5,000,000.00 | 1.01 |
| 5 | 142422 | 花呗13A2 | 40,000 | 4,000,000.00 | 0.81 |

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 | 17,827.74 |
| 2 | 应收证券清算款 | 4,172,111.10 |
| 3 | 应收股利 | — |
| 4 | 应收利息 | 8,403,978.74 |
| 5 | 应收申购款 | — |
| 6 | 其他应收款 | — |
| 7 | 待摊费用 | — |
| 8 | 其他 | — |
| 9 | 合计 | 12,593,917.58 |

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 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 159,165,118.45 | 332,429,463.87 |
| 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 | 159,165,118.45 | 332,429,463.87 |

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
二〇一七年七月二十一日