

中欧琪和灵活配置混合型证券投资基金

2017年第4季度报告

2017年12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：2018年01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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2018年1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2017年10月1日起至2017年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧琪和灵活配置混合
基金主代码	001164
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2015年04月07日
报告期末基金份额总额	530,978,960.92份
投资目标	在有效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	本基金运用自上而下和自下而上相结合的方法进行大类资产配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。综合考虑本基金的投资目标、市场发展趋势、风险控制要求等因素，制定本基金资产的大类资产配置比例。
业绩比较基准	金融机构人民币三年期定期存款基准利率（税后）
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	
下属分级基金的基金简称	中欧琪和灵活配置混合A	中欧琪和灵活配置混合C
下属分级基金的交易代码	001164	001165
报告期末下属分级基金的份额总额	422,789,175.63份	108,189,785.29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10月01日-2017年12月31日）	
	中欧琪和灵活配置混合A	中欧琪和灵活配置混合C
1.本期已实现收益	5,105,805.40	1,103,778.48
2.本期利润	3,990,280.61	828,707.06
3.加权平均基金份额本期利润	0.0094	0.0077
4.期末基金资产净值	496,135,795.38	122,139,254.55
5.期末基金份额净值	1.1735	1.1289

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

中欧琪和灵活配置混合A

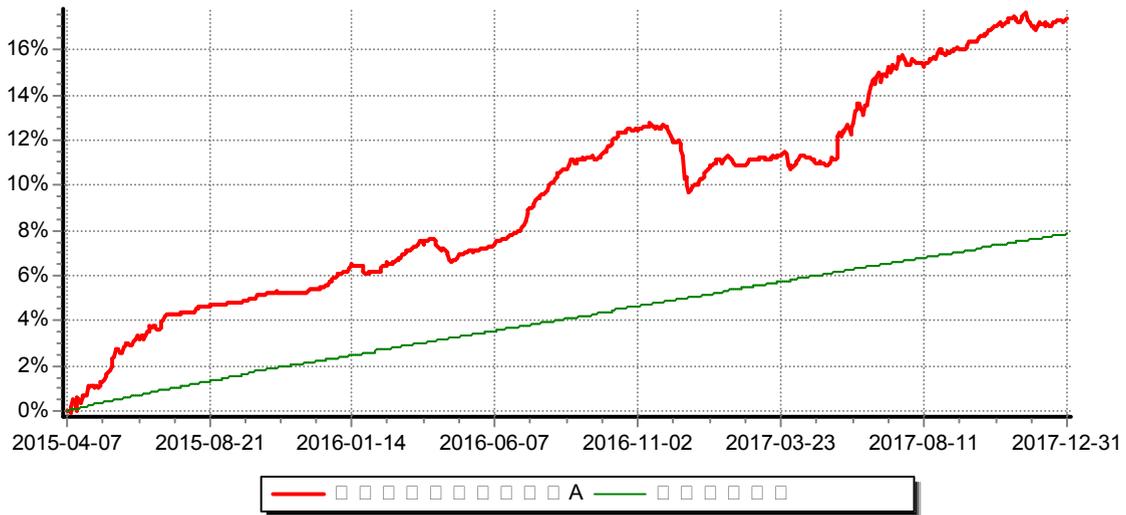
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.82%	0.08%	0.69%	0.01%	0.13%	0.07%

中欧琪和灵活配置混合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	0.68%	0.08%	0.69%	0.01%	-0.01%	0.07%

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

中欧琪和灵活配置混合A
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
(2015年04月07日-2017年12月31日)



中欧琪和灵活配置混合C
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
(2015年04月07日-2017年12月31日)

中



§ 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	2015年04月07日		8年	历任长江养老保险股份有限公司投资助理、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18日加入中欧基金管理有限公司，历任中欧基金管理有限公司投资经理
张跃鹏	基金经理	2016年01月12日		7年	历任上海永邦投资有限公司投资经理，上海涌泉亿信投资发展中心（有限合伙）策略分析师。2013年9月23日加入中欧基金管理有限公司，历任中欧基金管理有限公司

					交易员
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5日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

经济数据方面属于数据纠结期，可能预示着宏观经济拐点的临近。2017年四季度多数高频经济数据边际上均呈现回落态势，但是统计局制造业PMI仍然较好，仍然超出市场一致预期，表明制造业和外需仍然较好。所以环保、去产能和降杠杆对经济的影响程度暂时无法确定，仍需等待之后各项经济数据确认。

债券市场方面，2017年四季度，之前相对宽松的货币政策结束，关于资管行业的

监管政策出台监管尺度进一步收紧，通胀预期上升、经济企稳回升态势进一步加强，债券市场出现深度调整。十年期国债一度盘中向上突破4%，十年国开活跃券170215一度达到4.97高位。此外利率债深度调整的过程还呈现出两个特征：一是国开债收益率上行幅度大于国债，二是现券收益率上行幅度大于利率互换，上述两项的利差均已达到历史高位。2017年四季度，信用债收益率也伴随基础利率上行。流动性收紧、监管尺度收紧导致信用利差进一步走阔。其中低评级、民营属性、过剩产能等发行人信用利差上行更加明显。

权益方面，2017年四季度股票市场走势呈现两个阶段。第一阶段是十月初到十一月中旬，市场分化风格继续延续。四季度当中上证50指数为代表的大盘蓝筹指数依然上涨，尤其是十月到十一月中旬，以食品饮料、保险为代表的龙头企业受到市场持续追捧。而创业板综指依旧深度回调，四季度回调大约10%。第二阶段，十一月中旬新华社发表《理性看待茅台股价》一文，市场对蓝筹的偏好减弱、获利回吐心态增强，蓝筹指数不复前几个季度的低波动上涨态势，波动加大、内部也出现分化。行业板块方面，仅有食品饮料、家电、医药生物、金融等7个板块上涨，其他行业普遍下跌。相比较全年板块表现来看，上涨行业也偏弱。

有鉴于此，本基金四季度主要进行了四类操作：首先，依然采用高票息久期比的债券仓位，尽量降低久期和杠杆，降低市场调整对组合净值造成的不利影响。其次，在久期匹配前提下，提高增加组合静态。具体而言在于利用公司信用研究资源，调研并走访相关发行企业，深入分析，发掘信用债alpha。再次，对负债端进行精细化管理，充分利用资金面季节性波动规律，在九月份的资金面低点拉长负债期限，降低资金面波动对组合净值的侵蚀。最后，本基金在新华社发文以后，控制一个中性的权益仓位，并降低之前追捧程度较高的蓝筹股比例，把握部分化工、建材龙头企业环保限产、产业升级方面的机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，A级份额净值增长率为0.82%，同期业绩比较基准收益率为0.69%；C级份额净值增长率为0.68%，同期业绩比较基准收益率为0.69%。

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	61,644,040.24	7.80
	其中：股票	61,644,040.24	7.80
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	650,973,322.94	82.37
	其中：债券	576,464,273.70	72.94
	资产支持证券	74,509,049.24	9.43
4	贵金属投资	—	—
5	金融衍生品投资	—	—
6	买入返售金融资产	6,000,000.00	0.76
	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	59,577,001.86	7.54
8	其他资产	12,080,253.47	1.53
9	合计	790,274,618.51	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	8,600,800.00	1.39
C	制造业	12,843,067.71	2.08
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,449,858.20	1.20
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—

G	交通运输、仓储和邮政业	6,993,473.66	1.13
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	—	—
J	金融业	25,756,840.67	4.17
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	—	—
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	—	—
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	61,644,040.24	9.97

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	601988	中国银行	1,202,500	4,773,925.00	0.77
2	600104	上汽集团	148,800	4,767,552.00	0.77
3	601288	农业银行	1,194,200	4,573,786.00	0.74
4	600900	长江电力	288,500	4,497,715.00	0.73
5	600028	中国石化	730,000	4,474,900.00	0.72
6	601628	中国人寿	145,653	4,435,133.85	0.72
7	601328	交通银行	700,000	4,347,000.00	0.70
8	600660	福耀玻璃	143,594	4,164,226.00	0.67
9	601857	中国石油	510,000	4,125,900.00	0.67

10	601318	中国平安	57,231	4,005,025.38	0.65
----	--------	------	--------	--------------	------

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	499,300.00	0.08
2	央行票据	—	—
3	金融债券	31,195,250.00	5.05
	其中：政策性金融债	31,195,250.00	5.05
4	企业债券	316,876,033.40	51.25
5	企业短期融资券	69,992,000.00	11.32
6	中期票据	138,223,000.00	22.36
7	可转债(可交换债)	590,690.30	0.10
8	同业存单	19,088,000.00	3.09
9	其他	—	—
10	合计	576,464,273.70	93.24

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	108601	国开1703	212,500	21,203,250.00	3.43
2	101556028	15沙钢MTN001	200,000	20,118,000.00	3.25
3	011760097	17复星高科SCP002	200,000	20,004,000.00	3.24
4	112238	15振业债	200,000	19,956,000.00	3.23
5	041755015	17碧水源CP001	200,000	19,954,000.00	3.23

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	142585	借呗08A1	200,000	20,097,594.52	3.25
2	1789024	17招金1A3	200,000	13,882,000.00	2.25
3	146099	借呗22A1	100,000	10,000,000.00	1.62
4	146109	借呗23A1	100,000	10,000,000.00	1.62
5	142556	PR远东06A	100,000	7,017,130.97	1.14
6	131848	PR远东3A	200,000	6,442,323.75	1.04
7	142330	PR海尔1A	500,000	4,070,000.00	0.66
8	142298	国控一B	30,000	3,000,000.00	0.49

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，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	51,391.35
2	应收证券清算款	126,020.87
3	应收股利	—
4	应收利息	11,902,841.25
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	12,080,253.47

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

	中欧琪和灵活配置混合A	中欧琪和灵活配置混合C
报告期期初基金份额总额	422,967,835.40	108,097,516.77

报告期期间基金总申购份额	—	133,167.61
减：报告期期间基金总赎回份额	178,659.77	40,899.09
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	422,789,175.63	108,189,785.29

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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2017年10月1日至2017年12月31日	107000000.00	0	0	107000000.00	20.15%
机构	2	2017年10月1日至2017年12月31日	422716021.15	0	0	422716021.15	79.61%

产品特有风险

本基金本报告期存在单一投资者持有基金份额比例超过20%的情况，在市场情况突变的情况下，可能出现集中甚至巨额赎回从而引发基金的流动性风险，本基金管理人将对申购赎回进行审慎的应对，并在基金运作中对流动性进行严格的管理，降低流动性风险，保护中小投资者利益。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中欧琪和灵活配置混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧琪和灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧琪和灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧琪和灵活配置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

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、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
二〇一八年一月十九日