

# 中欧瑾源灵活配置混合型证券投资基金

2018年第1季度报告

2018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:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2018年04月23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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2018年4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2018年01月01日起至2018年03月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中欧瑾源灵活配置混合
基金主代码	001146
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2015年03月31日
报告期末基金份额总额	276,234,857.94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	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧瑾源灵活配置混合A	中欧瑾源灵活配置混合C
下属分级基金的交易代码	001146	001147
报告期末下属分级基金的份额总额	1,630,085.26份	274,604,772.68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(2018年01月01日 - 2018年03月31日)	
	中欧瑾源灵活配置混合A	中欧瑾源灵活配置混合C
1. 本期已实现收益	42,976.68	6,573,653.40
2. 本期利润	21,670.25	3,115,138.56
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0131	0.0113
4. 期末基金资产净值	1,933,394.13	303,355,303.05
5. 期末基金份额净值	1.1861	1.1047

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

###### 中欧瑾源灵活配置混合A净值表现

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	1.04%	0.26%	0.68%	0.01%	0.36%	0.25%

###### 中欧瑾源灵活配置混合C净值表现

阶段	净值增	净值增	业绩比较	业绩比较基	①-③	②-④
----	-----	-----	------	-------	-----	-----

	长率①	长率标 准差②	基准收益 率③	准收益率标 准差④		
过去三个 月	1.03%	0.26%	0.68%	0.01%	0.35%	0.25%

### 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

中欧瑾源灵活配置混合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  
(2015年03月31日-2018年03月31日)



中欧瑾源灵活配置混合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  
(2015年03月31日-2018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		
孙倩倩	基金经理	2016-06-24	-	6	历任招商证券策略研究分析师、债券研究分析师。2015-11-16加入中欧基金管理有限公司。
张跃鹏	基金经理	2016-01-12	-	8	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。2013-09-23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

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

由于春节、两会等重要事件意外地均匀分布在一季度，央行在资金面保持了较为呵护的态度，先是定向降准资金及CRA的登台，随后是两会期间的维稳行情。特别到3月份，SHIBOR和存单价格大幅回落，带动市场情绪好转。经济基本面在一季度缺乏数据验证，好坏之辩仍在持续，但中观行业层面上，地产销售数据、大宗价格回落同时库存高企等等，边际上对投资者的基本面预期留出了一定的纠偏空间。市场行为方面，由于监管政策的具体细则（过渡期设置、估值方式）仍悬而未决，前期市场低杠杆短久期的操作过于一致，杠杆操作一旦出现机会便带来极大弹性，带来了长短端的急剧下降。

信用层面，由于整体债券市场悲观预期扭转，一季度信贷投放的比价效应仍然在显著起着对冲作用，缺少高等级信用债券的供给冲击，投资级信用利差一直维持在较低位置，甚至有走低的迹象。但是随着2015年开始的委外资金集中到期，信用风险偏好较高的非银投资者负债端受到持续冲击，部分存在争议的个券遭到抛售。此外，小公募公司债注册制放开之后的中低等级债券大量临近到期，也为市场的信用基本面增加了额外变局。两个方面因素共同作用，造成一季度信用债市场出现信用利差压缩和低净价个券余额激增两种现象共存的新环境。

面对这样波动极大的市场，我们认为经济基本面尚未出现断崖式下滑，断言债券大牛市为时尚早。但是在流动性环境持续宽松的牛陡环境下，也没有必要继续维持2017年下半年的强防御性组合。回顾2013/14年之际的熊牛切换，在波动较大的牛市初期，高杠杆买入中短久期信用债进行套息并适当赚取骑乘收益，能够获得不亚于长久期利率债组合的总收益。同时，由于票息防御性高，高杠杆信用债组合的回撤还远小于长久期利率债组合。

因此，从2017年底开始，我们就开始主动大幅提高固定收益组合的杠杆，在一季度获取了较为理想的收益。

权益市场方面，从1月中旬之后，我们就保持着较为谨慎的态度。一方面是年初趋势投资者对银行地产板块的盲目炒作导致蓝筹估值偏高，另一方面是基本面预期出现分化。因此，我们在1月底之后，就开始降低权益仓位至中性以下，并且在1月底的蓝筹炒作行情末端，果断将蓝筹仓位调整为较为均衡的行业配置。

#### 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1.04%，同期业绩比较基准收益率为0.68%；C类份额净值增长率为1.03%，同期业绩比较基准收益率为0.68%。

#### 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	37,911,514.70	8.98
	其中：股票	37,911,514.70	8.98
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	354,838,054.30	84.04
	其中：债券	354,838,054.30	84.04
	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	19,930,229.90	4.72
	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	2,701,789.54	0.64
8	其他资产	6,832,218.82	1.62
9	合计	422,213,807.26	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	4,128,200.00	1.35
C	制造业	23,347,089.20	7.65
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	767,130.00	0.25
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	2,354,527.50	0.77

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	2,796,481.00	0.92
J	金融业	3,484,810.00	1.14
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	1,033,277.00	0.34
S	综合	-	-
	合计	37,911,514.70	12.42

### 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	000860	顺鑫农业	150,000	3,052,500.00	1.00
2	000001	平安银行	235,900	2,571,310.00	0.84
3	600745	闻泰科技	84,401	2,380,108.20	0.78
4	600729	重庆百货	79,950	2,354,527.50	0.77
5	600028	中国石化	360,000	2,332,800.00	0.76
6	603589	口子窖	51,200	2,209,280.00	0.72
7	600267	海正药业	120,000	1,872,000.00	0.61
8	601857	中国石油	235,000	1,795,400.00	0.59



9	002156	通富微电	140,000	1,736,000.00	0.57
10	600479	千金药业	88,000	1,393,040.00	0.46

#### 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	16,184,022.00	5.30
	其中：政策性金融债	16,184,022.00	5.30
4	企业债券	228,417,641.50	74.82
5	企业短期融资券	10,034,000.00	3.29
6	中期票据	99,944,000.00	32.74
7	可转债（可交换债）	258,390.80	0.08
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	354,838,054.30	116.23

#### 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	122455	15绿城02	200,000	20,158,000.00	6.60
2	101569018	15上实发MTN001	200,000	20,154,000.00	6.60
3	101800265	18中铝MTN001	200,000	20,058,000.00	6.57
4	101664013	16一心堂MTN001	200,000	19,778,000.00	6.48
5	143091	17华资01	190,000	18,958,200.00	6.21

#### 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，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	56,543.35
2	应收证券清算款	1,249,716.93
3	应收股利	-
4	应收利息	5,525,958.54
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	6,832,218.82

#### 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

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	600729	重庆百货	2,354,527.50	0.77	停牌

#### 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

	中欧瑾源灵活配置混合 A	中欧瑾源灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	1,793,007.22	274,605,951.42
报告期期间基金总申购份额	0.00	0.00
减：报告期期间基金总赎回份额	162,921.96	1,178.74
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00	0.00
报告期期末基金份额总额	1,630,085.26	274,604,772.68

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	2018年1月1日至2018年3月31日	274,333,662.39	-	-	274,333,662.39	99.31%
产品特有风险							
<p>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。</p>							

### 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、中欧瑾源灵活配置混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧瑾源灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

- 3、《中欧瑾源灵活配置混合型证券投资基金金托管协议》
- 4、《中欧瑾源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](http://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  
二〇一八年四月二十三日