

中欧睿诚定期开放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:招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	中欧睿诚定期开放混合	
基金主代码	003150	
基金运作方式	契约型、开放式	
基金合同生效日	2016年12月01日	
报告期末基金份额总额	502,974,533.98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越业绩比较基准的收益。	
投资策略	本基金通过对宏观经济走势、货币政策和财政政策、市场结构变化等方面的定性分析和定量分析，预测利率的变化趋势，从而采取久期偏离策略，根据对利率水平的预期调整组合久期。	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×20%+中债综合指数收益率×80%	
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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧睿诚定期开放混合A	中欧睿诚定期开放混合C

下属分级基金的交易代码	003150	003151
报告期末下属分级基金的份额总额	479, 171, 975. 96份	23, 802, 558. 02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)	
	中欧睿诚定期开放混合A	中欧睿诚定期开放混合C
1. 本期已实现收益	5, 812, 369. 46	236, 604. 48
2. 本期利润	15, 105, 550. 44	658, 231. 38
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0256	0. 0246
4. 期末基金资产净值	512, 907, 868. 16	25, 361, 160. 77
5. 期末基金份额净值	1. 0704	1. 0655

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

中欧睿诚定期开放混合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	2. 55%	0. 49%	0. 30%	0. 23%	2. 25%	0. 26%

中欧睿诚定期开放混合C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	2.41%	0.49%	0.30%	0.23%	2.11%	0.26%
-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

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



注：本基金基金合同生效日期为 2016 年 12 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，建仓期结束时本基金的各项资产配置比例已达到基金合同的规定。

中欧睿诚定期开放混合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
(2016年12月01日-2018年03月31日)



注：本基金基金合同生效日期为 2016 年 12 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，建仓期结束时本基金的各项资产配置比例已达到基金合同的规定。

§ 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		
尹诚庸	基金经理	2016-12-01	-	6	历任招商证券股份有限公司固定收益总部研究员、投资经理。2014-12-08加入中欧基金管理有限公司，历任中欧基金管理有限公司基金经理助理兼研究员
曲径	策略组负责人、基金经理	2016-12-01	-	11	历任千禧年基金量化基金经理，中信证券股份有限公司另类投资业务线高级副总裁。2015-04-01加入中欧基金管理有限公司。

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

整个一季度的市场环境可以从四方面总结：资金面超预期宽松、经济基本面筑顶的一致预期形成、行业盈利情况开始发生分化、信用利差收窄与个券净价暴跌共存。

由于春节、两会等重要事件意外地均匀分布在一季度中，央行在货币市场上一直保持着较为宽松的操作。元旦之后，预期中的定向降准资金开始投向市场。在春节之前，央行又推出了创新工具CRA，向市场临时投放了2万亿元的流动性。在随后的两会期间，央行在公开市场上的操作也偏向鸽派。虽然实体信贷需求和房贷需求均不弱，高频的票据直贴利率并无明显松动迹象，以3个月SHIBOR利率为代表的货币市场利率水平仍在一季度中大幅下行了近50bp。二级市场股份制银行存单价格下行幅度近80bp。由于货币市场持续宽松，信用债及利率债收益率均大幅下行，整体收益率曲线呈牛陡形式变动。

另外一方面，整个市场对经济基本面预期开始转向谨慎。虽然宏观数据上，投资及消费增速、PMI等都仍然较为坚挺，中观数据却显示开工姗姗来迟，且复工的动能不足。环渤海动力煤指数在1月初见顶之后开始持续下行，季度内降幅20元，并未在元宵之后出现季节性的反弹。螺纹钢和电解铝库存也持续维持在历史较高水平，在两会结束之

后才出现明显去化。龙头房地产企业的销售数据仍然亮眼，但是同比增速开始回归理性，两会期间房产税正式提上政府工作报告，加上一线城市地产价格持续阴跌，也影响了未来地产投资增速的预期。这些因素都逆转了2017年四季度对新一年经济开门红的一致预期。这个因素的变化进一步为长端利率债的收益率下行打开了空间。

动态来看，行业盈利情况开始出现分化。从2017年四季度开始，中小板以及创业板指数中的计算机、传媒、高端制造等行业盈利同比增速开始触底。至2018年一季度快报发布期，部分企业盈利能力甚至出现大幅同比增长。这一现象是过去两年中尚未出现过的新迹象。与此同时，以周期股、大白马为代表的主板蓝筹股盈利增速经过两年狂飙之后，渐显后继乏力，同时2017年四季度开始持续到2018年一季度的趋势交易又将蓝筹估值托举在高位。行业中观层面的盈利和估值展望表现出典型的后周期景象，而投资者对权益类资产的回报预期仍然维持在周期中的较高位置。在这样的环境下，市场热点切换愈发迅速，很难复制去年的趋势交易策略。

在信用债券层面，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，初期以2年左右中等久期的二级市场配置为主。在一季度获取了较为理想的收益。

在春节前的权益市场骚动中，转债市场再度出现类似2017年二季度的估值提升现象。我们小仓位布局的转债仓位获得了小幅收益增厚，并在上证综指大幅调整之前及时获利了结。

量化投资最大的优点是投资的理性化。通过数据印证的投资逻辑，可以有效避免传统投资的持有型心理锚定，在投资过程中过于乐观或过于悲观等心理偏差，使得超额收益Alpha更为稳定。量化投资模型，通过抓取反复出现的高胜率机会，捕捉多维数据以确认投资的可行性，最终提高投资效果；而在事后还会进行归因分析，让模型根据实盘数据证实和证伪，进行迭代更新和打磨精进，以实现模型的自我成长，使投资成为时间的朋友。

2018年以来A股市场风险较2017年有所上升，市场震荡加大，白马蓝筹股在一份延续了去年的趋势行情后，到达历史相对高位，有业绩支持的中小盘股及创业板股逐步体

现出估值优势，进入补涨，体现了财富的溢出效应。我们认为今年业绩仍为股价主要驱动力，但并不代表家电白酒等大盘股会持续上涨。从量化指标上观察，整体大盘蓝筹无论与自身历史估值相比，还是与全球可比行业龙头对比，估值优势已经不再，若是期待大盘股延续过去一年的估值业绩双提升，只能是按图索骥；同时由于投资人对当前估值存在分歧，大盘股的波动性也会加大，使得回报与风险的性价比下降。另一方面，我们看到以医药、计算机、制造业为代表的，非消费类的行业龙头，逐渐成为估值业绩双提升的潜在标的，细分行业的龙头股仍有市占率提升的空间，同时估值较为合理。多维数据展现，2018年中小盘股的上行机会高于大盘蓝筹，在未来的操作中，我们会依照模型，在兼具进攻性和业绩保护的前提下，寻找投资机会。

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2.55%，同期业绩比较基准收益率为0.30%；C类份额净值增长率为2.41%，同期业绩比较基准收益率为0.30%。

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	137,963,552.55	25.06
	其中：股票	137,963,552.55	25.06
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	385,879,241.70	70.08
	其中：债券	374,195,241.70	67.96
	资产支持证券	11,684,000.00	2.12
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	7,000,000.00	1.27
	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	6,742,271.16	1.22

8	其他资产	13,050,842.86	2.37
9	合计	550,635,908.27	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	7,647,392.00	1.42
B	采矿业	439.54	0.00
C	制造业	103,686,804.84	19.26
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	36,535.86	0.01
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	26,623.67	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	163,092.97	0.03
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	11,835,999.86	2.20
J	金融业	789,188.55	0.15
K	房地产业	7,217,980.00	1.34
L	租赁和商务服务业	6,249,420.90	1.16
M	科学研究和技术服务业	310,074.36	0.06
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	137,963,552.55	25.63

股票投资组合

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资

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	300316	晶盛机电	555,200	13,247,072.00	2.46
2	300098	高新兴	816,705	11,711,549.70	2.18
3	600276	恒瑞医药	114,305	9,945,678.05	1.85
4	002376	新北洋	566,946	9,683,437.68	1.80
5	603019	中科曙光	161,100	8,813,781.00	1.64
6	600487	亨通光电	230,000	8,677,900.00	1.61
7	603788	宁波高发	196,200	8,054,010.00	1.50
8	300601	康泰生物	128,200	7,974,040.00	1.48
9	603589	口子窖	183,600	7,922,340.00	1.47
10	002458	益生股份	541,600	7,647,392.00	1.42

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	103,571,120.00	19.24
5	企业短期融资券	10,045,000.00	1.87
6	中期票据	160,922,000.00	29.90
7	可转债（可交换债）	737,121.70	0.14
8	同业存单	98,920,000.00	18.38
9	其他	-	-
10	合计	374,195,241.70	69.52

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	101551046	15张江高科MTN001	500,000	50,230,000.00	9.33
2	111809074	18浦发银行CD074	500,000	49,465,000.00	9.19
3	111893358	18南京银行CD040	500,000	49,455,000.00	9.19
4	1182277	11中铁建MTN1	300,000	30,408,000.00	5.65
5	101552030	15中铝MTN002	300,000	30,123,000.00	5.60

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(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1789024	17招金1A3	200,000	11,684,000.00	2.17

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持有股指期货。

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

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现基金资产的长期稳定增值。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金投资国债期货以套期保值为目的，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以萃取相应债券组合的超额收益。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资有18南京银行CD040(111893358. IB)，其发行主体南京银行于2017年6月22日收到江苏银监局行政处罚(苏银监罚决字【2017】7号)，南京银行因其独立董事任职时间超过监管规定，被处罚款25万元；南京银行镇江分行于2018年1月9日收到江苏银监局行政处罚(苏银监罚决字【2018】1号)，根据行政处罚书，南京银行镇江分行违法违规办理票据业务，严重违反审慎经营规则，被处以罚款人民币3230万元。

在上述公告公布后，本基金管理人对该公司进行了进一步了解和视为，认为上述处罚不会对18南京银行CD040(111893358)的投资价值构成实质性负面影响，因此本基金管理人对该上市公司的投资判断未发生改变。其余九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	236,635.10
2	应收证券清算款	6,336,219.81
3	应收股利	-
4	应收利息	6,477,987.95

5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	13,050,842.86

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

	中欧睿诚定期开放混合 A	中欧睿诚定期开放混合 C
报告期期初基金份额总额	644,708,486.51	28,317,861.14
报告期期间基金总申购份额	363,047.64	72,594.68
减：报告期期间基金总赎回份额	165,899,558.19	4,587,897.80
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	479,171,975.96	23,802,558.02

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、中欧睿诚定期开放混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧睿诚定期开放混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧睿诚定期开放混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧睿诚定期开放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

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
二〇一八年四月二十三日