

---

# 中欧鼎利债券型证券投资基金

## 2018年第2季度报告

### 2018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:中信银行股份有限公司

报告送出日期:2018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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2018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2018年04月01日起至2018年06月30日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中欧鼎利债券
基金主代码	166010
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2017年09月18日
报告期末基金份额总额	85,089,011.96份
投资目标	在控制风险的基础上，力争为持有人创造稳定的长期回报。
投资策略	本基金的资产配置以记分卡体系为基础。本基金在记分卡体系中设定影响证券市场前景的相关方面，包括宏观经济趋势、利率走势、证券市场收益率、市场情绪等四个方面。本基金定期对上述四个方面进行评估和评分，评估结果分为非常正面、正面、中性、负面、非常负面等并有量化评分相对应。 本基金加总上述四个方面的量化评分即可得到资产配置加总评分并据此调整大类资产的配置比例。
业绩比较基准	中国债券总指数收益率×90%+沪深300指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的

	较低风险品种，预期风险和预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	中欧基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

### § 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04月01日 - 2018年06月30日）
1. 本期已实现收益	67,742.08
2. 本期利润	486,538.36
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0050
4. 期末基金资产净值	88,480,009.59
5. 期末基金份额净值	1.0399

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

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	0.41%	0.16%	0.57%	0.17%	-0.16%	-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

中欧鼎利债券型证券投资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

(2017年09月18日-2018年06月30日)



注：本基金转型生效日为2017年9月18日，图示日期为2017年9月18日至2018年6月30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		
尹诚庸	基金经理	2015-05-25	-	6年	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

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

二季度，货币政策的方向出现了明显变化。公开市场净投放力度开始明显加大，并且在4月和6月两次出现了超预期的定向降准操作。虽然央行在降准资金的用途上解释为定向小微、三农和债转股，并且主要用于置换到期的MLF资金。但是实际操作结果导致货币市场进入全面宽松状态。短端资产受到追捧，存单、存款利率带动短端利率大幅下行，整个市场出现了牛陡行情。以3个月SHIBOR为例，二季度累计下行25bp，10年期国债收益率水平亦下行25bp左右。宽松的货币市场还带动银票直贴利率水平大幅下行，给具备信贷融资能力的实体企业带来较为宽松的融资环境。

于此同时，债券市场的违约风险却仍然在间歇性爆发。随着二季度权益市场的下跌加速，一大批高额质押股权进行资本运作、同时实体经营又陷入困境的上市公司开始出现债务违约。这是一类中国债券市场从未经历过的信用风险爆发，在流动性宽松的环境下，随之而来的是今年低等级信用债与高等级信用债、利率品种的走势严重分化。低等级信用债（以中债估值A+曲线为例）整体利差在2季度走阔110bp，与此同时高等级信用债（以中债估值AAA曲线为例）整体利差在2季度收窄5bp。低等级信用债利差严重走阔之后，带动一级市场发行难度增加，债务再融资成本开始显著超越大多数企业的ROIC。即使主营业务稳定的低等级发行主体也开始退出债券市场，转向自有资金周转或者间接融资渠道。由于供给侧改革以来，工业企业利润增速一直维持在较高的增速区间，以上市工业龙头为代表的群体实际具备强大的自有资金周转能力。前面这种低等级信用债利差走阔的恶性循环意外暴露了一大批长年“专注”于资本运作的企业。因为这批企业无法在股市的持续下跌中获得任何额外的资金补充，最终不得不走向债务违约。

二季度的大多数上市公司债务违约，符合我们年初展望中提到的权益市场的风险向

债券市场传导这一路径。此外，中央政府对地方政府债务的控制力度进一步加大；PPP项目投放速度继续放缓；“资管新规”对融资平台的非标端收缩力度开始实质显现。基建投资增速甚至出现了个别月份的负增长迹象。在这样的大环境下，城投/类城投的非标债务屡屡出现展期兑付事件。虽然融资平台的公开债务仍然维持刚兑，但是城投债利差亦明显走阔。湖南、云南等部分近期已有风险暴露的地区的城投债券出现大幅折价成交现象。纵然出现了两次降准，地产调控政策并无丝毫放松迹象。配合信用风险的大幅抬升，二季度，民营地产公司债券的利差进一步走阔。以上这些迹象也都符合我们在年度展望中预期的风险路径。因此，前期我们对固定收益产品组合做出的预先调整很好地规避了二季度市场中暴露的潜在风险，保护了组合净值。

考虑到目前实体经济增速仍较为稳定，企业盈利水平仍然保持在高位，公开发行的城投债务亦无违约实例，我们认为目前尚未到信用风险全面爆发的阶段。未来仍要且行且珍惜。

总体而言，实体层面，受到去杠杆政策影响，基建同比增速降至低点。尽管调控政策愈发加码，居民的强烈预期却将房地产销售、投资指标维持在较高水平。因此黑色产业链所反映出现的实体经济开工情况并不弱。经济有下行，却无2015年断崖式下行的迹象。随着信用违约事件持续不断爆发，整个境内金融市场的风险偏好降到了极低水平。在权重股利润不断创出新高的情况下，A股指数却降至接近“股灾”时的阶段性低点，为了维持金融资产价格的稳定，货币当局为金融市场提供了充足的流动性，并缓和了对金融体系的去杠杆力度。这种环境极为有利于长久期利率品和高等级信用债，不利于权益品种。

考虑到这样的环境，我们在3月之后通过增持10年国开的方式大幅拉升了组合久期。同时通过市价减持、回售或者到期的方式，在信用风险集中爆发前，最大可能地降低了固定收益持仓中具有较大权益市场风险的品种（主要是股东在较高估值水平上进行大比例股权融资，并且业绩预期下行期的发行人）。大幅增持了高等级龙头国有发行人的3年、5年期中票。并且显著提高了组合的杠杆水平，增加套息收益。

由于二季度的市场环境不利于权益资产，我们始终低配了权益部分。同时，由于看空经济增长，其中还进一步低配了金融股、周期类和消费品中的白酒类。为了在不确定的环境下尽量捕捉确定性机会，我们主动收缩了个股持仓。主要配置在计算机、旅游、传媒、必须消费品和航空上。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金份额净值增长率为0.41%，同期业绩比较基准收益率为0.57%。

#### 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元的情形。

### § 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	7,118,328.13	7.52
	其中：股票	7,118,328.13	7.52
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	84,796,638.00	89.55
	其中：债券	84,796,638.00	89.55
	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	-	-
	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	1,116,271.12	1.18
8	其他资产	1,660,207.86	1.75
9	合计	94,691,445.11	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	-	-
C	制造业	3,005,869.33	3.40
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	656,248.18	0.74
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	743,450.40	0.84

I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,961,508.40	2.22
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	740,843.82	0.84
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	10,408.00	0.01
S	综合	-	-
	合计	7,118,328.13	8.05

### 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	600754	锦江股份	20,115	743,450.40	0.84
2	601888	中国国旅	11,502	740,843.82	0.84
3	300059	东方财富	54,880	723,318.40	0.82
4	600352	浙江龙盛	56,616	676,561.20	0.76
5	300413	快乐购	17,297	656,248.18	0.74
6	000895	双汇发展	24,793	654,783.13	0.74
7	600196	复星医药	14,700	608,433.00	0.69
8	000977	浪潮信息	23,100	550,935.00	0.62
9	300188	美亚柏科	26,700	488,610.00	0.55
10	600845	宝信软件	16,800	442,680.00	0.50

### 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	16,007,900.00	18.09
	其中：政策性金融债	16,007,900.00	18.09
4	企业债券	53,703,738.00	60.70
5	企业短期融资券	10,023,000.00	11.33
6	中期票据	5,062,000.00	5.72
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	84,796,638.00	95.84

#### 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	180205	18国开05	100,000	10,487,000.00	11.85
2	122333	14嘉宝债	70,000	7,023,100.00	7.94
3	018005	国开1701	55,000	5,520,900.00	6.24
4	112203	14北农债	50,000	5,077,000.00	5.74
5	101800265	18中铝MTN001	50,000	5,062,000.00	5.72

#### 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

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	34,979.38
2	应收证券清算款	71,421.39
3	应收股利	7,458.00
4	应收利息	1,546,329.11
5	应收申购款	19.98
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,660,207.86

### 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

报告期期初基金份额总额	107,810,660.54
报告期期间基金总申购份额	430,775.69
减：报告期期间基金总赎回份额	23,152,424.27
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	85,089,011.96

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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	2,491,569.00
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	2,491,569.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.93

### 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%	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

		的时间区 间					
机 构	1	2018 年 04 月 01 日至 2018 年 05 月 21 日; 2018 年 05 月 23 日至 2018 年 06 月 30 日	23,352,757.22	0.00	5,000,000.00	18,352,757.22	21.57%
	2	2018 年 01 月 01 日至 2018 年 06 月 30 日	48,908,343.93	0.00	0.00	48,908,343.93	57.48%
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、中欧鼎利债券型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧鼎利债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧鼎利债券型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧鼎利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

### 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

2018年07月19日