

---

# 中欧康裕混合型证券投资基金

## 2018年第3季度报告

### 2018年09月30日

基金管理人:中欧基金管理有限公司

基金托管人:中国银行股份有限公司

报告送出日期:2018年10月24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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2018年10月23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07月01日起至2018年09月30日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中欧康裕混合
基金主代码	004442
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2017年03月15日
报告期末基金份额总额	750,001,752.02份
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争实现基金资产持续稳定增值。
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	沪深300指数收益率×15%+中债综合指数收益率×85%
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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧康裕混合A	中欧康裕混合C
下属分级基金的交易代码	004442	004455
报告期末下属分级基金的份额总额	750,000,768.76份	983.26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07月01日 - 2018年09月30日)	
	中欧康裕混合A	中欧康裕混合C
1. 本期已实现收益	11,744,743.61	15.60
2. 本期利润	9,880,256.51	13.06
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0132	0.0131
4. 期末基金资产净值	810,802,231.47	1,062.73
5. 期末基金份额净值	1.0811	1.0808

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

###### 中欧康裕混合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	1.24%	0.18%	0.25%	0.20%	0.99%	-0.02%

###### 中欧康裕混合C净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④

		②	率③	准差④		
过去三个月	1.24%	0.18%	0.25%	0.20%	0.99%	-0.02%

### 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

中欧康裕混合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

(2017年03月15日-2018年09月30日)



中欧康裕混合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

(2017年03月15日-2018年09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		
黄华	策略组负责人、基金经理	2017-04-05	-	10年	历任平安资产管理有限责任公司组合经理，中国平安集团投资管理中心资产负债部组合经理，中国平安财产保险股份有限公司组合投资管理团队负责人。2016-11-10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
蒋雯文	基金经理	2018-01-30	-	7年	历任新际香港有限公司销售交易员，平安资产管理有限责任公司债券交易员，前海开源基金投资经理助理。2016-11-17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、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

9月制造业PMI较8月下降0.5个百分点，大幅低于前值；贸易战影响逐渐显现，新出口订单连续4个月维持在荣枯线之下；内需的疲软仍未见好转，企业经营压力大，受房地产、基建低迷影响，制造业回暖力度不强，同时上游行业持续对下游挤压也不利制造业复苏，短期经济难看明显回暖。

随着经济基本面的逐渐走弱，叠加中美贸易战愈演愈烈导致外贸放缓预期强化，稳增长逐渐取代防风险，成为了今年经济工作的中心任务。随着经济工作中心的转移，货币政策基调也随之出现了调整，货币政策由中性偏紧转向了稳健中性，削峰填谷、熨平波动的货币政策导向和货币政策的结构性宽松被更好的执行；尤其是4月和7月两次超预期定向降准落地，让市场更加确认了货币政策的转向。如我们二季度预测，三季度初，资金面持续趋松，甚至出现了银行间市场7天回购利率与央行公开市场7天逆回购利率倒挂的情况。另一方面，由于去杠杆的持续推进和资管新规正式实施，机构的整体杠杆率呈现出平稳下降的趋势，使得市场整体流动性需求有所下降。如此一来，供给有所放松，而需求又边际下降，市场流动性整体就呈现出相对宽松的格局，反映在债券市场上就表现为短端利率（包括回购、存单等在内的广谱短端利率）较二季度出现了比较显著的下行，收益率曲线由去年的过度平坦化逐渐回归陡峭。

经济下行意味最终需求难以明显改善，叠加土地、人工、原材料价格上升带来的生产压力，特别是社保征管变化带来的潜在影响，企业的投资意愿，尤其是中长期投资意愿更加减弱。与此同时，经济下行背景下，出于资产安全性考虑，银行风险偏好下降，这导致民营企业、中小微企业的融资难度上升。如之前所预测，三季度信用违约事件依旧持续爆发，民企债券利差继续走阔，整个境内金融市场的风险偏好降到了极低水平。

本基金二季度通过市价减持、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）。本基金保持短久期固定收益品种加杠杆的策略，通过增加杠杆部分中高等级债券资产持仓的方式增厚收益。

#### 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1.24%，同期业绩比较基准收益率为0.25%；C类份额净值增长率为1.24%，同期业绩比较基准收益率为0.25%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内基金管理人无应说明预警信息。

### § 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	113,247,820.15	11.57
	其中：股票	113,247,820.15	11.57
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	818,089,841.70	83.58
	其中：债券	818,089,841.70	83.58
	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	33,648,214.05	3.44
8	其他资产	13,774,343.39	1.41
9	合计	978,760,219.29	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	10,014,550.00	1.24
C	制造业	42,431,514.15	5.23
D	电力、热力、燃气及水	2,293,200.00	0.28

	生产和供应业		
E	建筑业	1,537,200.00	0.19
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,386,700.00	0.29
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	7,994,477.00	0.99
J	金融业	37,401,438.00	4.61
K	房地产业	7,209,741.00	0.89
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	1,200,000.00	0.15
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	779,000.00	0.10
S	综合	-	-
	合计	113,247,820.15	13.97

### 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	000776	广发证券	423,900	5,871,015.00	0.72
2	000001	平安银行	512,100	5,658,705.00	0.70
3	601318	中国平安	72,000	4,932,000.00	0.61
4	601857	中国石	395,800	3,629,486.00	0.45



		油			
5	600406	国电南瑞	200,000	3,530,000.00	0.44
6	600104	上汽集团	97,278	3,237,411.84	0.40
7	600066	宇通客车	209,918	3,079,497.06	0.38
8	600036	招商银行	100,000	3,069,000.00	0.38
9	601166	兴业银行	191,000	3,046,450.00	0.38
10	002146	荣盛发展	377,000	3,008,460.00	0.37

#### 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	54,907,000.00	6.77
	其中：政策性金融债	54,907,000.00	6.77
4	企业债券	206,510,000.00	25.47
5	企业短期融资券	262,180,000.00	32.34
6	中期票据	293,415,000.00	36.19
7	可转债（可交换债）	1,077,841.70	0.13
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	818,089,841.70	100.90

#### 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	101759015	17远洋集团MTN001A	500,000	50,630,000.00	6.24
2	041800	18杭城建CP	500,000	50,430,000.00	6.22

	143	001			
3	101800 280	18武进经发 MTN001	400,000	40,860,000.00	5.04
4	101560 006	15津渤海MT N001	400,000	40,480,000.00	4.99
5	041800 126	18均胜电子 CP001	400,000	40,332,000.00	4.97

### 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

公允价值变动总额合计（元）	-
股指期货投资本期收益（元）	2,362,260.00
股指期货投资本期公允价值变动（元）	-1,953,120.00

注：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，以套期保值为目的，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

本基金以套期保值为目的投资国债期货。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投资国债期货。

### 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 本基金投资的兴业银行（601166.SH）的郑州分行于2017年12月29日收到银保监会河南监管局行政处罚信息，其严重违反审慎经营规则，违反国家规定从事投资业务，河南银监局决定没收违法所得6588.246万元，并处1倍罚款，罚没合计1.31亿元，另对违反审慎经营规则违法行为罚款50万元。兴业银行股份有限公司青岛分行于2017年12月28日收到青岛银监局行政处罚信息，其违反国家规定从事投资活动，被青岛银监局予以警告，没收违法所得人民币1.16亿元，并处以1倍罚款人民币1.16亿元，罚没合计2.32亿元。

本基金投资的招商银行（600036.SH）于2018年5月4号收到中国银行保险监督管理委员会发出的《行政处罚信息公开表》（银监罚决字〔2018〕1号）。招商银行因内控管理严重违反审慎经营规则，违规批量转让以个人为借款主体的不良贷款、将票据贴现资金直接转回出票人账户、签订保本合同销售同业非保本理财产品，同业投资业务违规接受第三方金融机构信用担保等事项，依据《商业银行内部控制指引》第十三条，《中国银监会关于加大防范操作风险工作力度的通知》第三条，《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条等条例，被处以罚款6570万元，没收违法所得3.024万元，罚没合计6573.024万元。

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招商银行（600036.SH）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。其余八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	28,199.25
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	13,746,144.14
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	13,774,343.39

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	127005	长证转债	1,074,768.80	0.13
2	113019	玲珑转债	2,062.40	0.00
3	128034	江银转债	1,010.50	0.00

#### 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

	中欧康裕混合A	中欧康裕混合C
报告期期初基金份额总额	750,000,838.17	998.26
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	69.41	15.00
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	750,000,768.76	983.26

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07月01日至2018年09月30日	749,999,000.00	0.00	0.00	749,999,000.00	100.00%
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。							

注：表中单一投资者本报告期末持有本基金占基金总份额的实际比例为99.9996%，上表为四舍五入的结果。

### 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、中欧康裕混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧康裕混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧康裕混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧康裕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10月24日