

---

# 中欧短债债券型证券投资基金

## 2019年第2季度报告

### 2019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:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2019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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2019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2019年04月01日起至2019年06月30日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中欧短债债券
基金主代码	002920
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2017年02月24日
报告期末基金份额总额	5,577,107,692.21份
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，力争为基金份额持有人获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金管理人将运用多策略进行债券资产组合投资。根据基本价值评估、经济环境和市场风险评估预期未来市场利率水平以及利率曲线形态确定债券组合的久期配置，在确定组合久期基础上进行组合期限配置形态的调整。通过对宏观经济、产业行业的研究以及相应的财务分析和非财务分析，“自上而下”在各类债券资产类别之间进行类属配置，“自下而上”进行个券选择。在市场收益率以及个券收益率变化过程中，灵活运用骑乘策略、套息策略、利差策略等增强组合收益。
业绩比较基准	中债综合财富(1年以下)指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金，属

	于较低风险/收益的产品。	
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	中欧短债债券A	中欧短债债券C
下属分级基金的交易代码	002920	006562
报告期末下属分级基金的份额总额	3, 778, 732, 537. 19份	1, 798, 375, 155. 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(2019年04月01日 - 2019年06月30日)	
	中欧短债债券A	中欧短债债券C
1. 本期已实现收益	37, 292, 534. 16	17, 302, 848. 34
2. 本期利润	30, 211, 068. 65	13, 349, 832. 74
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0079	0. 0066
4. 期末基金资产净值	3, 992, 955, 358. 91	1, 895, 061, 737. 10
5. 期末基金份额净值	1. 0567	1. 0538

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

###### 中欧短债债券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	0. 76%	0. 02%	0. 76%	0. 01%	0. 00%	0. 01%

###### 中欧短债债券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	0.67%	0.01%	0.76%	0.01%	-0.09%	0.00%

### 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

中欧短债债券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

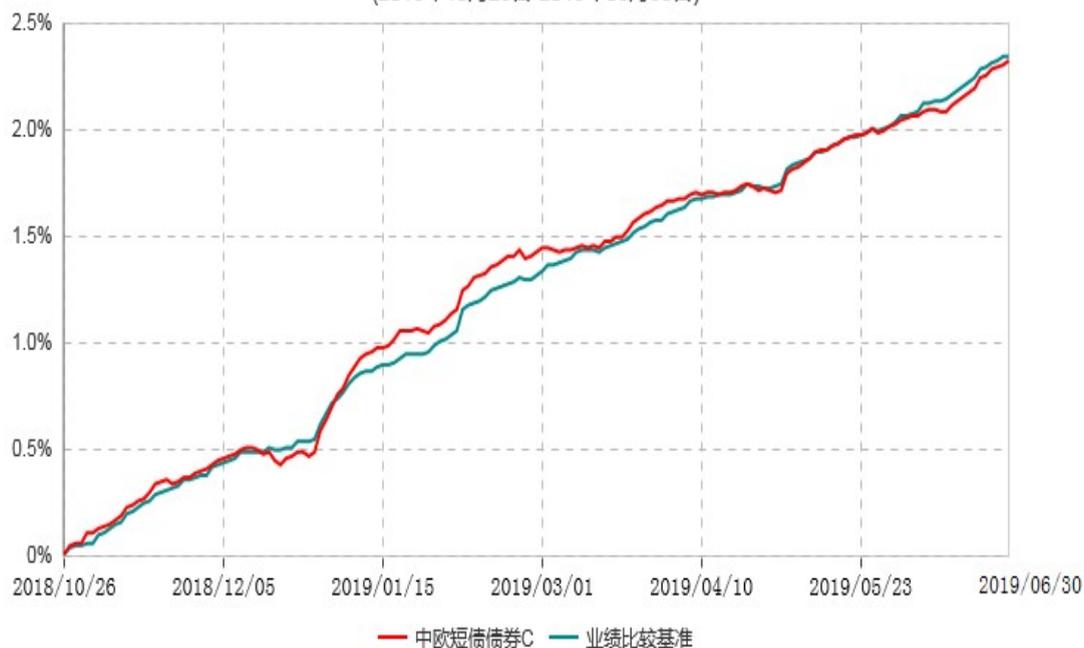
(2017年02月24日-2019年06月30日)



注：自 2018 年 10 月 25 日起，变更业绩比较基准至中债综合财富（1 年以下）指数收益率。

中欧短债债券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

(2018年10月25日-2019年06月30日)



注：自 2018 年 10 月 25 日起，变更业绩比较基准至中债综合财富（1 年以下）指数收益率。自 2018 年 10 月 26 日起，本基金增加 C 类份额，图示日期为 2018 年 10 月 26 日至 2019 年 06 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		
王慧杰	基金经理	2018-08-13	-	7	历任彭博咨询社（纽约）利率衍生品研发员（2009.06-2011.08），光大保德信基金管理有限公司研究员、基金经理（2011.08-2017.04）。2017-04-17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

2019年二季度，全球政治经济环境、我国的经济基本面和宏观政策可以总结为以下几个方面：第一，全球经济增长延续了放缓态势。OECD领先指标和全球制造业PMI等预示了全球经济有进一步下滑的风险。5-6月全球制造业PMI连续跌破50荣枯线，并且有进一步下探的趋势，上一次还是在2012年四季度。受经济变化的影响，全球主要经济体货币政策延续宽松，美联储降息预期升温。另一方面，中美贸易摩擦升级，对全球经济产生了负面影响，全球避险情绪升温。

第二，国内经济增长在一季度短暂的企稳后重新向下，通胀水平有所抬升。首先，二季度PMI重回50荣枯线之下，特别是就业指标的持续下滑值得关注。其次，房地产开发投资依然强劲，建安投资如期增长，土地购置如期下滑。而基建投资则相对平稳，提前下达部分新增地方政府债务限额使得专项债发行节奏加速，有助于缓解地方资金压力。制造业投资受企业利润回落的影响，如期下滑，个别月份出现了负增长的迹象。再次，二季度CPI受食品价格的影响有所抬升。核心CPI仍在下滑，我们认为当前对通胀的担忧属于结构性通胀，而并非由于需求引发的全局性通胀，因此和2010-2011年的

恶性通胀不可比。由于当前并不会出现经济过热和信贷投放过快，本轮食品上涨引发的通胀导致货币政策收紧的可能性很小。

第三，货币政策在季度内出现了变化。4月在一季度经济增长超预期改善的情况下，政策在边际上出现了调整，从稳增长向调结构倾斜。4月15日一季度货币政策例会、4月19日政治局会议、4月22日中财委第四次会议、4月25日国务院政策例行吹风会显示宽松力度大概率较1-2月份有所减弱，央行也边际上收紧了货币市场流动性。在包商银行被托管之后，央行和监管防风险态度明确，主动向市场注入流动性，并及时通过头部券商融出资金，缓解融资市场断层现象，避免风险传染，6月货币市场资金面极度宽松。

债券市场运行方面，2019年二季度的债券市场值得关注的地方有以下几方面：第一，包商银行被托管事件的影响。首先是同业负债打破了刚兑，中小银行的存款存单等同业负债重新定价，和大行股份制的信用利差将拉大，具体来看，1年期AA和AAA评级存单利差走阔近25bp；其次，信用收缩不可避免，实体经济融资链条或受损，利好高等级低风险债券，同时受到融资难度上升的影响，低评级债券遭到抛售。具体来看，3年期AA和AAA中票信用利差走阔近20bp；再次，银行间回购市场的风险再审视，风险防控意识抬升，对于不同资质的质押品的回购利率定价分层。第二，信用风险方面，监管开始收紧部分房地产企业的融资。一季度的经济和融资条件尽管有所改善，但也看到宏观杠杆率的抬升。特别是房地产的融资条件改善力度较大，重点城市的房价和地价出现上涨，因此政策出现了微调。需要规避较为激进且现金流不充裕的房地产企业。整个季度来看，4月债券市场由于货币政策基调的边际调整和经济增长向好预期的影响，收益率上行，5-6月，受中美贸易战升级，对经济担忧升温，包商银行事件后资金的超预期宽松的影响，收益率下行。从时点数看，季初和季末各期限收益率变化不大。

在上述市场环境下，债券基金严控信用风险，主动规避有瑕疵的个券，稳健操作，防范估值风险和或有的违约风险。组合持仓集中在高等级。由于资金利率处于偏低水平，组合维持中等杠杆，低久期，主要采用票息策略和杠杆策略以赚取收益。本季度组合灵活调整久期和仓位，较好的规避了4月的债券市场调整。

#### 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0.76%，同期业绩比较基准收益率为0.76%；C类份额净值增长率为0.67%，同期业绩比较基准收益率为0.76%。

#### 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	7,179,612,210.40	94.99
	其中：债券	7,179,612,210.40	94.99
	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	10,215,683.40	0.14
8	其他资产	368,531,876.08	4.88
9	合计	7,558,359,769.88	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

本基金本报告期末未持有股票。

### 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

本基金本报告期末未持有股票。

## 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	350,192,000.00	5.95
	其中：政策性金融债	350,192,000.00	5.95
4	企业债券	362,678,210.40	6.16

5	企业短期融资券	3,272,511,000.00	55.58
6	中期票据	3,184,236,000.00	54.08
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	9,995,000.00	0.17
10	合计	7,179,612,210.40	121.94

#### 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	101554029	15穗地铁MTN001	2,700,000	273,132,000.00	4.64
2	101754059	17首开MTN003	2,100,000	213,045,000.00	3.62
3	180209	18国开09	2,000,000	200,060,000.00	3.40
4	101456074	14豫高管MTN001	1,900,000	192,451,000.00	3.27
5	101353003	13中煤MTN001	1,600,000	164,592,000.00	2.80

#### 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

本基金本报告期末未投资国债期货。

### 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

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。

## 5.11 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 本基金为债券型基金，未涉及股票相关投资。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	34,431.68
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	123,525,608.33
5	应收申购款	244,971,836.07
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	368,531,876.08

### 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

本基金本报告期末未持有股票。

### 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

	中欧短债债券A	中欧短债债券C
报告期期初基金份额总额	3,756,090,586.77	2,439,656,597.36
报告期期间基金总申购份额	2,171,252,978.02	634,230,452.77
减：报告期期间基金总赎回份额	2,148,611,027.60	1,275,511,895.11
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	3,778,732,537.19	1,798,375,155.02

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

单位：份

	中欧短债债券A	中欧短债债券C
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	138,529.74
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	138,529.74
报告期期末管理人持有的本基金份额	-	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-	-

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。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	申赎	2019-05-28	-138,529.74	-145,525.49	0.00

合计			-138,529.74	-145,525.49	
----	--	--	-------------	-------------	--

注：本基金管理人于本报告期内通过中欧基金管理有限公司直销机构赎回本基金，适用费率严格遵守本基金招募说明书和相关公告的规定。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、中欧短债债券型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧短债债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧短债债券型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧短债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

### 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](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

2019年07月19日