

中欧鼎利分级债券型证券投资基金

2015年第3季度报告

2015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：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2015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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2015年10月21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2015年7月1日起至9月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧鼎利分级债券
场内简称	中欧鼎利
基金主代码	166010
基金运作方式	契约型，本基金在基金合同生效后一年内封闭运作，不开放申购、赎回，鼎利A份额和鼎利B份额分别在深圳证券交易所上市交易。封闭期结束后，中欧鼎利份额开放申购、赎回，鼎利A份额和鼎利B份额继续上市交易但不可单独申购、赎回。
基金合同生效日	2011年06月16日
报告期末基金份额总额	519,120,469.64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	本基金在投资策略上兼顾投资原则以及本基金的固有特点，通过分散投资降低基金财产的非系统性风险，保持基金组合良好的流动性。在固定收益类资产投资方面，将综合运用久期配置策略、利率期限结构配置策略、骑乘策略、息差策略、信用策略、可转债投资策略、资产支持证券投资策略及流动性策略等。此外，

	本基金以股票类资产投资作为整体投资组合管理的辅助工具，为投资人提供适度参与股票市场的机会，并结合新股申购策略及权证投资策略以提高投资组合收益。		
业绩比较基准	中国债券总指数×90%+沪深300指数×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		
下属分级基金的基金简称	中欧鼎利分级债券	中欧鼎利分级债券A	中欧鼎利分级债券B
下属分级基金的场内简称	中欧鼎利	鼎利A	鼎利B
下属分级基金的交易代码	166010	150039	150040
报告期末下属分级基金的份额总额	494,246,763.64份	17,411,594.00份	7,462,112.00份
下属分级基金的风险收益特征	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。	鼎利A份额表现出低风险、收益稳定特征，其预期收益和预期风险要低于普通的债券型基金份额。	鼎利B份额表现出较高风险、收益相对较高的特征，其预期收益和预期风险要高于普通的债券型基金份额，类似于具有收益杠杆性的债券型基金份额。

§ 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（2015年07月01日-2015年09月30日）
1. 本期已实现收益	-4,012,557.69

2. 本期利润	2,833,715.65
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0058
4. 期末基金资产净值	639,114,101.91
5. 期末基金份额净值	1.231

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。

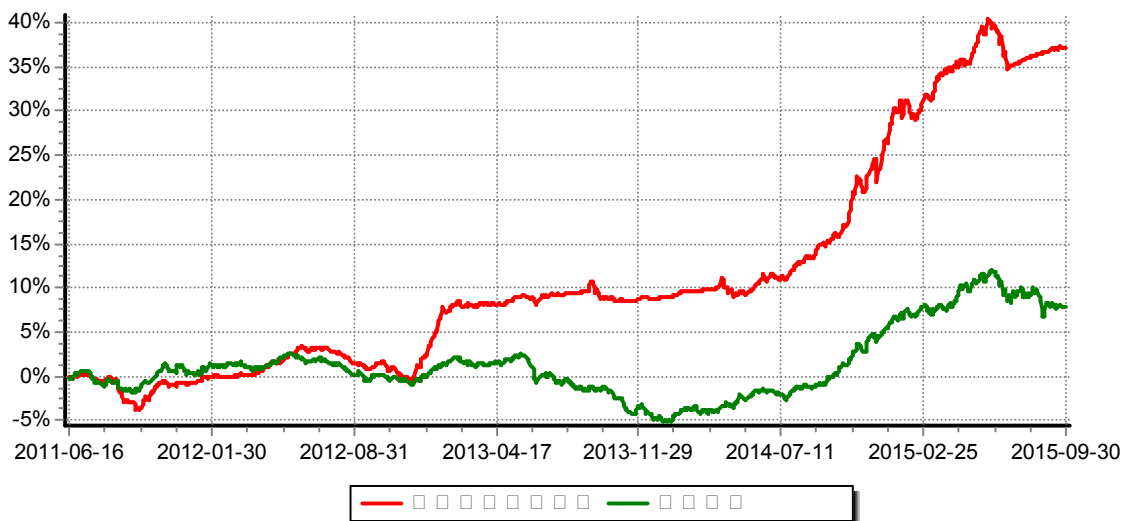
3.2 基金净值表现

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%	0.12%	-1.83%	0.35%	2.24%	-0.23%

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

中欧鼎利分级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
 （2011年6月16日-2015年9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	本基金基金经理，中欧纯债添利分级债券型证券投资经理，中欧纯债分级债券型证券投资基金基金经理	2015年05月25日	—	4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年12月加入中欧基金管理有限公司，曾任中欧瑾泉灵活配置混合型证券投资基金基金经理助理兼研究员，现任中欧纯债添利分级债券型证券投资基金基金经理、中欧鼎利分级债券型证券投资基金基金经理、中欧纯债分级债券型证券投资基金基金经理。
吴启权	本基金基金经理，中欧瑾源灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧琪和灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧瑾和灵活配置	2015年05月25日	—	7年	历任中信建投证券股份有限公司研究发展部高级副总裁。2015年3月加入中欧基金管理有限公司，曾任中欧鼎利分级债券型证券投资基金、中欧瑾泉灵活配置混合型证券投资基金、中欧瑾源灵活配置混合型证券投资基金、中欧琪和灵活配置混合

	混合型证券投资基金基金经理、中欧瑾泉灵活配置混合型证券投资基金			型证券投资基金的基金经理助理兼研究员，现任中欧鼎利分级债券型证券投资基金基金经理，中欧瑾泉灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧瑾源灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧琪和灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧瑾和灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
--	---------------------------------	--	--	---

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

2015年三季度，经济增长延续着疲弱的走势。工业用电量同比增速基本为零，铁路同比货运量加速下滑，跌至-15%以下的历史低位。固定资产投资持续下降。虽然房地产市场延续了二季度的火爆销售，但是三四线城市结构性的库存过剩问题仍然严重，延续半年的销售回暖并未带动开发商投资回暖。房地产投资增速持续在低位徘徊。中采PMI指数重新下探至荣枯线之下，其中的产成品库存指标继续走软，显示实体经济的去库存过程仍未完成。受到泛亚金属交易所事件和嘉能可偿债危机的事件性冲击，原本就疲弱的全球大宗商品市场再次受到打击。加之内需仍然疲弱，带动上游原材料、工业品价格持续下跌，PPI同比负增长的幅度加剧。反映终端产品价格的CPI在食品等重要分项的上涨驱动下，有所反弹，同比增速一度在8月回到2%之上。价格体系的剪刀差进一步扩大。增长筑底、通缩预期抬头的大格局不改。

8月初，人民银行调整了人民币对美元中间价的询价机制。之后发生的人民币中间价大幅贬值，给国内资金面带来一定冲击。短期内投机资本流出导致货币市场资金严重泛滥的情况有所转变，而货币政策并没有继续加码放松，基本维持了适度的公开市场操作。受到以上两个因素的综合影响，银行间隔夜回购利率中枢从1%左右回升到接近2%。交易所回购利率中枢亦有所抬升，甚至在少数交易日因为技术性因素和资金供给收缩的双重影响下出现了暴涨的情况。但是随着不利因素的消退，资金面宽松的整体局面仍没有改变。

中观行业层面，偏中上游的煤炭、钢铁、有色基本面继续恶化。下游偏消费类属性的乘用车行业大周期见顶企稳，全国汽车销量在7-8月出现了同比较大幅度的下滑。全国房地产销量持续火爆，一线城市房价大幅上涨，同时主要房地产企业投资仍然处在低位，现金大幅回流。另外一方面，交易所新规下成本较低的房地产债券大量置换到期的委托贷款、信托计划，显著降低了龙头房地产公司的利息支出，房地产企业的资产负债表修复明显。将中国排除在外的TPP贸易联盟逐渐浮出水面，增加了外向型企业的潜在风险。总体而言，大部分中上游行业的发行人经营状况继续恶化，信用事件频发。

长端利率品收益率终于出现了较大幅度的下行，10年国债估值下行至3.3%附近，利率曲线平坦化，长端与短端的期限利差迅速收窄至90bp。信用品下行幅度更大，受到“资产荒”的影响，5年期万科公司债在9月底发至3.5%的低位，甚至低于同期国开债利率，信用利差出现明显倒挂。权益品种经历了股灾的洗礼，逐步筑底，一些结构性的交易机会渐显。

我们在三季末资金最紧张的时点，适当增加了组合杠杆，配置了一批性价比相对较高的中短久期资产，为组合增加了防御性。在本轮利率下行行情的开始阶段，通过

适量配置中等久期的高等级信用债，适度参与了曲线的平坦化过程。行业配置方面，继续回避煤炭、稀土和有色小金属行业，减持钢铁类债券，并且开始逐步减少中低端纺织行业发行人的持仓占比。整个三季度，通过精选发行人，主要增持了一批性价比比较高的房地产债券，分享本轮交易所房地产小公募债券井喷带来的制度性红利。为了不放棄权益市场的结构性机会，还通过精选个股，稳步增加权益头寸暴露，参与了一部分确定性较高的波段。

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%，同期业绩比较基准增长率为-1.83%，基金投资收益高于同期业绩比较基准。

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	14,761,215.04	1.65
	其中：股票	14,761,215.04	1.65
2	固定收益投资	806,855,099.98	90.25
	其中：债券	786,850,988.20	88.01
	资产支持证券	20,004,111.78	2.24
3	贵金属投资	—	—
4	金融衍生品投资	—	—
5	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
6	银行存款和结算备付金合计	56,789,242.58	6.35
7	其他资产	15,653,231.19	1.75
8	合计	894,058,788.79	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	2,965,997.12	0.46
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	2,870,000.00	0.45
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	1,739.76	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,746,090.00	0.90
J	金融业	—	—
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	3,177,388.16	0.50
S	综合	—	—
	合计	14,761,215.04	2.31

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	600845	宝信软件	116,200	5,746,090.00	0.90

2	000681	视觉中国	119,992	3,177,388.16	0.50
3	002675	东诚药业	75,000	2,964,750.00	0.46
4	000090	天健集团	200,000	2,870,000.00	0.45
5	600270	外运发展	88	1,739.76	0.00
6	600686	金龙汽车	44	782.32	0.00
7	600418	江淮汽车	35	464.80	0.00

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	34,751,500.00	5.44
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	265,978,488.20	41.62
5	企业短期融资券	280,601,000.00	43.90
6	中期票据	205,520,000.00	32.16
7	可转债	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	786,850,988.20	123.12

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	122097	11浦路桥	600,000	62,382,000.00	9.76
2	1015540 18	15鲁宏桥 MTN001	500,000	51,145,000.00	8.00
3	0115100 07	15中电投 SCP007	500,000	49,970,000.00	7.82

4	1282394	12新奥MTN1	400,000	41,492,000.00	6.49
5	0115995 22	15魏桥铝电 SCP005	400,000	40,032,000.00	6.26

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(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	119163	15中和1A	100,000	10,000,000.00	1.56
2	123708	15环球B	80,000	8,000,000.00	1.25
3	119164	15中和1B	20,000	2,004,111.78	0.31

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	1,389,177.73
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	14,263,259.81
5	应收申购款	793.65
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	15,653,231.19

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

	中欧鼎利分级 债券	鼎利A	鼎利B
报告期期初基金份额总额	432,713,219.72	18,448,868.00	7,906,658.00

报告期期间基金总申购份额	175,492,766.01	—	—
减：报告期期间基金总赎回份额	115,441,042.09	—	—
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	1,481,820.00	-1,037,274.00	-444,546.00
报告期期末基金份额总额	494,246,763.64	17,411,594.00	7,462,112.00

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，拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换及份额折算的份额。

§ 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、赎回或者买卖本基金的情况。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中欧鼎利分级债券型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧鼎利分级债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧鼎利分级债券型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧鼎利分级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、基金托管人的办公场所。

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

2015年10月24日