

# **中欧纯债添利分级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:中国邮政储蓄银行股份有限公司

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。

基金托管人中国邮政储蓄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       | 中欧纯债添利分级债券                                                                                                                                                                 |
| 场内简称       | 中欧添利                                                                                                                                                                       |
| 基金主代码      | 166021                                                                                                                                                                     |
| 基金运作方式     | 契约型，添利A在添利B的每个封闭运作期内每满半年开放一次，接受申购与赎回申请；添利B根据基金合同的约定定期开放，接受申购与赎回申请，其余时间封闭运作。本基金在添利B的两个封闭运作期之间设置过渡期，办理添利A与添利B的赎回、折算以及申购等事宜。基金合同生效，在本基金符合法律法规和深交所规定的上市条件的情况下，本基金添利B份额申请上市与交易。 |
| 基金合同生效日    | 2013年11月28日                                                                                                                                                                |
| 报告期末基金份额总额 | 1,565,241,240.97份                                                                                                                                                          |
| 投资目标       | 在严格控制风险的基础上，为投资者谋求稳健的投资收益。                                                                                                                                                 |
| 投资策略       | 本基金通过对宏观经济、利率走势、资金供求、信用风险状况、证券市场走势等方面的分析和预测，采取信用策略、久期策略、收益率曲线策略、收益率利差策略、息差策略、债券选择策略等，在严格的风险控制基础上，力求实现基金资产的稳定增                                                              |

|                 |                                                                           |                                              |
|-----------------|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                 | 值。                                                                        |                                              |
| 业绩比较基准          | 中债综合（全价）指数收益率                                                             |                                              |
| 风险收益特征          | 本基金是债券型证券投资基金，属于具有中低预期风险、预期收益特征的基金品种，其长期平均预期风险和预期收益率低于股票基金、混合基金，高于货币市场基金。 |                                              |
| 基金管理人           | 中欧基金管理有限公司                                                                |                                              |
| 基金托管人           | 中国邮政储蓄银行股份有限公司                                                            |                                              |
| 下属分级基金的基金简称     | 中欧纯债添利分级债券A                                                               | 中欧纯债添利分级债券B                                  |
| 下属分级基金场内简称      | 中欧添A                                                                      | 中欧添B                                         |
| 下属分级基金的交易代码     | 166022                                                                    | 150159                                       |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 17,952,996.88份                                                            | 1,547,288,244.09份                            |
| 下属分级基金的风险收益特征   | 添利A将表现出低风险、收益稳定的明显特征，其预期收益和预期风险要低于普通的债券型基金份额。                             | 添利B将表现出高风险、高收益的显著特征，其预期收益和预期风险要高于普通的债券型基金份额。 |

### § 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） |
|-----------------|--------------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | 20,179,816.39                  |
| 2. 本期利润         | 9,818,039.12                   |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0063                         |
| 4. 期末基金资产净值     | 1,712,665,542.61               |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.094                          |

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 | 0.59%  | 0.05%     | -0.24%     | 0.06%         | 0.83% | -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

中欧纯债添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



### 3.3 其他指标

单位：人民币元

| 其他指标          | 报告期末（2019年06月30日） |
|---------------|-------------------|
| 添利A与添利B基金份额配比 | 0.035:3           |
| 期末添利A份额参考净值   | 1.003             |
| 期末添利A份额累计参考净值 | 1.215             |
| 期末添利B份额参考净值   | 1.095             |
| 期末添利B份额累计参考净值 | 1.430             |
| 添利A的预计年收益率    | 3.40%             |

## § 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 |        |                                                                        |
| 王家柱 | 基金经理 | 2018-09-21  | -    | 5      | 历任工银瑞信基金管理有限公司信用评级研究员（2013.07-2016.11）。2016-12-05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不公平交易的情况。

#### 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不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

回顾2019年二季度，驱动市场的因素主要可归结为三方面：一是经济下行压力重现，二是中美贸易摩擦扰动市场，三是包商事件造成债券市场出现结构分层。

经济方面，棚改退潮带动三四线房地产市场景气度回落，热点城市调控政策边际收紧，1-5月商品房销售面积累计同比-1.6%，同期新开工面积累计同比10.5%继续回落，土地购置面积继续负增长，带动1-5月房地产投资同比增速较1-4月回落0.5个百分点，疲态出现。此外继5月银保监会23号文对信托投向房地产前端融资的监管从严后，7月多家信托公司更是受到窗口指导，预计下半年房地产行业融资将承受压力。春节因素消除后，工业增加值增速在4、5月下行，制造业相关行业的下滑是拖累工业增加值的主因，采矿业增速回升，电力、燃气及水的生产和供应业回落，5、6月PMI维持49.4，处于荣枯线以下，显示经济动能较弱，企业扩张意愿不强。2019年以来地方政府专项债发行前置，6月10日专项债充当项目资本金的新政推出，可撬动一定的基建投资，但对全年基建投资的影响预计仍较为有限。消费的主线是减税降费促进居民购买力，但2019年以来社零增速受到汽车、家电的拖累而呈现下滑态势，其中汽车销量增速在2018年顶部回落后进入下行周期，2019年1-5月乘用车销售833.4万辆，同比减少11.7%，手机等电子产品消费增速亦明显放缓，居民杠杆高企也对消费能力形成了挤出作用，综合而言，消费层面较难形成趋势性改善。

中美贸易摩擦在二季度成为了短期内扰动市场的重要变量，在4月国内金融经济数据回落的同时，5月10日起美国对从中国进口的2000亿美元清单商品加征的关税税率由10%提高到25%，给市场蒙上了负面阴影。6月29日G20峰会上中美双方宣布重启谈判，三季度贸易摩擦将迎来阶段性缓和，但展望更长的时间，中美贸易战仍将旷日持久，不宜盲目乐观，需警惕反复生变。

包商银行自5月24日被银保监会接管一年，债券市场因此受到较大冲击，5-6月出现流动性分层，银行同业资金充裕而非银处于钱荒状态。此后在央行释放超额流动性，证监会指导头部券商为非银融出资金后，非银在季末的流动性压力得到了一定程度的缓解。

债券市场方面，经济基本面弱化，中美贸易战反复，以及包商事件引起市场恐慌，带动利率债在二季度呈现下行走势，十年期国债收益率从4月的3.4%以上逐步下行至7月初3.2%以下。在包商事件的导致的流动性分层影响，自6月开始，非银机构的产品杠杆难以为继，结构化融资的爆仓重灾区集中在低资质城投和地产领域出现，债市投资者总体转为避险，市场流动性分层有逐步向信用分层演化的迹象。

信用债呈现的结构性分化行情在2019年下半年或将继续演绎，但是内在的逻辑却有所变化，2018年四季度至2019年6月信用利差的快速回落的原因在于信用基本面的改善和优质信用品的供不应求，前者是基于总体偏松的货币政策推动市场从宽货币向宽信用切换，龙头国企、核心地区城投的基本面边际改善；后者则是在民企信用事件频发和资管新规过渡期的影响下，债券投资者在信用品的行业和期限的选择上高度一

致。2019年下半年信用债的结构性分化逻辑则来自债券市场风险偏好的收缩，流动性分层逐渐催生尾部金融机构和尾部信用品的风险，原本在宽信用环境中下沉资质的资金也会转而投向中高资质信用品，因此这类信用品的供不应求会在2019年三季度延续，信用债两极分化程度会继续上升，中低资质信用品利差走阔是大概率事件。

操作方面：有鉴于此，二季度本组合在严控回撤风险前提下增加长久期利率债仓位，顺势拉长久期，以期获取资本利得收益。为了规避六月中下旬的流动性风险，本组合将银行间杠杆移到资金可得性更好的交易所，进一步降低总体杠杆率，防止资金面的冲击。严控信用风险，进一步精选个券。力争为持有人创造稳健收益。

#### 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0.59%，同期业绩比较基准收益率为-0.24%。

#### 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            | 2,070,805,785.00 | 93.19         |
|    | 其中：债券             | 1,938,267,785.00 | 87.22         |
|    | 资产支持证券            | 132,538,000.00   | 5.96          |
| 4  | 贵金属投资             | -                | -             |
| 5  | 金融衍生品投资           | -                | -             |
| 6  | 买入返售金融资产          | 49,960,314.94    | 2.25          |
|    | 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      | 43,799,578.33    | 1.97          |
| 8  | 其他资产              | 57,638,960.59    | 2.59          |
| 9  | 合计                | 2,222,204,638.86 | 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      | 108,978,000.00   | 6.36         |
|    | 其中：政策性金融债 | 108,978,000.00   | 6.36         |
| 4  | 企业债券      | 1,362,398,688.40 | 79.55        |
| 5  | 企业短期融资券   | 70,500,000.00    | 4.12         |
| 6  | 中期票据      | 374,754,000.00   | 21.88        |
| 7  | 可转债（可交换债） | 21,637,096.60    | 1.26         |
| 8  | 同业存单      | -                | -            |
| 9  | 其他        | -                | -            |
| 10 | 合计        | 1,938,267,785.00 | 113.17       |

## 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  | 101655022 | 16沙钢MTN002 | 700,000 | 70,441,000.00 | 4.11         |
| 2  | 122333    | 14嘉宝债      | 661,010 | 66,484,385.80 | 3.88         |
| 3  | 122323    | 14凤凰债      | 640,000 | 64,268,800.00 | 3.75         |
| 4  | 143670    | 18中煤03     | 600,000 | 61,752,000.00 | 3.61         |



|   |        |        |         |               |      |
|---|--------|--------|---------|---------------|------|
| 5 | 143671 | 18恒安01 | 600,000 | 59,910,000.00 | 3.50 |
|---|--------|--------|---------|---------------|------|

#### 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  | 139302 | 链融01A1 | 500,000 | 50,000,000.00 | 2.92         |
| 2  | 139284 | 联易融08  | 360,000 | 36,000,000.00 | 2.10         |
| 3  | 139303 | 万科30A1 | 120,000 | 12,000,000.00 | 0.70         |
| 4  | 156441 | 金保01优  | 100,000 | 10,000,000.00 | 0.58         |
| 5  | 156676 | 金保02优  | 90,000  | 9,000,000.00  | 0.53         |
| 6  | 139285 | 绿城6优1  | 80,000  | 8,000,000.00  | 0.47         |
| 7  | 156199 | PR航租A1 | 200,000 | 7,538,000.00  | 0.44         |

#### 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   | 92,554.26     |
| 2  | 应收证券清算款 | 10,276,242.10 |
| 3  | 应收股利    | —             |
| 4  | 应收利息    | 47,270,164.23 |
| 5  | 应收申购款   | —             |
| 6  | 其他应收款   | —             |
| 7  | 其他      | —             |
| 8  | 合计      | 57,638,960.59 |

### 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  | 110041 | 蒙电转债 | 3,359,205.00 | 0.20         |
| 2  | 110042 | 航电转债 | 2,330,828.80 | 0.14         |
| 3  | 128047 | 光电转债 | 971,208.00   | 0.06         |
| 4  | 110045 | 海澜转债 | 189,619.20   | 0.01         |
| 5  | 110031 | 航信转债 | 107,160.00   | 0.01         |
| 6  | 128016 | 雨虹转债 | 15,918.00    | 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

|  |            |            |
|--|------------|------------|
|  | 中欧纯债添利分级债券 | 中欧纯债添利分级债券 |
|--|------------|------------|

|                               | A             | B                |
|-------------------------------|---------------|------------------|
| 报告期期初基金份额总额                   | 21,348,050.82 | 1,547,288,244.09 |
| 报告期期间基金总申购份额                  | —             | —                |
| 减：报告期期间基金总赎回份额                | 3,756,976.41  | —                |
| 报告期期间基金拆分变动份额<br>(份额减少以“-”填列) | 361,922.47    | 0.00             |
| 报告期期末基金份额总额                   | 17,952,996.88 | 1,547,288,244.09 |

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运用固有资金投资本基金。

### 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              | 2019年4月1日至2019年6月30日   | 499,999,000.00 | 0.00 | 0.00 | 499,999,000.00 | 31.94% |
| 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：申购份额含红利再投份额、转换入份额，赎回份额含转换出份额。

### 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、中欧纯债添利分级债券型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧纯债添利分级债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧纯债添利分级债券型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧纯债添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

### 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

2019年07月19日