

中欧明睿新常态混合型证券投资基金

2017年第1季度报告

2017年3月31日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2017年4月21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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2017年4月20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2017年1月1日起至2017年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中欧明睿新常态混合
基金主代码	001811
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2016年3月3日
报告期末基金份额总额	155,675,141.06份
投资目标	在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。
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×80%+中债综合指数收益率×20%
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，属于较高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	中国建设银行股份有限公司
-------	--------------

§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（2017年1月1日-2017年3月31日）
1. 本期已实现收益	10,178,856.82
2. 本期利润	14,906,809.80
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0939
4. 期末基金资产净值	157,771,149.66
5. 期末基金份额净值	1.013

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。

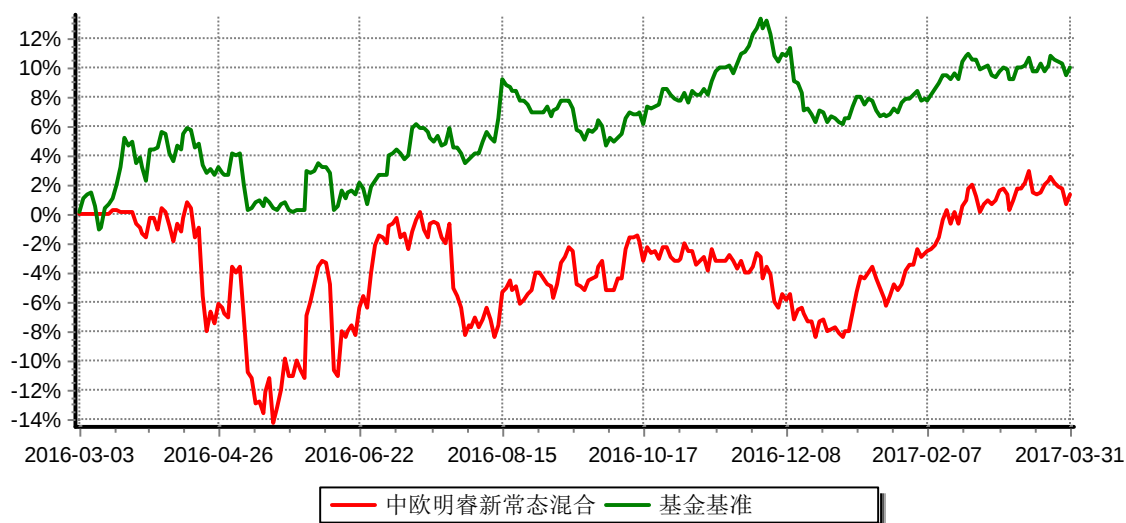
3.2 基金净值表现

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	10.11%	0.68%	3.27%	0.41%	6.84%	0.27%

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

中欧明睿新常态混合型证券投资基金
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
 （2016年3月3日-2017年3月31日）



注：本基金基金合同生效日期为2016年3月3日，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时本基金的各项资产配置比例已达到基金合同的规定。

§ 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		
周应波	基金经理	2016年12月1日	—	6年	历任平安证券有限责任公司研究员，华夏基金管理有限公司研究员。2014年10月加入中欧基金管理有限公司，历任研究员、投资经理助理、投资经理，现任金基金经理。

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

回顾一季度A股市场表现，指数持续震荡上行，但结构上有所分化，呈现了“沪强深弱”、“蓝筹价值强中小创弱”等特点。分析各行业表现，有如下三个方面特点，第一，在宏观经济复苏的大背景下，建材、钢铁、有色、机械等周期性行业表现较好；第二，经济复苏，叠加市场投资者结构的变迁，代表合理估值、确定性成长的偏消费行业表现较好；第三，国家政策积极推动鼓励的一带一路、PPP相关板块也表现较好。

市场流动性收紧的力度，一季度比我们预期的要略好一些，通胀的压力也比预想的小，对市场来说这是积极因素。债券市场表现平稳，国内商品市场也有部分黑色系商品一季度涨幅较大。

我们一季度按照“谨慎乐观，重视周期与改革”的总体思路，整体保持中等仓位，在中后周期行业、国企改革、“中国品牌”几个方面进行了组合配置，主要把握了市场周期性行业的投资机会。但在偏消费行业的投资机会把握上，组合一季度做的不好，错过了一些机会。

展望二季度，我们的总体思路是“谨慎乐观，关注周期，适度均衡”。一方面，从整个市场宏观来看，指数风险不高，结构性机会大量存在，可保持适度乐观，另一方面，我们继续看好经济平稳复苏，继续重点关注周期性行业的投资机会，同时也对景气度提升的消费、成长类行业保持适度关注。

从中短期的角度看，中国经济有足够的深度与广度，足以让此轮经济复苏有较好的持续性，一季度的三四线城市房地产销售持续超出预期即是最好例证。展望二三季度，经济复苏环比最快的时候已经过去，但整体发展趋势上我们倾向于经济会企稳、保持力

度几个季度，而不是掉头向下。

根据一季度的观察，今年金融去杠杆整体上是渐进、缓和的，系统性金融风险发生的概率不大。同时，通胀的内部压力在减轻，外部压力尚未显现。二季度的流动性压力，在前半段预计不大，但5-6月份需要留意来自外部的压力。

从更宏观、更长期的角度看，无论世界还是中国，改革都是推动经济发展的根本动力。全球看，人口规模第二、结构年轻的印度近期展开了一系列大刀阔斧的经济体制改革，为其中长期的经济持续腾飞打下基础，这可能是未来5-10年全球经济增长的动力来源。国内看，通过“一带一路”战略和京津冀一体化战略，拓展出来了国际国内的新增需求，供给侧改革、国企改革在2017年也会加快推广，这也为长期的经济进入平稳中低速增长打下基础。

具体投资方向上，我们重点关注几类结构性机会，一是上游资源性行业中，需求端持续增长，供给端持续受限的行业龙头；二是中游制造行业中，市场份额持续扩张、取得国内国际领先的龙头企业；三是基本面发生积极变化，同时受益于国企改革、供给侧改革的企业。

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10.11%，同期业绩比较基准收益率为3.27%。

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	132,407,581.10	81.23
	其中：股票	132,407,581.10	81.23
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	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	17,400,000.00	10.68
	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	9,099,867.81	5.58
8	其他资产	4,090,016.71	2.51
9	合计	162,997,465.62	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	26,780,389.78	16.97
C	制造业	61,525,758.55	39.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,649,408.00	3.58
E	建筑业	2,391,976.52	1.52
F	批发和零售业	2,389,673.12	1.51
G	交通运输、仓储和邮政业	35,447.16	0.02
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	16,214,580.00	10.28
J	金融业	6,510,822.12	4.13
K	房地产业	4,516,878.00	2.86
L	租赁和商务服务业	6,392,647.85	4.05
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	—	—
S	综合	—	—
	合计	132,407,581.10	83.92

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有沪港通股票。

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	600406	国电南瑞	782,200	12,358,760.00	7.83
2	600031	三一重工	965,118	6,948,849.60	4.40
3	601225	陕西煤业	1,120,221	6,922,965.78	4.39
4	600036	招商银行	339,636	6,510,822.12	4.13
5	601888	中国国旅	112,765	6,392,647.85	4.05
6	300203	聚光科技	214,400	6,348,384.00	4.02
7	600116	三峡水利	490,400	5,649,408.00	3.58
8	603979	金诚信	269,280	5,358,672.00	3.40
9	000651	格力电器	164,300	5,208,310.00	3.30
10	600309	万华化学	186,539	5,057,072.29	3.21

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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**

本基金本报告期末未投资股指期货。

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，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**

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	130,687.43
2	应收证券清算款	3,466,716.58
3	应收股利	—

4	应收利息	3,197.31
5	应收申购款	489,415.39
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	4,090,016.71

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的 公允价值(元)	占基金资产 净值比例(%)	流通受限情况 说明
1	600406	国电南瑞	12,358,760.00	7.83	停牌

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	155,003,029.46
报告期期间基金总申购份额	24,859,789.02
减：报告期期间基金总赎回份额	24,187,677.42
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	155,675,141.06

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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中欧明睿新常态混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧明睿新常态混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧明睿新常态混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧明睿新常态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

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
二〇一七年四月二十一日