

中欧明睿新常态混合型证券投资基金

2017年第4季度报告

2017年12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：2018年1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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2018年1月17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10月1日起至2017年12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 | 1,755,482,332.39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10月1日-2017年12月31日） |
|-----------------|-----------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | 16,826,833.73               |
| 2. 本期利润         | -6,510,499.92               |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0041                     |
| 4. 期末基金资产净值     | 2,073,897,816.50            |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.181                       |

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

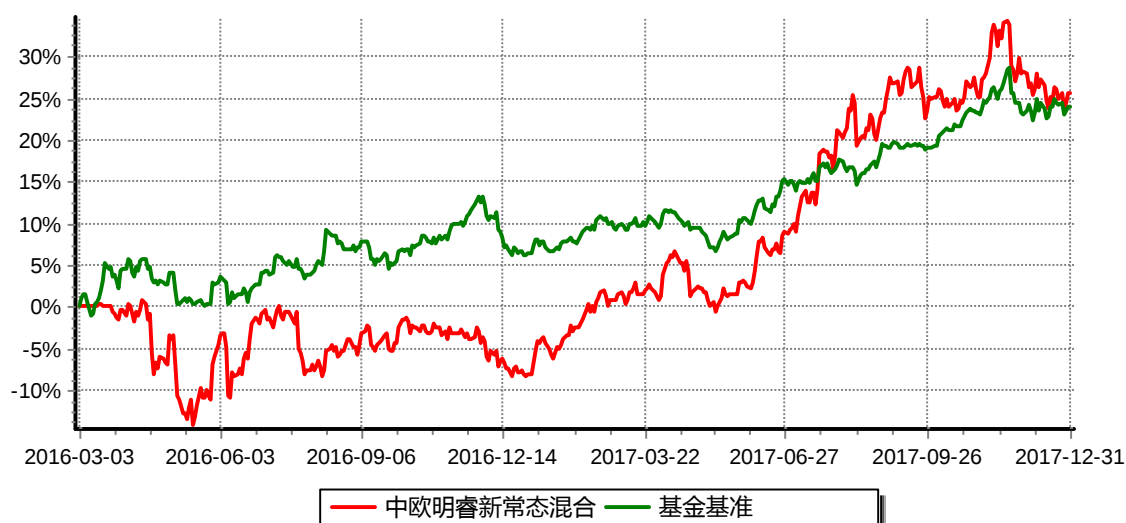
##### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 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 | 0.34%  | 1.05%     | 3.83%      | 0.64%         | -3.49% | 0.41% |

##### 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

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12月31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 |        |                                                                                   |
| 周应波 | 基金经理 | 2016年12月1日  | —    | 7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20日加入中欧基金管理有限公司，历任中欧基金管理有限公司研究员、投资经理助理、投资经理 |

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

四季度A股市场震荡向上之后再度调整，主要分为两部分：10月初至11月中旬，市场对宏观经济的未来产生较大分歧，同时流动性趋向紧张，消费、科技类白马龙头股在市场震荡中大幅度跑赢，部分品种出现趋势化、泡沫化迹象；11月中旬至12月，金融监管加强推动了流动性紧张，白马蓝筹股冲高回落，市场整体调整。

四季度，基金仓位保持中上水平且较为稳定，通过减少择时，降低犯错概率。选股上，我们按照“积极选股，聚焦科技，关注中游”的总体思路：第一，总体策略上谨慎乐观，在市场有限的震荡幅度内不做择时；第二，以渐进的节奏在新兴科技行业进行布局，重点研究并配置了电子硬件（消费电子、半导体、5G）、新能源、大数据领域的龙头品种；第三，重点研究在经济持续复苏过程中，景气度由中上游周期行业向中游制造行业传导的过程，继续研究并配置了中游制造的相关标的。

展望2018年一季度，我们总体延续2017年三季度以来的策略，即“谨慎乐观，聚焦中游制造，精选成长”。

宏观经济环境层面，预计自2016年以来的本轮经济复苏进入下半场，2018年总体上比2017年要弱。但中长期看，经济保持中等速度增长的韧性很强。货币政策，我们预计全年保持中性，由金融去杠杆带来的将是时紧时松的资本市场流动性环境，因此我们并不预期2018年股市估值有大幅提升的可能，总体上谨慎乐观的态度。看的更长远一些，随着金融去杠杆，“影子银行”、地方债务问题逐步解决之后，经济发展将会更轻松，市场向上的空间将会更大。

我们继续聚焦中游制造的投资机会。一方面，随着中上游行业盈利的持续、全面复苏，更新、扩产的设备需求快速增长，另一方面，预计2018年钢材等原材料涨幅趋缓，中游制造业的毛利率压力得以缓解，同时我们看到很多的中游制造业的龙头集中度也在快速提升——这几方面综合，我们预计2018年中游制造行业的景气度将快速提升，高度重视各细分子行业的龙头公司的投资机会。

我们继续会将新兴成长作为精选个股的重点，主要看好电子硬件、新能源。第一是电子硬件方向，包括消费电子、5G、半导体，四季度以来这三个板块的行情演绎，估值水平提升较多，使得选股的难度增加很多——我们会保持耐心，继续持有估值合理、增长明确的品种，同时等待看好的方向的调整买入机会。第二是新能源（光伏、风电）方向，尽管面临财政补贴调整影响，但平价上网时代的临近，将大大提升新能源发电的发展空间。第三是传媒、计算机行业的自下而上选股的机会，一方面部分公司的业绩增长、估值已经较好匹配，另一方面经过几年优胜劣汰，竞争格局优化，龙头公司脱颖而出。

基于这样的市场观点，我们2018年一季度的投资思路是：一是整体仓位维持中等偏上水平，谨慎乐观的态度去挖掘结构性机会，二是新兴成长、中游制造行业中积极选股，主要覆盖电子硬件、新能源、工程机械、通用机械、采掘机械、自动化设备、化工等行业，三是继续看好金融地产、大消费领域的龙头公司的配置价值。

#### 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0.34%，同期业绩比较基准收益率为3.83%。

#### 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   | 1,844,887,581.66 | 87.04         |
|    | 其中：股票  | 1,844,887,581.66 | 87.04         |
| 2  | 基金投资   | —                | —             |
| 3  | 固定收益投资 | 1,101,900.00     | 0.05          |

|   |                   |                  |        |
|---|-------------------|------------------|--------|
|   | 其中：债券             | 1,101,900.00     | 0.05   |
|   | 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          | 100,000,000.00   | 4.72   |
|   | 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      | 166,942,920.82   | 7.88   |
| 8 | 其他资产              | 6,704,368.92     | 0.32   |
| 9 | 合计                | 2,119,636,771.40 | 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              | 40,113,292.00    | 1.93         |
| C  | 制造业              | 1,185,485,976.72 | 57.16        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 16,143.20        | —            |
| E  | 建筑业              | —                | —            |
| F  | 批发和零售业           | 59,860,519.44    | 2.89         |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | 101,094,323.95   | 4.88         |
| H  | 住宿和餐饮业           | —                | —            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 133,250,564.03   | 6.43         |
| J  | 金融业              | 146,908,493.60   | 7.08         |
| K  | 房地产业             | 113,500,692.36   | 5.47         |
| 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       | 23,379,383.06    | 1.13  |
| R | 文化、体育和娱乐业     | 41,278,193.30    | 1.99  |
| S | 综合            | —                | —     |
|   | 合计            | 1,844,887,581.66 | 88.96 |

### 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  | 600887 | 伊利股份 | 4,432,632  | 142,686,424.08 | 6.88         |
| 2  | 002036 | 联创电子 | 8,623,580  | 139,960,703.40 | 6.75         |
| 3  | 600031 | 三一重工 | 14,751,724 | 133,798,136.68 | 6.45         |
| 4  | 600406 | 国电南瑞 | 5,864,141  | 107,196,497.48 | 5.17         |
| 5  | 000001 | 平安银行 | 6,314,592  | 83,984,073.60  | 4.05         |
| 6  | 600048 | 保利地产 | 5,050,860  | 71,469,669.00  | 3.45         |
| 7  | 000830 | 鲁西化工 | 4,139,387  | 65,899,041.04  | 3.18         |
| 8  | 601398 | 工商银行 | 10,149,100 | 62,924,420.00  | 3.03         |
| 9  | 000739 | 普洛药业 | 8,806,470  | 56,889,796.20  | 2.74         |
| 10 | 002334 | 英威腾  | 6,619,894  | 56,269,099.00  | 2.71         |

### 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      | —            | —    |
|    | 其中：政策性金融债 | —            | —    |
| 4  | 企业债券      | —            | —    |
| 5  | 企业短期融资券   | —            | —    |
| 6  | 中期票据      | —            | —    |
| 7  | 可转债(可交换债) | 1,101,900.00 | 0.05 |
| 8  | 同业存单      | —            | —    |
| 9  | 其他        | —            | —    |
| 10 | 合计        | 1,101,900.00 | 0.05 |

#### 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  | 123003 | 蓝思转债 | 11,019 | 1,101,900.00 | 0.05         |

#### 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 “本基金投资的联创电子科技股份有限公司（简称：“联创电子”，SZ002036）于2017年3月29日收到深圳证券交易所（以下简称“深交所”）送达的《关于对联创电子科技股份有限公司及相关当事人给予公开谴责处分的决定》（深证上【2017】205号），联创电子针对控股股东之一鑫盛投资两次非经营性占用公司资金事项未及时履行相应的审议程序和临时报告披露义务，且公司2016年一季报披露称不存在控股股东对公司非经营性占用资金的情况，半年报披露称不存在关联债权债务往来，违反了深交所《股票上市规则（2014年修订）》第1.4条、第2.1条、第10.2.4条、第10.2.5条和《中小企业板上市公司规范运作指引（2015年修订）》第2.1.5条、第2.1.6条的规定。根据深交所《股票上市规则（2014年修订）》第17.2条、第17.3条及第17.4条和《中小企业板上市公司公开谴责标准》第六条的规定，深交所决定：1、对公司给予公开谴责的处分；2、对公司控股股东鑫盛投资给予公开谴责的处分；3、对公司实际控制人、董事长兼总裁韩盛龙给予公开谴责的处分；4、对公司董事兼副总裁陆繁荣、财务总监罗顺根给予公开谴责处分。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他分析，认为上述处罚不会对联创电子（SZ002036）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。

其余九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 | 1,070,851.33 |

|   |         |              |
|---|---------|--------------|
| 2 | 应收证券清算款 | —            |
| 3 | 应收股利    | —            |
| 4 | 应收利息    | 9,313.57     |
| 5 | 应收申购款   | 5,624,204.02 |
| 6 | 其他应收款   | —            |
| 7 | 待摊费用    | —            |
| 8 | 其他      | —            |
| 9 | 合计      | 6,704,368.92 |

#### 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

|                           |                  |
|---------------------------|------------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 1,594,288,051.98 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 618,214,231.35   |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 457,019,950.94   |
| 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               | 1,755,482,332.39 |

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、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  
二〇一八年一月十九日