

---

# 中欧睿泓定期开放灵活配置混合型证券投资基金

## 2018年第2季度报告

2018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:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2018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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2018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2018年04月01日起至2018年06月30日止。

## § 2 基金产品概况

|            |                                                                                 |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称       | 中欧睿泓定期开放混合                                                                      |
| 基金主代码      | 004848                                                                          |
| 基金运作方式     | 契约型、开放式                                                                         |
| 基金合同生效日    | 2017年11月24日                                                                     |
| 报告期末基金份额总额 | 862,497,042.47份                                                                 |
| 投资目标       | 在严格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       | 本基金将灵活运用多种投资策略，在考虑基金流动性及封闭期限的基础上，充分挖掘和利用市场中潜在的债券及权益类投资机会，力争为基金份额持有人创造长期稳定的投资回报。 |
| 业绩比较基准     | 沪深300指数收益率×40%+中债综合指数收益率×60%                                                    |
| 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，属于中等预期收益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      | 招商银行股份有限公司                                                                      |

### § 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（2018年04月01日 - 2018年06月30日） |
|-----------------|--------------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | -2,374,399.51                  |
| 2. 本期利润         | -27,301,532.52                 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0290                        |
| 4. 期末基金资产净值     | 835,227,167.49                 |
| 5. 期末基金份额净值     | 0.9684                         |

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 | -3.09% | 0.55%     | -3.43%     | 0.45%         | 0.34% | 0.10% |

##### 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

中欧睿泓定期开放灵活配置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

(2017年11月24日-2018年06月30日)



注：本基金基金合同生效日期为2017年11月24日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，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，建仓期结束时各项资产配置比例已符合基金合同约定。

## § 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 |        |                                                                                                        |
| 曹名长 | 策略组负责人、基金经理 | 2017-11-24  | —    | 21年    | 历任君安证券公司研究所研究员，闽发证券上海研发中心研究员，红塔证券资产管理总部投资经理，百瑞信托有限责任公司信托经理，新华基金管理有限公司总经理助理、基金经理。2015-06-18加入中欧基金管理有限公司 |
| 孙倩倩 | 基金经理        | 2017-11-24  | —    | 7年     | 历任招商证券策略研究分析师、债券研究分析师。2015-11-16加入中欧基金管理有限公司。                                                          |

|     |      |            |   |    |                                                    |
|-----|------|------------|---|----|----------------------------------------------------|
| 袁维德 | 基金经理 | 2018-03-28 | - | 6年 | 历任新华基金行业研究员。2015-07-24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 |
|-----|------|------------|---|----|----------------------------------------------------|

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

2018年二季度市场整体运行平稳，二季度，沪深300指数下跌9.94%、创业板指数下跌15.46%、中小板指数下跌12.98%。主要指数均大幅调整。从行业来看，食品饮料、医药生物等行业表现较好，农林牧渔、传媒、公用事业等行业表现较差。

本基金在操作上秉承一直以来所坚持的“价值投资”理念，坚守低估值蓝筹，精选个股，同时兼顾回撤，力图以尽量低的净值波动取得更高的收益。中欧睿泓定开二季度表现好于沪深300指数。

展望后市，我们认为市场的机会已经显现，市场具备很强的投资价值。虽然二季度以来棚改货币化政策有所微调，中美贸易战继续升级，但中国城镇化率仍有提升空间，各项改革不断深化，经济发展更加平衡；宏观杠杆率增速放缓，金融体系控制内部杠杆取得阶段性成效，未来逐步进入稳

杠杆阶段。长期来看经济仍将保持稳定。

经过一段时间的调整，目前上证50、沪深300等主要指数均处于历史最低估值区间，投资机会已经显现，价值型公司和估值合理的优质成长型公司已经具备很高的投资价值。对于三季度和更长期的市场，我们保持乐观，行业配置上我们看好食品饮料、医药、家电、地产、金融等低估值、现金流稳定的行业，同时精选估值合理的优质成长公司。

固定收益部分，货币政策的方向出现了明显变化。公开市场净投放力度开始明显加大，并且在4月和6月两次出现了超预期的定向降准操作。虽然央行在降准资金的用途上解释为定向小微、三农和债转股，并且主要用于置换到期的MLF资金。但是实际操作结果导致货币市场进入全面宽松状态。短端资产受到追捧，存单、存款利率带动短端利率大幅下行，整个市场出现了牛陡行情。以3个月SHIBOR为例，二季度累计下行25bp，10年期国债收益率水平亦下行25bp左右。宽松的货币市场还带动银票直贴利率水平大幅下行，给具备信贷融资能力的实体企业带来较为宽松的融资环境。

于此同时，债券市场的违约风险却仍然在间歇性爆发。随着二季度权益市场的下跌加速，一大批高额质押股权进行资本运作、同时实体经营又陷入困境的上市公司开始出现债务违约。这是一类中国债券市场从未经历过的信用风险爆发，在流动性宽松的环境下，随之而来的是今年低等级信用债与高等级信用债、利率品种的走势严重分化。低等级信用债（以中债估值A+曲线为例）整体利差在2季度走阔110bp，与此同时高等级信用债（以中债估值AAA曲线为例）整体利差在2季度收窄5bp。低等级信用债利差严重走阔之后，带动一级市场发行难度增加，债务再融资成本开始显著超越大多数企业的ROIC。即使主营业务稳定的低等级发行主体也开始退出债券市场，转向自有资金周转或者间接融资渠道。由于供给侧改革以来，工业企业利润增速一直维持在较高的增速区间，以上市工业龙头为代表的群体实际具备强大的自有资金周转能力。前面这种低等级信用债利差走阔的恶性循环意外暴露了一大批长年“专注”于资本运作的企业。因为这批企业无法在股市的持续下跌中获得任何额外的资金补充，最终不得不走向债务违约。

二季度的大多数上市公司债务违约，符合我们年初展望中提到的权益市场的风险向债券市场传导这一路径。此外，中央政府对地方政府债务的控制力度进一步加大；PPP项目投放速度继续放缓；“资管新规”对融资平台的非标端收缩力度开始实质显现。基建投资增速甚至出现了个别月份的负增长迹象。在这样的大环境下，城投/类城投的非标债务屡屡出现展期兑付事件。虽然融资平台的公开债务仍然维持刚兑，但是城投债利差亦明显走阔。湖南、云南等部分近期已有风险暴露的地方的城投债券出现大幅折价成交现象。纵然出现了两次降准，地产调控政策并无丝毫放松迹象。配合信用风险的大幅抬升，二季度，民营地产公司债券的利差进一步走阔。以上这些迹象也都符合我们在年度展望中预期的风险路径。因此，前期我们对固定收益产品组合做出的预先调整很好地规避了二季度市场中暴露的潜在风险，保护了组合净值。

考虑到目前实体经济增速仍较为稳定，企业盈利水平仍然保持在高位，公开发行的城投债务亦无违约实例，我们认为目前尚未到信用风险全面爆发的阶段。未来仍要且

行且珍惜。

总体而言，实体层面，受到去杠杆政策影响，基建同比增速降至低点。尽管调控政策愈发加码，居民的强烈预期却将房地产销售、投资指标维持在较高水平。因此黑色产业链所反映出现的实体经济开工情况并不弱。经济有下行，却无2015年断崖式下行的迹象。随着信用违约事件持续不断爆发，整个境内金融市场的风险偏好降到了极低水平。在权重股利润不断创出新高的情况下，A股指数却降至接近“股灾”时的阶段性低点，为了维持金融资产价格的稳定，货币当局为金融市场提供了充足的流动性，并缓和了对金融体系的去杠杆力度。这种环境极为有利于长久期利率品和高等级信用债，不利于权益品种。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金份额净值收益率为-3.09%，同期业绩比较基准收益率为-3.43%。

#### 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              | 394,361,178.39 | 40.97         |
|    | 其中：股票             | 394,361,178.39 | 40.97         |
| 2  | 基金投资              | -              | -             |
| 3  | 固定收益投资            | 439,931,363.10 | 45.71         |
|    | 其中：债券             | 379,931,363.10 | 39.47         |
|    | 资产支持证券            | 60,000,000.00  | 6.23          |
| 4  | 贵金属投资             | -              | -             |
| 5  | 金融衍生品投资           | -              | -             |
| 6  | 买入返售金融资产          | 11,000,000.00  | 1.14          |
|    | 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      | 104,233,287.06 | 10.83         |

|   |      |                |        |
|---|------|----------------|--------|
| 8 | 其他资产 | 12,994,864.17  | 1.35   |
| 9 | 合计   | 962,520,692.72 | 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<br>(%) |
|----|----------------------|----------------|------------------|
| A  | 农、林、牧、渔业             | -              | -                |
| B  | 采矿业                  | -              | -                |
| C  | 制造业                  | 214,680,321.70 | 25.70            |
| D  | 电力、热力、燃气及水<br>生产和供应业 | 50.89          | 0.00             |
| E  | 建筑业                  | 3,831,343.66   | 0.46             |
| F  | 批发和零售业               | 26,446,530.98  | 3.17             |
| G  | 交通运输、仓储和邮政<br>业      | -              | -                |
| H  | 住宿和餐饮业               | -              | -                |
| I  | 信息传输、软件和信息<br>技术服务业  | 29,405,501.32  | 3.52             |
| J  | 金融业                  | 23,222,535.76  | 2.78             |
| K  | 房地产业                 | 96,774,669.52  | 11.59            |
| 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<br>管理业    | -              | -                |
| O  | 居民服务、修理和其他<br>服务业    | -              | -                |
| P  | 教育                   | -              | -                |
| Q  | 卫生和社会工作              | -              | -                |
| R  | 文化、体育和娱乐业            | 224.56         | 0.00             |
| S  | 综合                   | -              | -                |
|    | 合计                   | 394,361,178.39 | 47.22            |

### 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  | 603444 | 吉比特   | 230,108   | 29,405,501.32 | 3.52         |
| 2  | 000651 | 格力电器  | 613,900   | 28,945,385.00 | 3.47         |
| 3  | 600048 | 保利地产  | 2,327,417 | 28,394,487.40 | 3.40         |
| 4  | 000002 | 万 科 A | 860,200   | 21,160,920.00 | 2.53         |
| 5  | 000895 | 双汇发展  | 743,910   | 19,646,663.10 | 2.35         |
| 6  | 600690 | 青岛海尔  | 974,977   | 18,778,057.02 | 2.25         |
| 7  | 603355 | 莱克电气  | 568,847   | 17,093,852.35 | 2.05         |
| 8  | 601965 | 中国汽研  | 1,880,721 | 15,760,441.98 | 1.89         |
| 9  | 002020 | 京新药业  | 1,317,123 | 15,515,708.94 | 1.86         |
| 10 | 601607 | 上海医药  | 648,000   | 15,487,200.00 | 1.85         |

### 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      | 31,461,000.00  | 3.77         |
|    | 其中：政策性金融债 | 31,461,000.00  | 3.77         |
| 4  | 企业债券      | 208,711,363.10 | 24.99        |
| 5  | 企业短期融资券   | -              | -            |
| 6  | 中期票据      | 139,759,000.00 | 16.73        |

|    |           |                |       |
|----|-----------|----------------|-------|
| 7  | 可转债（可交换债） | -              | -     |
| 8  | 同业存单      | -              | -     |
| 9  | 其他        | -              | -     |
| 10 | 合计        | 379,931,363.10 | 45.49 |

#### 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  | 101659006 | 16桑德MTN001 | 400,000 | 39,604,000.00 | 4.74         |
| 2  | 180205    | 18国开05     | 300,000 | 31,461,000.00 | 3.77         |
| 3  | 136531    | 13牡丹02     | 300,000 | 29,514,000.00 | 3.53         |
| 4  | 143091    | 17华资01     | 250,000 | 24,882,500.00 | 2.98         |
| 5  | 101353010 | 13中煤MTN002 | 200,000 | 20,518,000.00 | 2.46         |

#### 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  | 116768 | 恒融二3C | 300,000 | 30,000,000.00 | 3.59         |
| 2  | 116783 | 中和02优 | 200,000 | 20,000,000.00 | 2.39         |
| 3  | 116830 | 恒融二4A | 100,000 | 10,000,000.00 | 1.20         |

#### 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持有股指期货。

### 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，以套期保值为主要目的，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，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，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。

### 5.10.2 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持有国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金投资国债期货以套期保值为目的，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以萃取相应债券组合的超额收益。

## 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   | 251,388.51 |
| 2  | 应收证券清算款 | 819,496.60 |

|   |       |               |
|---|-------|---------------|
| 3 | 应收股利  | —             |
| 4 | 应收利息  | 11,923,979.06 |
| 5 | 应收申购款 | —             |
| 6 | 其他应收款 | —             |
| 7 | 其他    | —             |
| 8 | 合计    | 12,994,864.17 |

#### 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               | 992,843,199.41 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 203,522.41     |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 130,549,679.35 |
| 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               | 862,497,042.47 |

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、中欧睿泓定期开放灵活配置混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧睿泓定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧睿泓定期开放灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧睿泓定期开放灵活配置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

2018年07月19日