
中欧达乐一年定期开放混合型证券投资基金

2018年第3季度报告

2018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:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2018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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2018年10月23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07月01日起至2018年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧达乐混合
基金主代码	004525
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2017年07月04日
报告期末基金份额总额	76,086,317.32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×20%+中债综合指数收益率×80%
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	中国工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07月01日 - 2018年09月30日）
1. 本期已实现收益	-15,251,415.51
2. 本期利润	-5,097,352.05
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0418
4. 期末基金资产净值	76,343,424.89
5. 期末基金份额净值	1.0034

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	-1.97%	0.30%	0.86%	0.27%	-2.83%	0.03%

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

中欧达乐一年定期开放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07月04日-2018年09月30日)



注：本基金基金合同生效日期为2017年7月4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		
曲径	策略组负责人、基金经理	2017-07-04	—	11年	历任千禧年基金量化基金经理，中信证券股份有限公司另类投资业务线高级副总裁。2015-04-01加入中欧基金管理有限公司
王家柱	基金经理	2017-07-14	—	5年	历任工银瑞信基金管理有限公司信用评级研究员。2016-12-05加入中欧基金管理有限公司，历任基金经理助理
尹诚庸	基金经理	2017-07-04	2018-09-21	7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。2014-12-08加入中欧基金

					管理有限公司，历任中欧基金管理有限公司基金经理助理兼研究员
--	--	--	--	--	-------------------------------

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2018年前三季度，A股市场经历了年初蓝筹带动的短暂行情后，进入了持续下跌调整。海外贸易摩擦产生的不确定性，叠加国内去杠杆大环境下投资者对经济动能的疑虑，使得资本市场对后市保有谨慎情绪；三季度美股处于相对高位，且美国经济逐步体现出对远期繁荣的不确定，我们认为美股大概率将在四季度或明年一季度发生调整，美国下跌将对所有新兴市场，包括A股都是较大挑战。另一方面，也看到国内货币政策逐步进入边际宽松，配合一系列政策，如深圳市国资委出资驰援上市公司的动作、证监会重组并购的鼓励性新规，都有利于权益市场在寻底的过程中逐步企稳；结合外部的不确定性和内部去杠杆的持续推进，我们认为股票市场大幅反弹的概率依然不大。在可见的未来，权益投资收益会主要来自于个股研究的Alpha而非市场趋势的Beta。站在当前，我们维持年初的判断，即2016年底为始的蓝筹行情已经告一段落，即便经过上半年的调整，估值仍不便宜，

部分蓝筹的估值依然高于历史中枢，再叠加零售消费增速的回落，我们认为下半年机会较弱；同时，在地产维持严调控的环境下，房地产后周期产品增速也难为继。另一方面，以智能制造，计算机，5G通信和优质医药股为代表的成长股，经过一年多的调整，在盈利维持较高增速的情况下进入了估值合理的区间；同时在下半宽货币宽信用的预期下，托底基建的上下游也可能产生投资机会。

固定收益方面：流动性货币政策方面，7月份中美贸易摩擦升级，叠加上半年社融数据超预期加速下滑，经济可能面临失速压力。国常会提出的维持流动性合理宽裕的政策在三季度得以落地：央行货币政策进一步宽松，实施了MLF的超额投放并实施了降准；理财新规等表外业务也比征求意见稿有所宽松。三季度基本确定了货币和信用双宽松的格局，新增社融数据和人民币贷款数据有所回升。但是从货币政策向信用的传导需要时滞，社融和贷款数据结构依然较差，流动性紧张导致的实体经济尤其是民营企业流动性紧张依然挥之不去。

宏观经济方面，2018年以来中国经济受累于内忧外患的双重冲击，三季度尤其面临一定压力。7月份中美贸易摩擦升级，出口作为2017年拉动经济改善的重要边际因素遭遇较大不确定性。投资和消费增速均出现下行：其中基建投资延续之前受制于资金来源和项目政策收紧保持低位的状态；地产投资作为2017年拉动经济的重要因素在三季度也面临拐点压力；制造业投资保持低位且分化进一步加剧，下游企业和民营企业的利润不及预期为后续制造业投资带来不确定性。通胀担忧在三季度有所抬头，猪肉价格经历了2年的下行周期后低位回升。

利率方面，三季度出现了一个小幅调整。主要原因是：1，受累于宏观调控政策转向，宽信用预期增强，对利率偏空。2，地方政府专项债供给持续放量，供给压力凸显；3，通胀上行担忧。期限利差上出现较为明显陡峭化，三季度以来，短端收益率大幅下行，但是长债收益率有所上行，陡峭化特征明显。

信用债方面，六月底的国常会精神落地后，信用市场出现了年内最为显著的一波牛市。但是三季度违约事件密集爆发，市场的偏好集中于短久期高等级的信用债上。三季度信用风险形势依然不容乐观，新增违约主体9家，其中民营企业7家。受累于融资渠道不畅，民营企业在之前去杠杆的环境下出现再融资困难的情况。尤其是前些年进行了高杠杆对外投资或者建设产能的企业面临较大的还款压力。非民企的两家分别是农六师和美兰机场打破了市场的“信仰”，影响深远。

操作上，本基金三季度卖出长端利率债，兑现前期收益。继续集中于短久期高等级债券，利用一年内收益率曲线较为陡峭较高的时间窗口获取套息收益，进一步加强对持仓发债主体的跟踪力度，清仓部分还款压力较大的低等级民营企业。

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-1.97%，同期业绩比较基准收益率为0.86%。

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	14,606,350.33	18.46
	其中：股票	14,606,350.33	18.46
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	62,652,803.80	79.17
	其中：债券	62,652,803.80	79.17
	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	—	—
	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	325,813.27	0.41
8	其他资产	1,555,701.85	1.97
9	合计	79,140,669.25	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	537.70	0.00
B	采矿业	917,550.00	1.20
C	制造业	5,720,131.13	7.49
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	3,010,500.00	3.94
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政	2,212,881.50	2.90

	业		
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	1,759.60	0.00
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	851.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	2,742,139.40	3.59
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	14,606,350.33	19.13

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	601186	中国铁建	270,000	3,010,500.00	3.94
2	000877	天山股份	360,000	2,851,200.00	3.73
3	300284	苏交科	273,940	2,742,139.40	3.59
4	300203	聚光科技	56,000	1,389,920.00	1.82
5	600004	白云机场	95,950	1,225,281.50	1.60
6	002202	金风科技	101,808	1,222,714.08	1.60

7	601006	大秦铁路	120,000	987,600.00	1.29
8	601088	中国神华	45,000	917,550.00	1.20
9	300747	锐科激光	1,543	243,794.00	0.32
10	603866	桃李面包	74	4,329.00	0.01

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	18,105,800.00	23.72
	其中：政策性金融债	18,105,800.00	23.72
4	企业债券	43,396,455.20	56.84
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债（可交换债）	1,150,548.60	1.51
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	62,652,803.80	82.07

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	108602	国开1704	100,000	10,065,000.00	13.18
2	018006	国开1702	80,000	8,040,800.00	10.53
3	112475	16万丰01	69,890	6,869,488.10	9.00
4	136205	16龙盛01	50,000	4,988,500.00	6.53

5	136615	16碱业 02	50,000	4,778,000.00	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

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，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，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投资国债期货。

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17东江G1(112501.SZ)的发行主体东江环保股份有限公司于2018年8月10日收到深圳市罗湖区监察委员会下发的《立案决定书》（深罗监立（2018）018号）。根据《中华人民共和国监察法》第三十九条规定，深圳市罗湖区监察委员会决定对东江环保股份有限公司涉嫌单位行贿问题立案调查。经东江环保股份有限公司向深圳市罗湖区监察委员会了解以及根据深圳市罗湖区监察委员会调取的证据材料，《立案决定书》中涉嫌的单位行贿问题系2014年前发生。经东江环保股份有限公司自查，该公司现任董事、监事和高级管理人员均未收到深圳市罗湖区监察委员会的相关立案文件。

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析，认为上述处罚不会对17东江G1(112501.SZ)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，没有投资于备选库以外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	154,610.04
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,401,091.81
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,555,701.85

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	123006	东财转债	576,450.00	0.76

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	658,371,805.56
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	582,285,488.24
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	76,086,317.32

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、中欧达乐一年定期开放混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧达乐一年定期开放混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧达乐一年定期开放混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧达乐一年定期开放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)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10月24日