
中欧强泽债券型证券投资基金

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	中欧强泽债券
基金主代码	002920
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2017年02月24日
报告期末基金份额总额	317,092,676.48份
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，力争为基金份额持有人获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金管理人将运用多策略进行债券资产组合投资。根据基本价值评估、经济环境和市场风险评估预期未来市场利率水平以及利率曲线形态确定债券组合的久期配置，在确定组合久期基础上进行组合期限配置形态的调整。通过对宏观经济、产业行业的研究以及相应的财务分析和非财务分析，“自上而下”在各类债券资产类别之间进行类属配置，“自下而上”进行个券选择。在市场收益率以及个券收益率变化过程中，灵活运用骑乘策略、套息策略、利差策略等增强组合收益。当市场收益率上行时，基金管理人将运用国债期货对组合中的债券资产进

	行套期保值，以回避一定的市场风险。
业绩比较基准	中债综合指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金，属于较低风险/收益的产品。
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	2,123,878.32
2. 本期利润	2,763,782.26
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0129
4. 期末基金资产净值	341,870,188.93
5. 期末基金份额净值	1.078

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	1.60%	0.06%	0.57%	0.07%	1.03%	-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

中欧强泽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

(2017年02月24日-2018年09月30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		
黄华	策略组负责人、基金经理	2017-10-10	—	10年	历任平安资产管理有限责任公司组合经理，中国平安集团投资管理中心资产负债部组合经理，中国平安财产保险股份有限公司组合投资管理团队负责人。2016-11-10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
蒋雯文	基金经理	2018-01-30	—	7年	历任新际香港有限公司销售交易员，平安资产管理有限责任公司债券交易员，前海开源基金投资经理助理。2016-11-17加入中欧基金管理有限公司，历任中欧基金管理有限公司交易员、基金经理助理

王慧杰	基金经理	2018-08-13	-	7年	历任彭博咨询社（纽约）利率衍生品研发员，光大保德信基金管理有限公司研究员、基金经理。2017-04-17加入中欧基金管理有限公司，历任基金经理助理
朱晨杰	基金经理	2017-04-07	2018-08-21	6年	历任法国兴业银行投资银行部交易助理，海通证券股份有限公司债券融资部销售交易员，平安证券有限责任公司固定收益事业部交易员。2016-03-24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

2018年三季度，全球政治经济环境、我国的经济基本面和宏观政策可以总结为以下几个方面：第一，全球经济增长和上半年相比，出现了小幅度放缓。从OECD经济领先指标和全球制造业PMI等领先指标来看，全球制造业边际上出现了走弱的迹象。主要经济体的增长维持着分化的状态。美国经济依然保持超强劲增长，就业状况明显改善，消费者信心增强。欧洲和日本则出现了放缓迹象。

第二，上半年开始的贸易摩擦对我国出口的实际影响尚未显现，出口增速屡次超投资者的预期。我们认为有多方面的原因：首先，美国经济的强劲增长，美国企业的主动补库存需求，对我国出口有拉动作用；其次，人民币对主要贸易国的贬值也能够很大程度上对冲关税提高带来的竞争力减弱，而提高关税目前还只发生在美国，对其他贸易国的出口在贬值的过程中反而收益；再次，我国出口的产品主要为初级工业品和来料加工产品，无论美国还是东盟国家，短时间内都没有足够的产能来替代。因此，在三季度，我们看到贸易战的影响更多在于投资者的心理预期和金融市场。

第三，内需放缓，地产和制造业投资依然不弱，基建投资仍在拖累，整体投资增速连续放缓。在本轮居民部门加杠杆到偏高水平之后，可支配收入的自然增长不足以支撑消费高水平增长。

第四，对于通货膨胀甚至滞胀的担忧卷土重来。担忧来自几个方面：首先，7月政治局常务会议提出财政政策更加积极，对于基建加码的预期拉动了黑色的上涨；其次，贸易摩擦和关税的正式落地，对于输入性通胀的预期升温；再次，寿光水灾和持续多发猪瘟，增加了对于食品项的担忧；最后，PPI中生活资料的增长引发了通胀传导的忧虑。

第五，货币政策的相对独立性，政策“稳健中性”和流动性“合理充裕”的深层意图得到了正确解析。美联储9月加息，央行再次并未跟随上调公开市场利率，体现了货币政策的相对独立性。多次下调存款准备金率，8-9月每月两次MLF，频繁通过公开市场操作平抑资金波动，体现了货币政策不紧；信贷增速、社会融资规模存量增速的合理水平，体现了货币政策不松。从银行间流动性来看，值得注意的是在8月上旬，隔夜和7天质押回购短期跌落在偏低水平，远低于公开市场利率和开盘利率，但随后出现了快速修正，DR007稳定高于公开市场政策利率。这一快速修正体现了流动性并不是“大水漫灌”的思维。市场逐步认知流动性“合理充裕”是资金利率在合理区间内保持平稳。

债券市场运行方面，2018年三季度的市场环境围绕着几条主线：第一，资金面平稳。可以说在整个三季度资金面没有过紧的时候。整体来看银行和非银体系流动性充裕，在个别时间点是过于充裕。由于以货币基金为代表的非银机构同向融出短期质押资金，交易拥挤导致7D回购利率长期在偏低水平。从市场利率来看，以3个月SHIBOR利率为代表的货币市场利率在三季度下行130bp，3m AAA存单下行80bp到3%以内，1Y AAA存单收益率也下行70bp。再无4%以上的短期限高等级资产。

第二，信用风险发生了分化。首先，上半年担忧的融资平台系统性风险大幅降低。7月的政治局常务会议“保证在建项目的资金需求”，给融资平台领域松了绑。其次，三季度的民企违约明显加速。尽管银保监会和央行几次提出要加大对短期出现融资困难的有前景有市场的民企的融资支持，民企实际上仍然面临融资渠道收紧的问题。尤其是内部现金流不佳，并且上市公司或控股股东发行人股票质押占比过高，严重依赖债券或非标等融资的企业，市场规避情绪明显，存在争议的个券遭到抛售。因此，在这样的环境下，低评级信用利差继续走扩。

第三，三季度的债券市场，特别是长久期利率债市场还经历了地方债供给加大的压力测试。但由于投资者对于中长期经济走势并不乐观，短期宽信用的效果并不明显，长期的信收益率并没有在供给压力下过分冲高。多重因素导致长久期债券收益率在三季度震荡走势。

在这样的市场环境下，债券基金以风险管理为首位，严控信用风险，主动规避民企产业债，稳健操作，防范估值风险和或有的违约风险。组合逐步提升持仓品种的信用评级，集中配置 AA+和AAA品种，置换掉AA品种。由于资金面平稳，并且资金利率处于偏低水平，组合维持中等偏高杠杆，中等偏低久期，主要采用票息策略以提高收益。此外，组合积极参与5年和10年利率债的波段操作，以为组合增厚收益。

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1.60%，同期业绩比较基准增长率为0.57%。

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	414,836,275.40	97.75
	其中：债券	414,836,275.40	97.75
	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	1,155,085.28	0.27
8	其他资产	8,414,717.01	1.98
9	合计	424,406,077.69	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	10,023,000.00	2.93
2	央行票据	-	-
3	金融债券	37,854,000.00	11.07
	其中：政策性金融债	37,854,000.00	11.07
4	企业债券	148,307,775.40	43.38
5	企业短期融资券	35,211,500.00	10.30
6	中期票据	183,440,000.00	53.66
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	414,836,275.40	121.34

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	101460 041	14济西城投 MTN001	200,000	20,476,000.00	5.99
2	101554 008	15保利房产 MTN001	200,000	20,318,000.00	5.94
3	122295	13川投01	200,000	20,252,000.00	5.92
4	101654 107	16津城建MT N006	200,000	20,102,000.00	5.88
5	180210	18国开10	200,000	19,746,000.00	5.78

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

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

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。

5.10.2 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

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。

5.11 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	8,531.85
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	8,406,185.16
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	8,414,717.01

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

报告期期初基金份额总额	82,169,582.42
-------------	---------------

报告期期间基金总申购份额	244,277,018.68
减：报告期期间基金总赎回份额	9,353,924.62
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	317,092,676.48

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 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	2018年7月1日至2018年7月29日	18,691,016.78	0.00	0.00	18,691,016.78	5.89%
	2	2018年7月1日至2018年8月1日	48,731,968.81	0.00	0.00	48,731,968.81	15.37%
	3	2018年7月30日至2018年9月30日	0.00	84,111,214.95	0.00	84,111,214.95	26.53%
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、中欧强泽债券型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧强泽债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧强泽债券型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧强泽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)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