

---

# 中欧恒利三年定期开放混合型证券投资基金

## 2018年第4季度报告

2018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:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2019年01月22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2019年1月21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10月01日起至2018年12月31日止。

## § 2 基金产品概况

|            |                                                                                                                       |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称       | 中欧恒利三年定期开放混合                                                                                                          |
| 场内简称       | 中欧恒利                                                                                                                  |
| 基金主代码      | 166024                                                                                                                |
| 基金运作方式     | 契约型、开放式                                                                                                               |
| 基金合同生效日    | 2017年11月01日                                                                                                           |
| 报告期末基金份额总额 | 7,440,592,278.07份                                                                                                     |
| 投资目标       | 在力争控制投资组合风险的前提下，追求资产净值的长期稳健增值。                                                                                        |
| 投资策略       | 根据本基金的投资目标、投资理念和投资范围，采用战术型资产配置策略。即不断评估各类资产的风险收益状况，以调整投资组合中的大类资产配置，从变化的市场条件中获利，并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。 |
| 业绩比较基准     | 沪深300指数收益率×60%+中债综合指数收益率×40%                                                                                          |
| 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，属于较高预期收益风险水平的投                                                          |

|       |                                                             |
|-------|-------------------------------------------------------------|
|       | 资品种。本基金将投资港股通标的股票，需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。 |
| 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10月01日 - 2018年12月31日） |
|-----------------|--------------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | -60,537,586.79                 |
| 2. 本期利润         | -898,400,001.74                |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.1207                        |
| 4. 期末基金资产净值     | 6,063,533,527.68               |
| 5. 期末基金份额净值     | 0.8149                         |

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 | -12.91% | 1.66%     | -6.75%     | 0.98%         | -6.16% | 0.68% |

##### 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

中欧恒利三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11月01日-2018年12月31日)



注：本基金基金合同生效日期为2017年11月1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 |        |                                                           |
| 卢博森 | 基金经理 | 2018-03-28  | —    | 5      | 历任中信证券高级研究员（2013.07-2016.07）。2016-08-01加入中欧基金管理有限公司，历任研究员 |

|     |             |            |   |    |                                                                                                                                                                                           |
|-----|-------------|------------|---|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 曹名长 | 策略组负责人、基金经理 | 2017-11-01 | - | 22 | 历任君安证券公司研究所研究员（1996.12-1998.01），闽发证券上海研发中心研究员（1999.03-2002.08），红塔证券资产管理总部投资经理（2002.08-2003.04），百瑞信托有限责任公司信托经理（2003.05-2004.12），新华基金管理公司总经理助理、基金经理（2005.01-2015.05）。2015-06-18加入中欧基金管理有限公司 |
|-----|-------------|------------|---|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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年四季度，A股与港股市场都继续呈现出震荡下跌的走势，中小市值股票跌幅大于大盘蓝筹。单季度来看，沪深300指数下跌12.45%、创业板指数下跌11.39%、中小板指数下跌18.22%，市场在四季度相对青睐农林牧渔、电力设备、地产、公用事业等板块。港股市场呈现与A股相似的下跌的特征，中小市值股票跌幅大于大盘蓝筹，恒生指数下跌6.99%、恒生国企指数下跌8.11%、恒生中小型股下跌9.67%。

本基金于今年四季度继续维持一贯的投资风格，保持高仓位。在四季度本基金延续了相对稳健的投资策略且配置相对分散和均衡，我们在电力、金融、汽车等领域的布局取得了一定的相对收益。

展望后市，我们认为机遇大于挑战，随着市场的下跌，我们更倾向于认为有越来越多的获得超额收益的投资机会。四季度制造业PMI指数环比回落，12月为49.4是今年以来首次低于50的景气区间，表明宏观经济面临继续下行的挑战。当前国内经济确实面临较为严峻的外部环境，中美贸易战有改善迹象，但贸易战对出口行业带来的负面冲击值得密切关注，市场四季度的表现应该就是对以上负面因素的集中反应。从估值角度来看，目前沪深300，中证800都处于历史估值极低的位置，且有一些子行业的估值也都进入到历史的底部，我们倾向于这是适合长期投资逐步买入的位置区间。

投资策略方面，我们将继续坚持自下而上的选股策略。A股市场，我们更看好蓝筹股，一些有竞争力有成长性且估值具备吸引力的中小市值个股也值得关注。港股方面，我们认为在合理估值范围内精选基本面个股及兼顾低估值高股息策略仍是较为理想的方向。

#### 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-12.91%，同期业绩比较基准收益率为-6.75%。

#### 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   | 6,055,147,702.09 | 99.64        |
|    | 其中：股票  | 6,055,147,702.09 | 99.64        |
| 2  | 基金投资   | -                | -            |
| 3  | 固定收益投资 | 1,566,000.00     | 0.03         |
|    | 其中：债券  | 1,566,000.00     | 0.03         |

|   |                   |                  |        |
|---|-------------------|------------------|--------|
|   | 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      | 14,216,075.25    | 0.23   |
| 8 | 其他资产              | 6,169,047.34     | 0.10   |
| 9 | 合计                | 6,077,098,824.68 | 100.00 |

注：权益投资中通过港股机制的公允价值为 1,463,158,718.00 元，占基金总资产比例 24.08%。

## 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              | 2,858,735,968.59 | 47.15            |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | -                | -                |
| E  | 建筑业              | 105,776,000.30   | 1.74             |
| F  | 批发和零售业           | 351,469,186.36   | 5.80             |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | -                | -                |
| H  | 住宿和餐饮业           | 10,650,000.00    | 0.18             |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 57,681,076.00    | 0.95             |
| J  | 金融业              | 183,117,992.82   | 3.02             |
| K  | 房地产业             | 976,435,328.84   | 16.10            |
| 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       | 48,123,431.18    | 0.79             |

|   |               |                  |       |
|---|---------------|------------------|-------|
|   | 管理业           |                  |       |
| 0 | 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            | 4,591,988,984.09 | 75.73 |

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

| 行业类别     | 公允价值(人民币)        | 占基金资产净值比例(%) |
|----------|------------------|--------------|
| 房地产      | 124,715,900.00   | 2.06         |
| 非日常生活消费品 | 159,993,396.00   | 2.64         |
| 工业       | 61,922,010.00    | 1.02         |
| 公用事业     | 43,157,040.00    | 0.71         |
| 金融       | 275,588,500.00   | 4.55         |
| 能源       | 29,792,000.00    | 0.49         |
| 日常消费品    | 163,906,335.00   | 2.70         |
| 通信服务     | 21,864,000.00    | 0.36         |
| 信息技术     | 3,982,000.00     | 0.07         |
| 医疗保健     | 578,237,537.00   | 9.54         |
| 合计       | 1,463,158,718.00 | 24.13        |

注:以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

### 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  | H02607 | 上海医药 | 21,435,900 | 299,030,805.00 | 4.93         |
| 2  | 600196 | 复星医药 | 12,565,000 | 253,184,750.00 | 4.18         |
| 2  | H02196 | 复星医药 | 1,302,672  | 30,313,177.44  | 0.50         |
| 3  | 000895 | 双汇发展 | 10,286,751 | 242,664,456.09 | 4.00         |

|    |        |      |            |                |      |
|----|--------|------|------------|----------------|------|
| 4  | 600048 | 保利地产 | 17,086,986 | 201,455,564.94 | 3.32 |
| 5  | H01458 | 周黑鸭  | 54,094,500 | 163,906,335.00 | 2.70 |
| 6  | 600729 | 重庆百货 | 5,091,104  | 144,078,243.20 | 2.38 |
| 7  | 000848 | 承德露露 | 17,480,404 | 140,542,448.16 | 2.32 |
| 8  | 002048 | 宁波华翔 | 13,331,465 | 136,504,104.87 | 2.25 |
| 9  | 601965 | 中国汽研 | 19,008,481 | 134,580,045.48 | 2.22 |
| 10 | 600340 | 华夏幸福 | 5,102,593  | 129,860,991.85 | 2.14 |

#### 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） | 1,566,000.00 | 0.03         |
| 8  | 同业存单      | -            | -            |
| 9  | 其他        | -            | -            |
| 10 | 合计        | 1,566,000.00 | 0.03         |

#### 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  | 110049 | 海尔转债 | 15,660 | 1,566,000.00 | 0.03         |

## 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

本基金将以套期保值为主要目的，参与股指期货的投资。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

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，参与国债期货的投资。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   | 539,885.33   |
| 2  | 应收证券清算款 | 5,624,654.77 |
| 3  | 应收股利    | —            |
| 4  | 应收利息    | 4,507.24     |
| 5  | 应收申购款   | —            |
| 6  | 其他应收款   | —            |
| 7  | 其他      | —            |
| 8  | 合计      | 6,169,047.34 |

### 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  | 002048 | 宁波华翔 | 26,604,477.76  | 0.44         | 非公开发行限售  |

### 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               | 7,440,592,278.07 |
| 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            | —                |
| 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               | 7,440,592,278.07 |

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、赎回和买卖本基金的情况。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、中欧恒利三年定期开放混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧恒利三年定期开放混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧恒利三年定期开放混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧恒利三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](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

2019年01月22日