

中欧鼎利分级债券型证券投资基金

2015年第4季度报告

2015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：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2016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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2016年01月20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2015年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中欧鼎利分级债券
场内简称	中欧鼎利
基金主代码	166010
基金运作方式	契约型，本基金在基金合同生效后一年内封闭运作，不开放申购、赎回，鼎利A份额和鼎利B份额分别在深圳证券交易所上市交易。封闭期结束后，中欧鼎利份额开放申购、赎回，鼎利A份额和鼎利B份额继续上市交易但不可单独申购、赎回。
基金合同生效日	2011年06月16日
报告期末基金份额总额	522,959,057.71份
投资目标	在控制风险的基础上，力争为持有人创造稳定的长期回报。
投资策略	本基金在投资策略上兼顾投资原则以及本基金的固有特点，通过分散投资降低基金财产的非系统性风险，保持基金组合良好的流动性。在固定收益类资产投资方面，将综合运用久期配置策略、利率期限结构配置策略、骑乘策略、息差策略、信用策略、可转债投资

	策略、资产支持证券投资策略及流动性策略等。此外，本基金以股票类资产投资作为整体投资组合管理的辅助工具，为投资人提供适度参与股票市场的机会，并结合新股申购策略及权证投资策略以提高投资组合收益。		
业绩比较基准	中国债券总指数×90%+沪深300指数×10%		
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，预期风险和预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。		
基金管理人	中欧基金管理有限公司		
基金托管人	中信银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	中欧鼎利分级债券	中欧鼎利分级债券A	中欧鼎利分级债券B
下属分级基金的场内简称	中欧鼎利	鼎利A	鼎利B
下属分级基金的交易代码	166010	150039	150040
报告期末下属分级基金的份额总额	498,916,311.71份	16,829,922.00份	7,212,824.00份
下属分级基金的风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，预期风险和预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	鼎利A份额表现出低风险、收益稳定特征，其预期收益和预期风险要低于普通的债券型基金份额。	鼎利B份额表现出较高风险、收益相对较高的特征，其预期收益和预期风险要高于普通的债券型基金份额，类似于具有收益杠杆性的债券型基金份额。

§ 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（2015年10月01日-2015年12月31日）
1. 本期已实现收益	9,012,819.74
2. 本期利润	12,267,419.43
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0239
4. 期末基金资产净值	656,354,951.63
5. 期末基金份额净值	1.255

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。

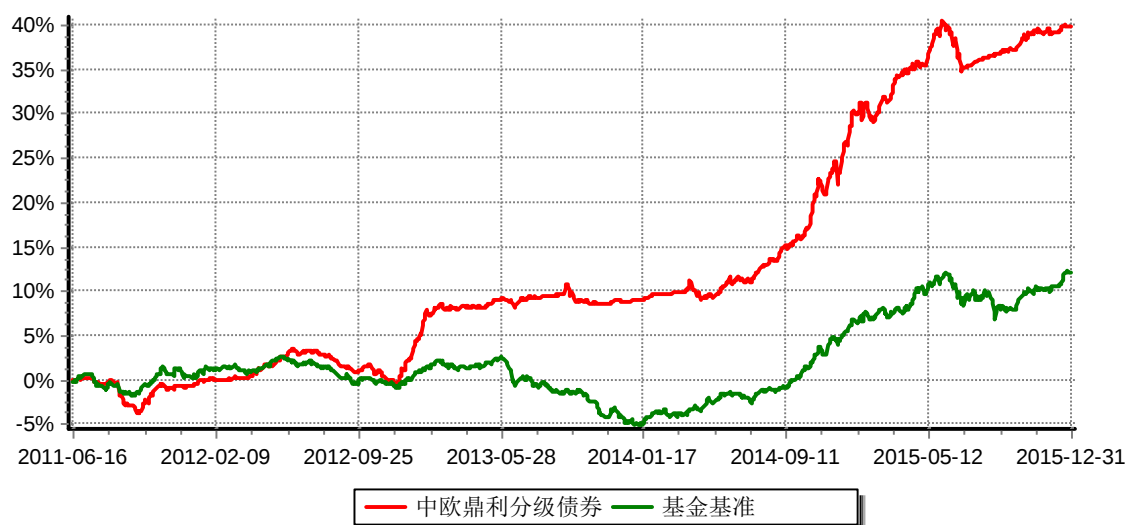
3.2 基金净值表现

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	1.95%	0.15%	3.78%	0.18%	-1.83%	-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

中欧鼎利分级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
 （2011年06月16日-2015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		
尹诚庸	本基金基金经理，中欧纯债添利分级债券型证券投资经理，中欧纯债分级债券型证券投资基金基金经理，中欧天禧纯债债券型证券投资基金基金经理	2015年05月25日		4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年12月加入中欧基金管理有限公司，曾任中欧瑾泉灵活配置混合型证券投资基金基金经理助理兼研究员，现任中欧纯债添利分级债券型证券投资基金基金经理，中欧鼎利分级债券型证券投资基金基金经理，中欧纯债分级债券型证券投资基金基金经理，中欧天禧纯债债券型证券投资基金基金经理。

吴启权	本基金基金经理，中欧瑾源灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧琪和灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧瑾和灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中欧瑾泉灵活配置混合型证券投资基金，中欧瑾通灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧琪丰灵活配置混合型证券投资基金基金经理	2015年05月 25日		7年	历任中信建投证券股份有限公司研究发展部高级副总裁。2015年3月加入中欧基金管理有限公司，曾任中欧鼎利分级债券型证券投资基金、中欧瑾泉灵活配置混合型证券投资基金、中欧瑾源灵活配置混合型证券投资基金、中欧琪和灵活配置混合型证券投资基金的基金经理助理兼研究员，现任中欧鼎利分级债券型证券投资基金基金经理，中欧瑾泉灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧瑾源灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧琪和灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧瑾和灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧瑾通灵活配置混合型证券投资基金基金经理，中欧琪丰灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
-----	---	-----------------	--	----	--

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

四季度国际大宗商品价格仍然不振，通缩压力进一步增大。随着新增的伊朗石油供给逐步投入国际市场，WTI原油价格从49美元/桶的水平下探到35美元/桶的水平。煤炭、主要金属、主要农产品价格均处在振荡下行通道。临近年底，受到国家收储或者补库存需求的推动，钢铁、铜、铝、锌等部分有供给收缩预期的品种出现了小幅度的价格反弹，但仍处在历史低位附近。受到猪价和蔬菜价格走高的影响，CPI同比增速在低位有所抬升，CPI与PPI的剪刀差处在历史高位。经济增长持续疲弱，工业增加值同比在6%附近徘徊。受到房地产开发投资完成额大幅走弱的拖累，全社会固定资产投资同比增速回落到10%附近。

虽然人民币在12月成功加入SDR，但是人民币在四季度持续走软，贬值2.3%，导致市场对资本外流的担忧。在各种利好政策的呵护下，权益资产逐渐受到市场追捧，沪深300指数从股灾后的3300点逐步修复到3800点附近。由于老制度的下的打新资金逐步退出市场，非标、配资大量到期，市场在四季度呈现出“资产荒”的状态。10年国债收益率从3.25%的水平稳步下行至2.80%的水平，同期虽然信用事件频发，但是在极为宽松的流动性环境下，市场信用利差仍然不断收窄5年AA评级中票利差降至170bp附近的金融危机以来最低水平。于此同时，受到国际大宗商品价格悲观预期的影响，机构开始大量抛售煤炭、钢铁、有色、建材等严重过剩产能行业的债券，造成行业利差之间的明显分化。

我们在二、三季度基本完成了过剩产能行业的债券清理，因此没有受到市场抛售的影响。四季度，我们仍然维持了之前的行业判断，超配全国性龙头或者存货集中在一二线城市的房地产公司债券，增持部分精选的盈利和现金流均稳定的有色公司债券，继续规避煤炭、钢铁类。于此同时，在前期积极加大杠杆，通过高流动性的利率品有意识地拉长了组合久期，参与了长端大幅下行的行情，并在获取一定确定性收益后，于年底获利了结。

我们判断市场仍在弱势调整中，因此整个四季度均保持了中性的权益暴露。

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1.95%，同期业绩比较基准增长率为3.78%。

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元的情形。

§ 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	29,113,698.28	3.46
	其中：股票	29,113,698.28	3.46
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	727,133,900.18	86.37
	其中：债券	707,129,788.40	83.99
	资产支持证券	20,004,111.78	2.38
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	21,752,750.01	2.58

8	其他资产	63,916,769.65	7.59
9	合计	841,917,118.12	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	3,743,402.52	0.57
B	采矿业	—	—
C	制造业	6,552,011.76	1.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	15,693,284.00	2.39
J	金融业	—	—
K	房地产业	3,125,000.00	0.48
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	—	—
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	29,113,698.28	4.44

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有沪港通股票。

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	600845	宝信软件	146,200	8,453,284.00	1.29
2	300287	飞利信	400,000	7,240,000.00	1.10
3	000488	晨鸣纸业	479,878	4,280,511.76	0.65
4	002696	百洋股份	149,916	3,743,402.52	0.57
5	600376	首开股份	250,000	3,125,000.00	0.48
6	000778	新兴铸管	350,000	2,271,500.00	0.35

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	34,710,500.00	5.29
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	335,609,288.40	51.13
5	企业短期融资券	130,515,000.00	19.88
6	中期票据	206,062,000.00	31.39
7	可转债(可交换债)	233,000.00	0.04
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	707,129,788.40	107.74

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	101554018	15鲁宏桥MTN001	500,000	51,545,000.00	7.85
2	011522003	15神华SCP003	500,000	50,290,000.00	7.66
3	1282394	12新奥MTN1	400,000	41,452,000.00	6.32
4	011599522	15魏桥铝电SCP005	400,000	40,128,000.00	6.11
5	1382214	13魏桥铝MTN2	300,000	31,029,000.00	4.73

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(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	119163	15中和1A	100,000	10,000,000.00	1.52
2	123708	15环球B	80,000	8,000,000.00	1.22
3	119164	15中和1B	20,000	2,004,111.78	0.31

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

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	251,074.42
2	应收证券清算款	50,983,258.31
3	应收股利	—
4	应收利息	12,681,338.36
5	应收申购款	1,098.56
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	63,916,769.65

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	002696	百洋股份	3,743,402.52	0.57	停牌

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

	中欧鼎利分级 债券	鼎利A	鼎利B
报告期期初基金份额总额	494,246,763.64	17,411,594.00	7,462,112.00
报告期期间基金总申购份额	89,057,580.17	—	—
减：报告期期间基金总赎回份额	85,218,992.10	—	—
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	830,960.00	-581,672.00	-249,288.00
报告期期末基金份额总额	498,916,311.71	16,829,922.00	7,212,824.00

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，拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换及份额折算的份额。

§ 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、赎回或者买卖本基金的情况。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中欧鼎利分级债券型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧鼎利分级债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧鼎利分级债券型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧鼎利分级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

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所。

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、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

2016年01月22日