中欧强盈定期开放债券型证券投资基金

2018年第二季度报告

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：中国光大银行股份有限公司

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。

基金托管人中国光大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	中欧强盈债券
基金主代码	002532
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2016年 03 月 25 日
报告期末基金份额总额	488,286,530.31 份
投资目标	在有效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	中国光大银行股份有限公司

§ 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	889,182.34
2.本期利润	3,115,720.44
3.加权平均基金份额本期利润	0.0064
4.期末基金资产净值	511,265,688.06
5.期末基金份额净值	1.0471

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。

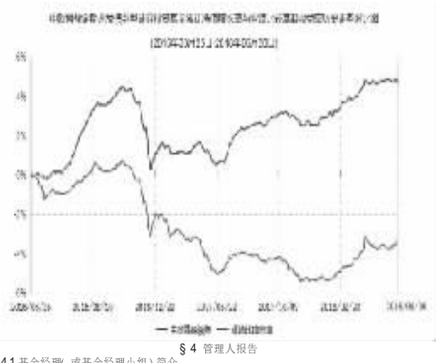
2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	0.61%	0.07%	1.01%	0.10%	- 0.40%	- 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



§ 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		
朱晨杰	基金经理	2017- 04- 07	-	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遵规守信情况的说明

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

二季度基本面向下趋势不改。受端午假日的错位效应和延期消费效应双重影响，5 月社消同比大幅回落 8.5%，两个效应或是短暂扰动，未来两月消退后社消会有所回弹，但可支配收入走弱，社消零售放缓趋势或难改。工业利润增速微降低，1- 5 月规模以上工业企业利润总额同比增速 16.5%，其中 5 月单月增速 21.1%，较 4 月微幅回落，仍然保持在高位。工业利润持续高增长的原因，主要受到 PPI 同比上升、企业成本费用有所降低，以及"规模以上"统计口径调整。

5 月社融、经济金融、进出口数据均明显走弱。6 月制造业 PMI 小幅回落，中小企业指数均处荣枯线下方，显示内外需趋弱，国内信用收缩对经济增长带来的下行压力仍在延续。政府引导的"紧信用"，主要是"紧非标"和"紧担保"，导致基建下滑至 5.0%，拖累整体固定资产投资下滑至 6.1%。地产由于其抵押物优质，当前"紧信用"对其影响尚且有限，预期地产投资后续缓慢下行。制造业投资反弹至 5.2%，但基建投资、地产投资的下滑趋势难改，经济面临压力。

货币市场方面，6 月央行共实施逆回购操作 14300 亿元，考虑到期后合计净回笼 2100 亿元。此外开展 1000 亿元 3M 国库现金定存操作，发放了 605 亿元 PSL；并在扩大 MLF 担保品范围的基础上分两次进行了 6630 亿元 MLF 操作，对冲 2595 亿元到期量后释放 4035 亿元增量资金。此外央行在二季度末再次定向降准，以支持债转股及小微企业贷款。二季度货币政策例会上指出保持流动性合理充裕、把握好结构性去杠杆的力度和节奏，货币政策边际放松方向料可持续。

债券市场方面，6 月债市先跌后涨，上旬债市调整，长短端利率均有所上行；到了中下旬，在基本面下行、贸易战升温、资金面宽松、股市大跌等多重利好的影响下，债市持续上涨。6 月末 1 年期国债较 5 月末上行 1BP；10 年期国债下行 14BP。1 年期国开下行 20BP；10 年期国开下行 17BP。20 年国开下行 7BP，20 年国债下行 11BP。

组合于 5 月市场调整中，左侧加仓了了 5- 10 年期利率债，提高组合整体久期。此外在紧信用环境下，组合提前开始调整持仓结构，提高了组合 AAA 评级的债券占比。由于利率曲线总体较平，在未来货币政策偏松的大环境下，AAA 信用债的加仓品种集中在 2- 3 年的中短期限上，该策略在 6 月末曲线变陡的行情中取得了不错的回报。

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 0.61%，同期业绩比较基准收益率为 1.01%。

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	384,019,220.01	75.03
	其中：债券	384,019,220.01	75.03
	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	60,481,530.73	11.82
	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	18,214,648.52	3.56
8	其他资产	49,085,552.48	9.59
9	合计	511,800,951.74	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	119,662,000.00	23.41
	其中：政策性金融债	119,662,000.00	23.41
4	企业债券	140,580,900.00	27.50
5	企业短期融资券	55,053,500.00	10.77
6	中期票据	50,352,500.00	9.85
7	可转债（可交换债）	18,370,320.01	3.59
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	384,019,220.01	75.11

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	170206	17国开 06	600,000	59,694,000.00	11.68
2	180207	18国开 07	500,000	49,965,000.00	9.77
3	088017	08中冶债	400,000	40,500,000.00	7.92
4	1680098	16天易专项债	400,000	37,580,000.00	7.35
5	011800708	18宜力地产 SCP004	300,000	29,976,000.00	5.86

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持有国债期货。

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	42,215.79
2	应收证券清算款	42,156,800.00
3	应收股利	-
4	应收利息	6,886,536.69
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	49,085,552.48

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	128032	双环转债	10,821,800.00	2.12
2	123003	蓝思转债	6,933,678.01	1.36

5.11.5 报告期末前十名股票中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	488,288,109.01
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	1,578.70
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	488,286,530.31

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 4 月 1 日到 2018 年 6 月 31 日	488,235,891.00	0.00	0.00	488,235,891.00	99.99%
产品持有风险							
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。							

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、中欧强盈定期开放债券型证券投资基金相关批准文件

2、《中欧强盈定期开放债券型证券投资基金基金合同》

3、《中欧强盈定期开放债券型证券投资基金托管协议》

4、《中欧强盈定期开放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 07 月 19 日

中欧强裕债券型证券投资基金

2018年第二季度报告

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：中国银行股份有限公司

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。

基金托管人中国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	中欧强裕债券
基金主代码	003021
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2016年 11 月 07 日
报告期末基金份额总额	68,438,906.06 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	689,431.93
2.本期利润	704,619.60
3.加权平均基金份额本期利润	0.0082
4.期末基金资产净值	68,427,850.97
5.期末基金份额净值	0.9998

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。

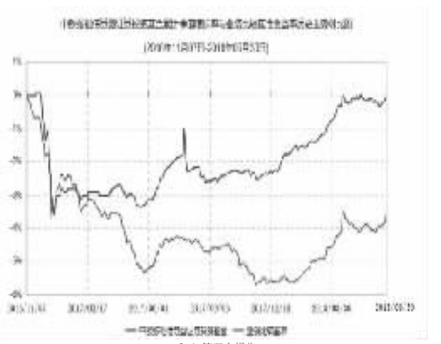
2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	0.74%	0.06%	1.01%	0.10%	- 0.27%	- 0.04%

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



§ 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		
尹诚甫	基金经理	2017- 08- 28	-	6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 08 日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
朱晨杰	基金经理	2017- 04- 07	2018- 06- 01	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 年 03 月 24 日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遵规守信情况的说明

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

二季度，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区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。

我们在 3 月之后通过通过市价减持、回售或者到期的方式，在信用风险集中爆发前，最大可能地降低了固定收益持仓中具有较大权益市场风险的品种（主要是数东在较高估值水平上进行大比例股权融资，并且业绩预期下行期的发行人）。由于本基金策略定为短久期信用债 + 转债，因此 3 月之后，只能少量增持了高等级龙头国有发行人的 3 年期中票，仍需控制组合总体久期。显著提高了组合的杠杆水平，增加套息收益。我们在二季度仅少量持有部分创业板指数相关的转债个券。但是受到 A 股整体市场不振的影响，始终拖累了整体组合净值。

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 0.74%，同期业绩比较基准收益率为 1.01%。

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	75,389,721.23	97.31
	其中：债券	75,389,721.23	97.31
	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	619,062.50	0.80
8	其他资产	1,466,749.75	1.89
9	合计	77,475,533.48	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	5,019,000.00	7.33
	其中：政策性金融债	5,019,000.00	7.33
4	企业债券	42,738,600.00	62.46
5	企业短期融资券	10,019,500.00	14.64
6	中期票据	14,868,500.00	21.73
7	可转债（可交换债）	2,744,121.23	4.01
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	75,389,721.23	110.17

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	101454042	14中金集 MTN002	50,000	5,085,000.00	7.43
2	018005	国开 1701	50,000	5,019,000.00	7.33
3	041773006	17皖山推 CP002	50,000	5,014,000.00	7.33
4	011800674	18阳胜电子 SCP001	50,000	5,005,500.00	7.32
5	112674	18菲迪 01	50,000	4,987,500.00	7.29

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持有国债期货。

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	4,483.14
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,462,266.61
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,466,749.75

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	1,809,943.23	2.65
2	110031	航信转债	511,700.00	0.75

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	99,071,761.80
报告期期间基金总申购份额	0.00
减：报告期期间基金总赎回份额	30,632,855.74
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	68,438,906.06

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

报告期期初管理人持有的本基金份额	25,276.79
报告期期间买入 / 申购总份额	0.00
报告期期间卖出 / 赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	25,276.79
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.04

注：买入 / 申购总份额包含红利再投份额、转换入份额，卖出 / 赎回总份额含转换出份额。

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 4 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日	20,454,080.59	-	-	20,454,080.59	29.89%
	2	2018年 4 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日	25,566,578.03	-	-	25,566,578.03	37.36%
	3	2018年 4 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日	20,322,121.74	-	-	20,322,121.74	29.69%
产品持有风险							
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。							

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、中欧强裕债券型证券投资基金相关批准文件

2、《中欧强裕债券型证券投资基金基金合同》

3、《中欧强裕债券型证券投资基金托管协议》

4、《中欧强裕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 07 月 19 日

中欧数据挖掘多因子灵活配置混合型证券投资基金

2018年第二季度报告

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：中国工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。

基金托管人中国工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