中欧睿诚定期开放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:招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。
基金托管人招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	中欧睿诚定期开放混合
基金主代码	003150
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2016年 12 月 01 日
报告期末基金份额总额	453,526,990.18份
投资目标	本基金在力求本金长期安全的基础上,力争为基金份额持有人创造超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金通过对宏观经济走势、货币政策和财政政策、市场结构变化等方面的定性分析和定量分析,预测利率的变化趋势,从而采取久期偏离策略,根据对利率水平的预期调整组合久期。
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,其预期风险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	招商银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	中欧睿诚定期开放混合 A / 中欧睿诚定期开放混合 C
下属分级基金的交易代码	003150 / 003151
报告期末下属分级基金的份额总额	430,886,014.77份 / 22,640,975.41份

§ 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)	
	中欧睿诚定期开放混合 A	中欧睿诚定期开放混合 C
1.本期已实现收益	13,540,640.37	645,524.37
2.本期利润	- 6,643,240.27	- 381,519.43
3.加权平均基金份额本期利润	- 0.0143	- 0.0163
4.期末基金资产净值	454,398,328.79	23,739,421.03
5.期末基金份额净值	1.0546	1.0485

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

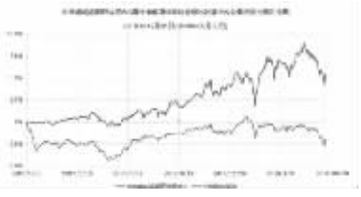
中欧睿诚定期开放混合 A 净值表现

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	- 1.48%	0.42%	- 1.22%	0.23%	- 0.26%	0.19%

中欧睿诚定期开放混合 C 净值表现

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%	0.43%	- 1.22%	0.23%	- 0.38%	0.20%

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		
曲径	策略组负责人、基金经理	2016- 12- 01	-	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投资指挥总裁. 2015- 04- 01 加入中欧基金管理有限公司。
尹诚菫	基金经理	2016- 12- 01	-	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- 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;若该基金经理日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

回顾二季度,我们维持了年初的判断,即大盘蓝筹行情已经告一段落。原因为,整体大盘蓝筹无论与自身历史估值相比,还是与全球可比公司相比,估值优势都已经不再;同时由于市场对当前高估值存在分歧,波动性也会加大,而成长股,经过一年多的调整,进入了估值合理的区间,因此在本期,我们调高了业绩高增速板块,如计算机、通信和医药的配置。

固定收益部分,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(主要是股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固定收益品种 **+** 量化权益资产,因此 **3** 月之后,我们主要通过提高杠杆增加短期固定收益资产持仓的方式增厚收益。我们主要增配了股份制银行存单和短期高等级信用债。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内,**A** 类份额净值增长率为 **-1.48%**,同期业绩比较基准收益率为 **-1.22%**;**C** 类份额净值增长率为 **-1.60%**,同期业绩比较基准收益率为 **-1.22%**。

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	121,666,350.05	21.80
	其中:股票	121,666,350.05	21.80
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	404,081,838.10	72.39
	其中:债券	395,065,838.10	70.78
	资产支持证券	9,016,000.00	1.62
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	4,088,082.10	0.73
8	其他资产	28,328,811.63	5.08
9	合计	558,165,081.88	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	91,036,766.44	19.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,905,369.00	0.40
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	2,857,464.00	0.60
J	金融业	201,104.40	0.04
K	房地产业	19,864,573.00	4.15
L	租赁和商务服务业	5,541,039.00	1.16
M	科学研究和技术服务业	178,808.07	0.04
N	水利、环境和公共设施管理业	81,226.14	0.02
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	121,666,350.05	25.45

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	600048	保利地产	800,900	9,770,980.00	2.04
2	000333	美的集团	179,300	9,363,046.00	1.96
3	600409	三友化工	941,912	8,109,862.32	1.70
4	600690	青岛海尔	365,400	7,037,604.00	1.47
5	603788	宁波高发	274,680	6,768,115.20	1.42
6	002376	新北洋	397,346	6,572,102.84	1.37
7	600872	中炬高新	220,000	6,160,000.00	1.29
8	000932	华菱钢铁	723,300	6,148,050.00	1.29
9	603517	绝味食品	139,981	5,942,193.45	1.24
10	601155	新城控股	186,900	5,788,293.00	1.21

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	144,112,717.60	30.14
5	企业短期融资券	60,197,000.00	12.59
6	中期票据	110,780,000.00	23.17
7	可转债(可交换债)	740,120.50	0.15
8	同业存单	79,236,000.00	16.57
9	其他	-	-
10	合计	395,065,838.10	82.63

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	1182277	11中铁建MTN1	300,000	30,441,000.00	6.37
2	101551046	15长江高科MTN001	300,000	30,255,000.00	6.33
3	101552030	15中铝MTN002	300,000	30,231,000.00	6.32
4	011800288	18国药控股SCP003	300,000	30,126,000.00	6.30
5	112419	16阿钢01	300,000	29,967,000.00	6.27

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(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1789024	17招金1A3	200,000	9,016,000.00	1.89

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

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 18 兴业银行 CD281 的发行主体兴业银行于 2018 年 5 月 4 号收到中国银行保险监督管理委员会发出的《行政处罚信息公开表》(银保监银罚决字〔2018〕1 号)。兴业银行因重大关联交易未按规定审查审批且未向监管部门报告,非真实转让信贷资产,无授信额度或超授信额度办理同业业务,债券卖出回购业务违规出表等事项,依据《商业银行与内部人和股东关联交易管理办法》第六条、第八条、第二十二条、第二十五条、第四十二条、第四十三条、第四十四条、《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条等条例,被处以罚款 **5870** 万元。

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分析,认为上述处罚不会对 **18** 兴业银行 **CD281**(**111810281**)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	173,308.59
2	应收证券清算款	19,991,863.00
3	应收股利	-
4	应收利息	8,163,644.04
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	28,328,811.63

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

	中欧睿诚定期开放混合 A	中欧睿诚定期开放混合 C
报告期期初基金份额总额	479,171,975.96	23,802,558.02
报告期期间基金总申购份额	65,838.25	93.56
减:报告期期间基金总赎回份额	48,351,799.44	1,161,676.17
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	0.00	0.00
报告期期末基金份额总额	430,886,014.77	22,640,975.41

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、中欧睿诚定期开放混合型证券投资基金相关批准文件
2、《中欧睿诚定期开放混合型证券投资基金基金合同》
3、《中欧睿诚定期开放混合型证券投资基金托管协议》
4、《中欧睿诚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 07 月 19 日

中欧睿达定期开放混合型发起式证券投资基金

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:招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。
基金托管人招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	中欧睿达定期开放混合
基金主代码	000894
基金运作方式	契约型、开放式、发起式
基金合同生效日	2014年 12 月 01 日
报告期末基金份额总额	230,035,560.29份
投资目标	本基金在力求本金长期安全的基础上,力争为基金份额持有人创造超额收益。
投资策略	本基金以 **36** 个月为一个运作周期,本基金在每个运作周期前确定大类资产初始配比,并在招募说明书中列示,每个运作周期的前 **3** 个月为建仓期,力争在建仓期结束前达到大类资产初始配比目标,达到初始配比目标后除证券价格波动等客观因素影响大类资产配比,不做频繁的主动大类资产配置调整。通过上述投资方法,一方面使得本基金投资组合的风险收益特征较为明晰;另一方面通过期初较大比例投资于债券类资产为权益投资的波动提供安全垫,以争取为组合实现本金安全,同时以有限比例投资于权益类资产而保有对股票市场一定的暴露度,以争取为组合创造超额收益
业绩比较基准	同期中国人民银行公布的三年期银行定期存款税后收益率 **+1.5%**
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	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04月01日 - 2018年06月30日)
1.本期已实现收益	3,885,388.98
2.本期利润	2,604,596.98
3.加权平均基金份额本期利润	0.0080
4.期末基金资产净值	272,084,019.52
5.期末基金份额净值	1.183

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	0.51%	0.11%	1.06%	0.01%	- 0.55%	0.10%

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		
孙倩倩	基金经理	2016- 12- 29	-	7年	历任招商证券策略研究分析师、债券研究分析师. 2015- 11- 16 加入中欧基金管理有限公司。
揠晶	基金经理	2015- 10- 15	-	11年	历任银华基金管理有限公司能源、军化、旅游行业分析师、上证商品研究组组长、基金经理助理、基金经理. 2015- 05- 11 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

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;若该基金经理日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

二季度,**A** 股市场在贸易战和金融去杠杆的双重压力下出现了非常明显的调整,年初至今行业跌多涨少,涨幅居前的行业为偏防御和稳定增长的休闲服务、食品饮料、医药生物等,跌幅居前的行业为电气设备、国防军工等估值偏高的行业,在信用收紧汇率承压的大背景下,所有的高杠杆行业都出现明显下跌,其中占市场权重比较大的银行地产商动指数明显下行。在市场不确定性上升的背景下,本基金二季度将组合进行了一定程度的均衡,增加了消费和成长类行业的配置,降低了与宏观经济以及流动性强相关的金融地产以及周期性板块的配置。

固定收益方面,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(主要是股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固定收益品种 **+** 量化权益资产,因此 **3** 月之后,我们主要通过提高杠杆增加短期固定收益资产持仓的方式增厚收益。我们主要增配了股份制银行存单和短期高等级信用债。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内,**A** 类份额净值增长率为 **-1.48%**,同期业绩比较基准收益率为 **-1.22%**;**C** 类份额净值增长率为 **-1.60%**,同期业绩比较基准收益率为 **-1.22%**。

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	14,500,622.56	3.96
	其中:股票	14,500,622.56	3.96
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	286,250,813.90	78.21
	其中:债券	261,742,813.90	71.51
	资产支持证券	24,508,000.00	6.70
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	17,300,000.00	4.73
	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	40,695,134.11	11.12
8	其他资产	7,263,468.73	1.98
9	合计	366,010,039.30	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	-	-
B	采矿业	478,594.08	0.18
C	制造业	9,938,539.72	3.65
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	847,142.76	0.31
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	800,026.00	0.29
J	金融业	-	-
K	房地产业	2,436,320.00	0.90
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	14,500,622.56	5.33

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	603008	喜临门	228,000	4,509,840.00	1.66
2	600048	保利地产	146,600	1,788,520.00	0.66
3	002327	富安娜	143,200	1,552,288.00	0.57
4	000858	五粮液	20,100	1,527,600.00	0.56
5	603517	绝味食品	30,700	1,303,215.00	0.48
6	603708	家家悦	38,524	847,142.76	0.31
7	300059	东方财富	60,700	800,026.00	0.29
8	000333	美的集团	12,200	637,084.00	0.23
9	600188	兖州煤业	36,702	478,594.08	0.18
10	001979	招商蛇口