中欧兴利债券型证券投资基金

2018年第三季度报告

基金管理人:中欧基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
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。

基金托管人兴业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	中欧兴利债券
基金主代码	001776
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2015年09月25日
报告期末基金份额总额	4,832,150,454.55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	本基金将采取久期偏离、期限结构配置、类属配置、个券选择等积极的投资策略,构建债券投资组合。
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	兴业银行股份有限公司

§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	49,414,940.75
2.本期利润	114,042,118.76
3.加权平均基金份额本期利润	0.0236
4.期末基金资产净值	4,968,765,805.14
5.期末基金份额净值	1.0283

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。

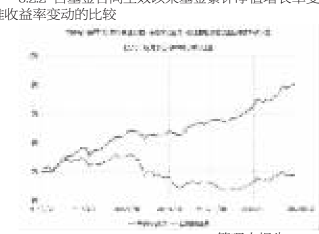
2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	2.34%	0.05%	0.57%	0.07%	1.77%	-0.02%

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		
赵国英	策略组负责人、基金经理	2018-08-21	-	14年	历任天安保险有限公司债券交易员,兴业银行资金营运中心债券交易员,美国银行上海分行环球金融市场部副总裁。2015-04-07加入中欧基金管理有限公司,历任投资经理
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

回顾三季度,国内经基本面据呈现疲态。工业生产增速维持低位,下行趋势尚未扭转;在居民可支配收入增速放缓的情况下,消费也呈现下滑态势。投资需求方面,地产投资保持高位增长,成为托底经济增长的亮点;但基建增速下行较快,是拖累投资增速的主要因素。贸易战下,PMI出口订单已经连续2月下滑,但出口数据仍较为强劲,并未对三季度实体经济形成明显拖累。

货币政策方面,仍延续表外去杠杆,但是强度有所减弱。表内杠杆回升的同时,表外出现一定改善,企业中长期贷款增长、M2反弹都显示国内金融环境好转,实体经济所承受的金融压力缓和。长期看金融层面和经济基本面不支持通胀持续走高,但是猪瘟猪肉、水灾鲜菜等推高食品价格,油价上涨等因素令三季度通胀抬升,略市场预期。

三季度面临的海外风险主要有二,一为美联储紧缩,二为中美贸易战冲突。相较年初,两大变量均已纳入市场预期内,美联储紧缩进入加速阶段,贸易战演变为持久战,国内汇率和经济风险管控两难间博弈,风险与对冲博弈将加剧。

债券市场方面,三季度主要受到地方债放量供应的影响,长端利率出现一定的调整,10年国债从低点3.45%上行至3.70%附近,10年国开从低点4.0%最高调整至4.295%附近。信用债方面,不少民企爆出违约,引发市场担忧,信用利差分化明显;城投债在"723国常会"后,风险有所缓解,但不同地区的分化仍明显。

操作方面,组合在三季度适当降低久期,将一些长端利率债及时获利了结;同时继续采用杠杆票息策略,择机配置短久期、中高等级票息较高的资产。

未来,我们认为经济基本面下行趋势较为确定。一方面是随着贸易战的持续,出口贸易逐渐承压,外需下滑在四季度将逐渐拖累经济增长。第二,前三季度表现亮眼的房地产,未来随着销售数据的下行,新开工也将呈现较快的下行,预计四季度地产投资难以维持高位。因此大的环境来看,四季度是利多债券的行情,尤其是无风险利率债和中高等级信用债。

不过我们需要关注以下几点:一是,中美利差和汇率的压制。考虑到经济下行的压力,我们认为四季度货币政策难以大幅收紧,但仍需要关注央行在汇率和利率上的抉择,来预判未来债券市场的空间。8月的通胀数据符合预期,近期油价大幅上涨,后期通胀的走势仍值得关注。三是,虽然经济走弱是市场共识,但增速放缓何时体现仍较为重要,同时也需要关注未来可能实施的积极财政政策,如已发地方债的投放使用、财政减税等,对实体经济产生的托底效果。

综上所述,我们认为四季度基本面下行趋势是利多长端利率的,但仍存在上述中关于通胀、汇率和积极财政等方面的担忧,因此判断四季度为震荡行情,大幅上行和下行的空间有限。操作方面,我们将以杠杆票息策略为主,精选中短久期、中高等级票息较高的品种,并择机参与利率债波段交易。

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2.34%,同期业绩比较基准收益率为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	6,099,508,433.74	95.84
	其中:债券	5,888,771,714.10	92.53
	资产支持证券	210,736,719.64	3.31
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	9,500,134.25	0.15
	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	64,069,350.85	1.01
8	其他资产	191,079,339.51	3.00
9	合计	6,364,157,258.35	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

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	50,355,000.00	1.01
2	央行票据	-	-
3	金融债券	963,824,000.00	19.40
	其中:政策性金融债	913,519,000.00	18.39
4	企业债券	2,553,648,414.10	51.39
5	企业短期融资券	787,363,800.00	15.85
6	中期票据	1,340,560,500.00	26.98
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	193,020,000.00	3.88
9	其他	-	-
10	合计	5,888,771,714.10	118.52

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	1880004	18铁道01	3,800,000	394,896,000.00	7.95
2	170206	17国开06	2,900,000	291,247,000.00	5.86
3	112520	17广发01	1,748,000	176,093,520.00	3.54
4	112194	13东北01	1,692,200	169,659,972.00	3.41
5	180210	18国开10	1,600,000	157,968,000.00	3.18

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	142151	16远东4A	2,000,000	49,139,300.46	0.99
2	1789149	17开元2B	390,000	39,456,300.00	0.79
3	1789217	17融发1优先	2,000,000	20,580,000.00	0.41
4	119277	15宁北07	200,000	19,910,010.96	0.40
5	119274	15宁北04	200,000	19,754,186.30	0.40
6	119275	15宁北05	200,000	19,694,010.96	0.40
7	119276	15宁北06	200,000	19,612,010.96	0.39
8	1789078	17福元1B	150,000	15,052,500.00	0.30
9	1789088	17德宝天元1B	180,000	7,538,400.00	0.15

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17广发01的发行主体广发证券股份有限公司于2017年10月11日收到中国人民银行湛江市中心支行发出的处罚决定。根据《中华人民共和国反洗钱法》,广发证券股份有限公司湛江遂溪证券营业部违反《反洗钱法》邓法律法规相关规定,未严格按照规定履行客户身份识别义务,处以罚款25万元,

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17广发01(112520.SZ)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	46,459.31
2	应收证券清算款	60,000,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	131,032,880.20
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	191,079,339.51

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	4,832,157,723.19
报告期期间基金总申购份额	4,591.01
减:报告期期间基金总赎回份额	11,859.65
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	4,832,150,454.55

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9月30日	4,831,674,611.25	0.00	0.00	4,831,674,611.25	99.99%
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。							

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、中欧兴利债券型证券投资基金相关批准文件

2、《中欧兴利债券型证券投资基金基金合同》

3、《中欧兴利债券型证券投资基金托管协议》

4、《中欧兴利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

中欧养老产业混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

基金管理人:中欧基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
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。

基金托管人中国建设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	中欧养老混合
基金主代码	001955
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2016年05月13日
报告期末基金份额总额	56,102,673.01份
投资目标	在有效控制投资组合风险的前提下,通过积极主动的资产配置,力争获得超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金运用自上而下和自下而上相结合的方法进行大类资产配置,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。综合考虑本基金的投资目标、市场发展趋势、风险控制要求等因素,制定本基金资产的大类资产配置比例。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×75%+中债综合指数收益率×25%
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,属于较高预期收益和预期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	中国建设银行股份有限公司

§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	-172,948.00
2.本期利润	-2,133,035.58
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0391
4.期末基金资产净值	61,379,632.92
5.期末基金份额净值	1.094

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。

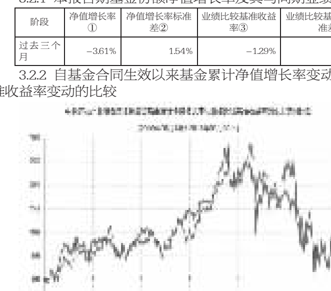
2. 所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-3.61%	1.54%	-1.29%	1.02%	-2.32%	0.52%

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		
孔晓语	基金经理	2017-06-21	2018-07-09	6年	历任光大保德信基金管理有限公司行业研究员。2015-06-16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、投资经理
王健	投资总监、基金经理	2016-11-03	-	15年	历任红塔证券研究中心医药行业研究员,光大保德信基金管理有限公司医药行业研究员、基金经理。2015-06-01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
许文星	基金经理	2018-04-16	-	4年	历任光大保德信基金管理有限公司研究部行业研究员,光大保德信基金管理有限公司投资经理。2018-02-05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

受到贸易摩擦,经济预期回落等内外部负面因素的影响,今年三季度A股市场延续弱势下跌走势,市场主要指数全线下跌,其中沪深300下跌2.05%,创业板指下跌12.16%,行业方面,银行,石油石化,保险获得超额收益。

中美贸易战的不断升级,使得市场放弃了短期和谈的幻想,持久战、边打边谈已经成为中美关系的新常态。虽然目前加征的关税对中国的经济增长的影响程度有限,且美国的经济基本面仍然强劲,但若后续贸易冲突升级,2000亿美元商品关税生效,将对于中美双方的出口依存度较高的地区和行业造成的结构调整和就业下滑等压力,导致股票市场上相关的行业板块短期表现相对疲软。

另一方面,为应对宏观环境的变化,近期稳增长力度持续扩大,整体从"宽货币"向"宽信用"转变。三季度,央行实施了年内的第三次降准,并致力于疏通货币政策传导机制,积极进行公开市场操作。货币市场利率与企业融资成本已出现下行趋势,企业融资环境有所改善。信用利差的回落对于股票市场整体的风险溢价起到一定支撑作用,前期调整较多的银行保险等板块出现回暖迹象。

展望未来,我们预计A股市场处于中长期底部区间,破净数量的快速增加往往意味着市场的底部,而一批优秀的上市公司也通过回购等方式为市场注入信心。企业盈利层面,虽然四季度中国仍然面临经济下行压力,也出现了新问题、新挑战,但随着"六稳"政策力度的加大与显效,有利于舒缓压力,从而推动经济的稳定发展。微观企业中以内需消费服务和科技创新为主的细分行业不乏增长亮点,整体景气度仍处于上行趋势。

2018年市场的剧烈波动,对于我们的投资来说是巨大的挑战。我们采取了在行业和风格上均衡配置的方式来应对这种挑战,行业结构上我们始终以内需消费为主线,将受益于扩大内需,业绩增长持续性强的优质消费类龙头企业作为核心配置,同时持续关注5G、云计算等新兴产业快速推进所孕育的投资机会。在个股的选择上我们将更加注重商业模式的可行性和经营业绩的兑现能力,规避纯粹的概念炒作。

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-3.61%,同期业绩比较基准收益率为-1.29%。

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	56,692,536.06	90.22
	其中:股票	56,692,536.06	90.22
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,006,000.00	1.60
	其中:债券	1,006,000.00	1.60
	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	3,980,214.83	6.33
8	其他资产	1,162,174.66	1.85
9	合计	62,840,925.55	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	917,550.00	1.49
C	制造业	26,742,836.60	43.57
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	7,316,108.75	11.92
G	交通运输、仓储和邮政业	7,630,367.96	12.43
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,396,800.00	5.53
J	金融业	9,170,472.75	14.94
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	1,518,400.00	2.47
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	56,692,536.06	92.36

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	002024	苏宁易购	325,000	4,381,000.00	7.14
2	002236	大华股份	268,000	3,958,360.00	6.45
3	601111	中国国航	372,200	3,033,430.00	4.94
4	600398	海澜之家	290,000	2,984,100.00	4.86
5	600115	东方航空	530,000	2,968,000.00	4.84
6	603708	家家悦	131,915	2,935,108.75	4.78
7	300078	思创医惠	299,960	2,909,612.00	4.74
8	601166	兴业银行	179,945	2,870,122.75	4.68
9	600030	中信证券	165,000	2,753,850.00	4.49
10	603678	火炬电子	135,000	2,604,150.00	4.24

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	1,006,000.00	1.64
	其中:政策性金融债	1,006,000.00	1.64
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)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,006,000.00	1.64

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	018005	国开1701	10,000	1,006,000.00	1.64

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投资股指期货。

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 本基金投资的兴业银行(601166.SH)的郑州分行于2017年12月29日收到银保河南监管局行政处罚信息,其严重违反审慎经营规则,违反国家规定从事投资业务,河南银监局决定没收违法所得6588.246万元,并处1倍罚款,罚没合计1.31亿元,另对违反审慎经营规则违法行为罚款50万元。兴业银行股份有限公司青岛分行于2017年12月28日收到青岛银监局行政处罚信息,其违反国家规定从事投资活动,被青岛银监局予以警告,没收违法所得人民币1.16亿元,并处以1倍罚款人民币1.16亿元,罚没合计2.32亿元。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兴业银行(601166.SH)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	47,711.24
2	应收证券清算款	1,059,090.57
3	应收股利	-
4	应收利息	19,273.19
5	应收申购款	36,099.66
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,162,174.66

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

报告期期初基金份额总额	52,967,089.41
报告期期间基金总申购份额	6,559,720.33
减:报告期期间基金总赎回份额	3,424,136.73
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	56,102,673.01

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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中欧养老产业混合型证券投资基金相关批准文件

2、《中欧养老产业混合型证券投资基金基金合同》

3、《中欧养老产业混合型证券投资基金托管协议》

4、《中欧养老产业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10月24日

中欧创新成长灵活配置混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

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	中欧创新成长灵活配置混合	
基金主代码	005275	
基金运作方式	契约型、开放式	
基金合同生效日	2018年03月26日	
报告期末基金份额总额	2,146,845,773.24份	
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下,通过积极主动的资产配置,力争获得超越业绩比较基准的收益。	
投资策略	本基金持续跟踪宏观经济面、政策面等重要指标,进行自上而下宏观分析,并有机结合市场环境趋势分析,综合考虑本基金的投资目标、市场发展趋势、风险控制要求等因素,制定本基金资产的大类资产配置比例。本基金为混合型基金,长期来看整体将积极配置于股票类资产,并根据市场环境动态调整。 宏观经济面的主要指标:包括但不限于国民生产总值、居民消费价格指数、工业增加值、固定资产投资总量及增速、社会消费品零售总额及增长率、进出口额及增长率、发电量、PMI等主要宏观经济统计数据; 政策面的主要指标:包括但不限于货币政策、财政政策、资本市场相关的各项政策、经济各领域中改革、转型推进等相关政策等; 市场环境趋势分析的主要指标:包括但不限于市场资金面趋势、市场估值水平、市场情绪、开户数、市场仓位水平等;	
业绩比较基准	中证500指数收益率×50%+恒生指数收益率×10%+中债综合债券指数收益率×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,属于中等预期收益和预期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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧创新成长灵活配置混合A	中欧创新成长灵活配置混合C
下属分级基金的交易代码	005275	005276
报告期末下属分级基金的份额总额	2,081,238,276.88份	65,607,496.36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07月01日 - 2018年09月30日)	
	中欧创新成长灵活配置混合A	中欧创新成长灵活配置混合C
1.本期已实现收益	-161,434,515.68	-5,263,549.19
2.本期利润	-167,502,136.00	-5,532,962.70
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0789	-0.0820
4.期末基金资产净值	1,886,075,303.91	59,194,626.78
5.期末基金份额净值	0.9062	0.9023

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

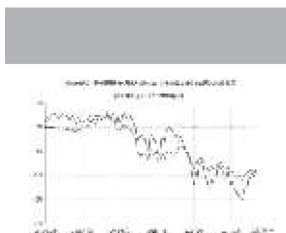
中欧创新成长灵活配置混合A净值表现

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	-7.93%	1.41%	-4.12%	0.71%	-3.81%	0.70%

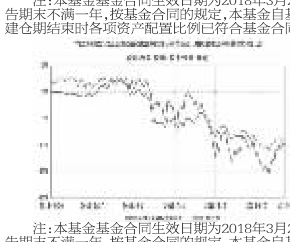
中欧创新成长灵活配置混合C净值表现

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	-8.10%	1.41%	-4.12%	0.71%	-3.98%	0.70%

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



注:本基金基金合同生效日期为2018年3月26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。



注:本基金基金合同生效日期为2018年3月26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		
王培	策略组负责人、基金经理	2018-03-26	-	11年	历任国泰君安证券研究所助理研究员,银河基金管理有限公司投资副总监兼基金经理。2016-02-18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年第三季度A股整体延续下跌趋势,虽然上证指数在经历二季度10%的下跌后仅下跌0.92%,从而引导沪深300仅2.05%的下跌。然而,深证指数和创业板指10%以上的跌幅以及市场连续的超低交易量还是充分的反映了市场的进一步低迷。

本基金在三季度操作上看似积极实则相对谨慎。虽然保持了80%以上相对较高的仓位,但对持仓个股的数量和质量做出了更严苛的评估。相较于短期难以评估的市场方向,我们坚持从长期角度入手,对医疗服务、消费升级和科技效率创新类的公司和行业着重配置,同时辅以金融、石油等大类别资产作为组合的稳定器。

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-7.93%,同期业绩比较基准收益率为-4.12%;C类份额净值增长率为-8.10%,同期业绩比较基准收益率为-4.12%。

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	1,689,917,562.66	86.28
	其中:股票	1,689,917,562.66	86.28
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	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	250,701,625.17	12.80
8	其他资产	18,108,011.26	0.92
9	合计	1,958,727,199.09	100.00

注:权益投资中通过港股机制的公允价值为146,041,975.29元,占基金总资产比例7.46%。

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	89,077,475.00	4.58
C	制造业	708,298,212.34	36.41
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	31,324,120.00	1.61
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	178,180,388.64	9.16
G	交通运输、仓储和邮政业	37,993,312.00	1.95
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	129,098,436.87	6.64
J	金融业	180,965,291.50	9.30
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	85,363,615.94	4.39
M	科学研究和技术服务业	6,655,761.22	0.34
N	水利、环境和公共设施管理业	667.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	87,400,923.00	4.49
R	文化、体育和娱乐业	9,517,383.86	0.49
S	综合	-	-
	合计	1,543,875,587.37	79.37

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(%)
非日常生活消费品	41,807,832.42	2.15
工业	4,244,034.05	0.22
公用事业	35,021,218.05	1.80
能源	19,716,793.26	1.01
通信服务	3,402,872.24	0.17
信息技术	41,849,225.27	2.15
合计	146,041,975.29	7.51

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	601318	中国平安	1,367,074	93,644,569.00	4.81
2	600036	招商银行	2,845,250	87,320,722.50	4.49
3	600519	贵州茅台	112,300	81,979,000.00	4.21
4	600276	恒瑞医药	1,280,411	81,306,098.50	4.18
5	300253	卫宁健康	5,010,547	72,252,087.74	3.71
6	300413	芒果超媒	2,134,226	71,987,442.98	3.70
7	601888	中国国旅	974,597	66,292,087.94	3.41
8	603883	老百姓	1,054,056	65,910,121.68	3.39
9	601857	中国石油	6,360,700	58,327,619.00	3.00
10	002475	立讯精密	3,765,921	58,070,501.82	2.99

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则。以套期保值为目的,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,以套期保值为目的,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 本基金投资的招商银行(600036.SH)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》(银监罚决字(2018)1号)。招商银行因内控管理严重违反审慎经营规则,违规批量转让以个人为借款主体的不良贷款、将票据贴现资金直接转回出票人账户、签订保本合同销售同业非保本理财产品,同业投资业务违规接受第三方金融机构信用担保等事项,依据《商业银行内部控制指引》第十三条,《中国银监会关于加大防范操作风险工作力度的通知》第三条,《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6570万元,没收违法所得3.024万元,罚没合计6573.024万元。

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招商银行(600036.SH)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	1,327,979.88
2	应收证券清算款	16,340,879.06
3	应收股利	-
4	应收利息	44,316.36
5	应收申购款	394,835.96
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	18,108,011.26

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

	中欧创新成长灵活配置混合A	中欧创新成长灵活配置混合C
报告期期初基金份额总额	2,170,280,365.21	71,518,118.10
报告期期间基金总申购份额	39,407,711.79	4,280,815.28
减:报告期期间基金总赎回份额	128,449,800.12	10,191,437.02
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	2,081,238,276.88	65,607,496.36

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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中欧创新成长灵活配置混合型证券投资基金相关批准文件

2、《中欧创新成长灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

3、《中欧创新成长灵活配置混合型证券投资基金托管协议》

4、《中欧创新成长灵活配置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10月24日