中欧强势多策略定期开放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: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	中欧强势多策略债券
基金主代码	001912
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2015年11月10日
报告期末基金份额总额	13,339,022.09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	中国工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07月01日 - 2018年09月30日)
1.本期已实现收益	304,573.59
2.本期利润	119,965.10
3.加权平均基金份额本期利润	0.0090
4.期末基金资产净值	14,616,219.77
5.期末基金份额净值	1.096

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。

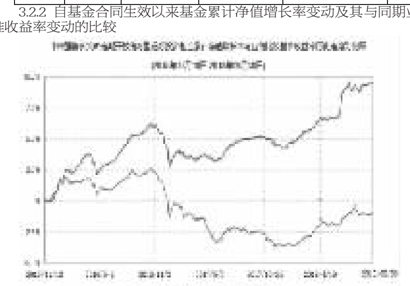
2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	0.83%	0.09%	0.57%	0.07%	0.26%	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0.83%,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,本基金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	-	-
	其中:股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	13,035,000.00	87.66
	其中:债券	13,035,000.00	87.66
	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	1,699,989.94	11.43
8	其他资产	134,976.80	0.91
9	合计	14,869,966.74	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	13,035,000.00	89.18
	其中:政策性金融债	13,035,000.00	89.18
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	13,035,000.00	89.18

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	180209	18国开09	100,000	10,017,000.00	68.53
2	018005	国开1701	30,000	3,018,000.00	20.65

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

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险指标说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计(元)					-
国债期货投资本期收益(元)					800.00
国债期货投资本期公允价值变动(元)					-

注: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	3,818.99
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	131,157.81
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	134,976.80

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	13,339,022.09
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	13,339,022.09

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	12,171,348.31	0.00	0.00	12,171,348.31	91.25%
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。							

注:申购份额含红利再投份额、转换入份额,赎回份额含转换出份额。

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、中欧强势多策略定期开放债券型证券投资基金相关批准文件

2、《中欧强势多策略定期开放债券型证券投资基金基金合同》

3、《中欧强势多策略定期开放债券型证券投资基金托管协议》

4、《中欧强势多策略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10月24日

中欧强泽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: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	中欧强泽债券
基金主代码	002920
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2017年02月24日
报告期末基金份额总额	317,092,676.48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	中国工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07月01日 - 2018年09月30日)
1.本期已实现收益	2,123,878.32
2.本期利润	2,763,782.26
3.加权平均基金份额本期利润	0.0129
4.期末基金资产净值	341,870,188.93
5.期末基金份额净值	1.078

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	1.60%	0.06%	0.57%	0.07%	1.03%	-0.01%

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		
黄华	策略组负责人、基金经理	2017-10-10	-	10年	历任平安资产管理有限责任公司组合经理,中国平安集团投资管理中心资产负债部组合经理,中国平安财产保险股份有限公司组合投资管理团队负责人。2016-11-10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
蒋雯文	基金经理	2018-01-30	-	7年	历任新际香港有限公司销售交易员,平安资产管理有限责任公司债券交易员,前海开源基金投资经理助理。2016-11-17加入中欧基金管理有限公司,历任中欧基金管理有限公司交易员、基金经理助理
王慧杰	基金经理	2018-08-13	-	7年	历任彭博咨询社(纽约)利率衍生品研发员,光大保德信基金管理有限公司研究员、基金经理。2017-04-17加入中欧基金管理有限公司,历任基金经理助理
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

2018年三季度,全球政治经济环境、我国的经济基本面和宏观政策可以总结为以下几个方面:第一,全球经济增长和上半年相比,出现了小幅度放缓。从OECD经济领先指标和全球制造业PMI等领先指标来看,全球制造业边际上出现了走弱的迹象。主要经济体的增长维持着分化的状态。美国经济依然保持超强劲增长,就业状况明显改善,消费者信心增强。欧洲和日本则出现了放缓迹象。

第二,上半年开始的贸易摩擦对我国出口的实际影响尚未显现,出口增速屡次超投资者的预期。我们认为有多方面的原因:首先,美国经济的强劲增长,美国企业的主动补库存需求,对我国出口有拉动作用;其次,人民币对主要贸易国的贬值也能够很大程度上对冲关税提高带来的竞争力减弱,而提高关税目前还只发生在美国,对其他贸易国的出口在贬值的过程中反而收益;再次,我国出口的产品主要为初级工业品和来料加工产品,无论美国还是东盟国家,短时间内都没有足够的产能来替代。因此,在三季度,我们看到贸易战的影响更多在于投资者的心理预期和金融市场。

第三,内需放缓,地产和制造业投资依然不弱,基建投资仍在拖累,整体投资增速连续放缓。在本轮居民部门加杠杆到偏高水平之后,可支配收入的自然增长不足以支撑消费高水平增长。

第四,对于通货膨胀甚至滞涨的担忧卷土重来。担忧来自几个方面:首先,7月政治局常务会议提出财政政策更加积极,对于基建加码的预期拉动了黑色的上涨;其次,贸易摩擦和关税的正式落地,对于输入性通胀的预期升温;再次,寿光水灾和持续多发猪瘟,增加了对于食品项的担忧;最后,PPI中生活资料的增长引发了通胀传导的忧虑。

第五,货币政策的相对独立性,政策"稳健中性"和流动性"合理充裕"的深层意图得到了正确解析。美联储9月加息,央行再次并未跟随上调公开市场利率,体现了货币政策的相对独立性。多次下调存款准备金率,8-9月每月两次MLF,频繁通过公开市场操作平抑资金波动,体现了货币政策不紧;信贷增速、社会融资规模存量增速的合理水平,体现了货币政策不松。从银行间流动性来看,值得注意的是在8月上旬,隔夜和7天质押回购短期跌落在偏低水平,远低于公开市场利率和开盘利率,但随后出现了快速修正,DR007稳定高于公开市场政策利率。这一快速修正体现了流动性并不是"大水漫灌"的思维。市场逐步认知流动性"合理充裕"是资金利率在合理区间内保持平稳。

债券市场运行方面,2018年三季度的市场环境围绕着几条主线:第一,资金面平稳。可以说在整个三季度资金面没有过紧的时候。整体来看银行和非银体系流动性充裕,在个别时间点是过于充裕。由于以货币基金为代表的非银机构同向融出短期质押资金,交易拥挤导致7D回购利率长期在偏低水平。从市场利率来看,以3个月SHIBOR利率为代表的货币市场利率在三季度下行了130bp,3m AAA存单下行了80bp到3%以内,1Y AAA存单收益率也下行了70bp。再无4%以上的短期限高等级资产。

第二,信用风险发生了分化。首先,上半年担忧的融资平台系统性风险大幅降低。7月的政治局常务会议"保证在建项目的资金需求",给融资平台领域松了绑。其次,三季度的民企违约明显加速。尽管银保监会和央行几次提出要加大向短期出现融资困难的有前景有市场的民企的融资支持,民企实际上仍然面临融资渠道收紧的问题。尤其是内部现金流不佳,并且上市公司或控股股东发行人股票质押占比过高,严重依赖债券或非标等融资的企业,市场规避情绪明显,存在争议的个券遭到抛售。因此,在这样的环境下,低评级信用利差继续走扩。

第三,三季度的债券市场,特别是长久期利率债市场还经历了地方债供给加大的压力测试。但由于投资者对于中长期经济走势并不乐观,短期宽信用的效果并不明显,长期的信收益率并没有在供给压力下过分冲高。多重因素导致长久期债券收益率在三季度震荡走势。

在这样的市场环境下,债券基金以风险管理为首位,严控信用风险,主动规避民企产业债,稳健操作,防范估值风险和或有的违约风险。组合逐步提升持仓品种的信用评级,集中配置AA+和AAA品种,置换掉AA品种。由于资金面平稳,并且资金利率处于偏低水平,组合维持中等偏高杠杆,中等偏低久期,主要采用票息策略以提高收益。此外,组合积极参与5年和10年利率债的波段操作,以为组合增厚收益。

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1.60%,同期业绩比较基准增长率为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	414,836,275.40	97.75
	其中:债券	414,836,275.40	97.75
	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	1,155,085.28	0.27
8	其他资产	8,414,717.01	1.98
9	合计	424,406,077.69	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	10,023,000.00	2.93
2	央行票据	-	-
3	金融债券	37,854,000.00	11.07
	其中:政策性金融债	37,854,000.00	11.07
4	企业债券	148,307,775.40	43.38
5	企业短期融资券	35,211,500.00	10.30
6	中期票据	183,440,000.00	53.66
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	414,836,275.40	121.34

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	101460041	14济西城投MTN001	200,000	20,476,000.00	5.99
2	101554008	15保利房产MTN001	200,000	20,318,000.00	5.94
3	122295	13川投01	200,000	20,252,000.00	5.92
4	101654107	16津城建MTN006	200,000	20,102,000.00	5.88
5	180210	18国开10	200,000	19,746,000.00	5.78

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投资国债期货。

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	8,531.85
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	8,406,185.16
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	8,414,717.01

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	82,169,582.42
报告期期间基金总申购份额	244,277,018.68
减:报告期期间基金总赎回份额	9,353,924.62
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	317,092,676.48

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7月29日	18,691,016.78	0.00	0.00	18,691,016.78	5.89%
机构	2	2018年7月1日至2018年8月1日	48,731,968.81	0.00	0.00	48,731,968.81	15.37%
机构	3	2018年7月30日至2018年9月30日	0.00	84,111,214.95	0.00	84,111,214.95	26.53%
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。							

注:申购份额含红利再投份额、转换入份额,赎回份额含转换出份额。

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、中欧强泽债券型证券投资基金相关批准文件

2、《中欧强泽债券型证券投资基金基金合同》

3、《中欧强泽债券型证券投资基金托管协议》

4、《中欧强泽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

中欧弘涛一年定期开放债券型证券投资基金

2018年第三季度报告

中欧弘涛一年定期开放债券型证券投资基金
2018年第3季度报告
2018年09月30日
基金管理人:中欧基金管理有限公司
基金托管人:交通银行股份有限公司
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。

基金托管人交通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	中欧弘涛一年定期开放债券
基金主代码	004850
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2017年09月01日
报告期末基金份额总额	116,726,392.51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,属于较低预期风险/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	交通银行股份有限公司

§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	1,450,028.23
2.本期利润	5,505,038.47
3.加权平均基金份额本期利润	0.0117
4.期末基金资产净值	121,347,954.89
5.期末基金份额净值	1.0396

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	1.10%	0.05%	0.57%	0.07%	0.53%	-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

注:本基金基金合同生效日期为2017年9月1日,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		
黄华	策略组负责人、基金经理	2017-09-08	2018-09-28	10年	历任平安资产管理有限责任公司组合经理,中国平安集团投资管理中心资产负债部组合经理,中国平安财产保险股份有限公司组合投资管理团队负责人。2016-11-10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
蒋雯文	基金经理	2018-01-30	-	7年	历任新际香港有限公司销售交易员,平安资产管理有限责任公司债券交易员,前海开源基金投资经理助理。2016-11-17加入中欧基金管理有限公司,历任中欧基金管理有限公司交易员、基金经理助理
刘波	基金经理	2018-06-14	-	10年	历任太平养老保险股份有限公司投资管理中心投资经理,长信基金管理有限责任公司固定收益部基金经理助理、基金经理。2016-12-23加入中欧基金管理有限公司
庄波	基金经理	2017-09-01	-	7年	历任北京瑞和信业投资有限公司研究员。2011-04-01加入中欧基金管理有限公司,历任中欧基金管理有限公司研究助理、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

三季度投资增速下行,尤其是基建投资增速明显下台阶,消费增速放缓,出口增速受制于中美贸易摩擦升温出现一定波动,经济动能呈现下行趋势;通胀相比二季度有所上行,但仍处于相对温和水平;9月美元再次加息,美债利率上行,其他主要经济体国债利率上行趋势明显;国内利率继续保持稳定,央行下调准备金率以抵御经济下行压力,人民币汇率呈现一定幅度贬值。市场方面,三季度经济下行预期结合相对宽松的资金面因素,市场环境整体有利于债市;9月份受制于美联储加息及地方债集中发行等因素,利率债走势呈现阶段性调整;信用债方面,下行经济周期中信用违约事件明显增多,低评级信用债信用利差明显扩大,且呈现出一定流动性压力,中高评级信用债继续呈现出较好的配置优势。

报告期内,本组合面临定期开放,期间保留了充足的流动性以应对组合规模波动,进入新一轮封闭期后,本组合继续维持中短久期高杠杆投资策略,通过投资中高评级信用债以期获得稳定的票息收益,并适当参与了中长期利率债品种交易以期获得部分资本利得。

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1.10%,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	178,724,300.00	98.16
	其中:债券	178,724,300.00	98.16
	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	966,703.28	0.53
8	其他资产	2,377,643.38	1.31
9	合计	182,068,646.66	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	83,839,300.00	69.09
	其中:政策性金融债	83,839,300.00	69.09
4	企业债券	29,978,000.00	24.70
5	企业短期融资券	30,044,000.00	24.76
6	中期票据	29,638,000.00	24.42
7	可转债(可交换债)	5,225,000.00	4.31
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	178,724,300.00	147.28

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	180208	18国开08	800,000	80,824,000.00	66.61
2	101800428	18复星高科MTN002	100,000	10,148,000.00	8.36
3	011800708	18富力地产SCP004	100,000	10,043,000.00	8.28
4	011801799	18南山集SCP007	100,000	10,007,000.00	8.25
5	143829	18恒信01	100,000	10,000,000.00	8.24
5	143821	18旭辉05	100,000	10,000,000.00	8.24

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	13,011.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,364,632.18
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,377,643.38

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	594,730,393.14
报告期期间基金总申购份额	4,813,971.89
减:报告期期间基金总赎回份额	482,817,972.52
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	116,726,392.51

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 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3日,2018年9月4日至2018年9月30日	150,005,750.00	0.00	101,224,332.40	48,781,417.60	41.79%
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。							

注:申购份额含红利再投份额、转换入份额,赎回份额含转换出份额。

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、中欧弘涛一年定期开放债券型证券投资基金相关批准文件

2、《中欧弘涛一年定期开放债券型证券投资基金基金合同》

3、《中欧弘涛一年定期开放债券型证券投资基金托管协议》

4、《中欧弘涛一年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10月24日