

# B178 信息披露

## 中欧睿达定期开放混合型发起式证券投资基金

### 2018年第四季度报告

求”的逆周期政策相继落地,长期企业利润下行幅度总体可控。随着经济工作的中心任务,整体来说,资金宽松已成定局,企业中长期融资的扩张动能依旧不足,宽信用目标实现的阻碍不仅源自传导不够顺畅,需求的不足也是重要的原因之一,这极大限制了货币刺激在稳增长方面的效用。此外,结构问题依旧严重,信用错差在货币投放加力、无风险利率率中有降的情况下仍小幅抬升,说明民营及中小企业融资难融资贵的问题依旧待解,所以以最快决策办法的然货币宽松,货币退出进入中小企业。在总量调控无法解决结构性问题的情况下,总量层而持续宽松必然性将明显降低,结构性调节将成为未来流动性环境调节的重点所在;同时央行也强调不会大水漫灌,而是为了配合积极财政政策需要货币政策的适度宽松。

基金4季度通过市价减持和回购的方式,继续降低了固定收益持仓中的民营企业债,经济下行的大环境下,上市公司股东在较高估值水平上进行大比例股权激励,当权益市场表现不佳时,他们的偿还能力就会被质疑,且目前信用问题集中爆发,必须最大可能降低此类具有较大权益风险品种的公债。同时,我们提高了利率债和高等级债券的持有,拉长了久期。

4.5 报告期内基金的投资表现和基金业绩  
本报告期内,基金投资组合收益率为-1.46%,同期业绩比较基准收益率为1.07%。

4.6 报告期内基金持有人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	投资组合	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	10,462,359.08	0.65
2	固定收益	10,462,359.08	0.65
3	银行存款	35,400,777.08	2.18
4	买入返售金融资产	51,434,177.08	3.16
5	金融衍生品投资	12,364,200.00	0.76
6	其他资产	17,499,184.25	1.07
7	资产支持证券	17,499,184.25	1.07
8	其他资产	17,499,184.25	1.07
9	其他资产	17,499,184.25	1.07
10	其他资产	17,499,184.25	1.07
11	其他资产	17,499,184.25	1.07
12	其他资产	17,499,184.25	1.07
13	其他资产	17,499,184.25	1.07
14	其他资产	17,499,184.25	1.07
15	其他资产	17,499,184.25	1.07
16	其他资产	17,499,184.25	1.07
17	其他资产	17,499,184.25	1.07
18	其他资产	17,499,184.25	1.07
19	其他资产	17,499,184.25	1.07
20	其他资产	17,499,184.25	1.07
21	其他资产	17,499,184.25	1.07
22	其他资产	17,499,184.25	1.07
23	其他资产	17,499,184.25	1.07
24	其他资产	17,499,184.25	1.07
25	其他资产	17,499,184.25	1.07
26	其他资产	17,499,184.25	1.07
27	其他资产	17,499,184.25	1.07
28	其他资产	17,499,184.25	1.07
29	其他资产	17,499,184.25	1.07
30	其他资产	17,499,184.25	1.07
31	其他资产	17,499,184.25	1.07
32	其他资产	17,499,184.25	1.07
33	其他资产	17,499,184.25	1.07
34	其他资产	17,499,184.25	1.07
35	其他资产	17,499,184.25	1.07
36	其他资产	17,499,184.25	1.07
37	其他资产	17,499,184.25	1.07
38	其他资产	17,499,184.25	1.07
39	其他资产	17,499,184.25	1.07
40	其他资产	17,499,184.25	1.07
41	其他资产	17,499,184.25	1.07
42	其他资产	17,499,184.25	1.07
43	其他资产	17,499,184.25	1.07
44	其他资产	17,499,184.25	1.07
45	其他资产	17,499,184.25	1.07
46	其他资产	17,499,184.25	1.07
47	其他资产	17,499,184.25	1.07
48	其他资产	17,499,184.25	1.07
49	其他资产	17,499,184.25	1.07
50	其他资产	17,499,184.25	1.07
51	其他资产	17,499,184.25	1.07
52	其他资产	17,499,184.25	1.07
53	其他资产	17,499,184.25	1.07
54	其他资产	17,499,184.25	1.07
55	其他资产	17,499,184.25	1.07
56	其他资产	17,499,184.25	1.07
57	其他资产	17,499,184.25	1.07
58	其他资产	17,499,184.25	1.07
59	其他资产	17,499,184.25	1.07
60	其他资产	17,499,184.25	1.07
61	其他资产	17,499,184.25	1.07
62	其他资产	17,499,184.25	1.07
63	其他资产	17,499,184.25	1.07
64	其他资产	17,499,184.25	1.07
65	其他资产	17,499,184.25	1.07
66	其他资产	17,499,184.25	1.07
67	其他资产	17,499,184.25	1.07
68	其他资产	17,499,184.25	1.07
69	其他资产	17,499,184.25	1.07
70	其他资产	17,499,184.25	1.07
71	其他资产	17,499,184.25	1.07
72	其他资产	17,499,184.25	1.07
73	其他资产	17,499,184.25	1.07
74	其他资产	17,499,184.25	1.07
75	其他资产	17,499,184.25	1.07
76	其他资产	17,499,184.25	1.07
77	其他资产	17,499,184.25	1.07
78	其他资产	17,499,184.25	1.07
79	其他资产	17,499,184.25	1.07
80	其他资产	17,499,184.25	1.07
81	其他资产	17,499,184.25	1.07
82	其他资产	17,499,184.25	1.07
83	其他资产	17,499,184.25	1.07
84	其他资产	17,499,184.25	1.07
85	其他资产	17,499,184.25	1.07
86	其他资产	17,499,184.25	1.07
87	其他资产	17,499,184.25	1.07
88	其他资产	17,499,184.25	1.07
89	其他资产	17,499,184.25	1.07
90	其他资产	17,499,184.25	1.07
91	其他资产	17,499,184.25	1.07
92	其他资产	17,499,184.25	1.07
93	其他资产	17,499,184.25	1.07
94	其他资产	17,499,184.25	1.07
95	其他资产	17,499,184.25	1.07
96	其他资产	17,499,184.25	1.07
97	其他资产	17,499,184.25	1.07
98	其他资产	17,499,184.25	1.07
99	其他资产	17,499,184.25	1.07
100	其他资产	17,499,184.25	1.07

注:1、在买入日期和卖出日期一般指报告期内公司作出决定之日;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 管理人对于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守了《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律法规和基金合同的规定,无违法违规,未发生任何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,且不存在其他可能導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  
权益部分:考虑到未来经济增长仍然承压,对组合内经济相关性较高、行业竞争加剧以及受到政策调控影响的个股进行减仓,对优质的消费、科技成长行业进行加仓,买入电气设备相关的基建龙头,处于周期启动期的养殖产业和稳定组合的非银金融公司。

固定收益部分:12月全国制造业PMI回落并跌至荣枯线以下,各主要分项指标全线下滑,需求和生产皆疲软,需求端,虽然地产销售增速放缓(主要因为基数低),但产业链同比增速为负,仍然在探底;生产端,虽然发电耗煤降幅继续收窄,但主要行业开工率普遍延续下降趋势,企业盈利方面,国有企业累计利润增速降幅最大,增速领先优势已不再明显,这与上游行业利润回落有关,股份制企业也有所下滑,私营企业略有上涨。未来需求可能继续总体偏弱,PPI下行及高基数背景下,明年开年工业企业利润增速仍面临较大下行压力,但随“稳定总需

求”的逆周期政策相继落地,长期企业利润下行幅度总体可控。

随着经济工作的中心任务,整体来说,资金宽松已成定局,企业中长期融资的扩张动能依旧不足,宽信用目标实现的阻碍不仅源自传导不够顺畅,需求的不足也是重要的原因之一,这极大限制了货币刺激在稳增长方面的效用。此外,结构问题依旧严重,信用错差在货币投放加力、无风险利率率中有降的情况下仍小幅抬升,说明民营及中小企业融资难融资贵的问题依旧待解,所以以最快决策办法的然货币宽松,货币退出进入中小企业。在总量调控无法解决结构性问题的情况下,总量层而持续宽松必然性将明显降低,结构性调节将成为未来流动性环境调节的重点所在;同时央行也强调不会大水漫灌,而是为了配合积极财政政策需要货币政策的适度宽松。

基金4季度通过市价减持和回购的方式,继续降低了固定收益持仓中的民营企业债,经济下行的大环境下,上市公司股东在较高估值水平上进行大比例股权激励,当权益市场表现不佳时,他们的偿还能力就会被质疑,且目前信用问题集中爆发,必须最大可能降低此类具有较大权益风险品种的公债。同时,我们提高了利率债和高等级债券的持有,拉长了久期。

4.5 报告期内基金的投资表现和基金业绩  
本报告期内,基金投资组合收益率为-1.46%,同期业绩比较基准收益率为1.07%。

4.6 报告期内基金持有人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	投资组合	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	10,462,359.08	0.65
2	固定收益	10,462,359.08	0.65
3	银行存款	35,400,777.08	2.18
4	买入返售金融资产	51,434,177.08	3.16
5	金融衍生品投资	12,364,200.00	0.76
6	其他资产	17,499,184.25	1.07
7	资产支持证券	17,499,184.25	1.07
8	其他资产	17,499,184.25	1.07
9	其他资产	17,499,184.25	1.07
10	其他资产	17,499,184.25	1.07
11	其他资产	17,499,184.25	1.07
12	其他资产	17,499,184.25	1.07
13	其他资产	17,499,184.25	1.07
14	其他资产	17,499,184.25	1.07
15	其他资产	17,499,184.25	1.07
16	其他资产	17,499,184.25	1.07
17	其他资产	17,499,184.25	1.07
18	其他资产	17,499,184.25	1.07
19	其他资产	17,499,184.25	1.07
20	其他资产	17,499,184.25	1.07
21	其他资产	17,499,184.25	1.07
22	其他资产	17,499,184.25	1.07
23	其他资产	17,499,184.25	1.07
24	其他资产	17,499,184.25	1.07
25	其他资产	17,499,184.25	1.07
26	其他资产	17,499,184.25	1.07
27	其他资产	17,499,184.25	1.07
28	其他资产	17,499,184.25	1.07
29	其他资产	17,499,184.25	1.07
30	其他资产	17,499,184.25	1.07
31	其他资产	17,499,184.25	1.07
32	其他资产	17,499,184.25	1.07
33	其他资产	17,499,184.25	1.07
34	其他资产	17,499,184.25	1.07
35	其他资产	17,499,184.25	1.07
36	其他资产	17,499,184.25	1.07
37	其他资产	17,499,184.25	1.07
38	其他资产	17,499,184.25	1.07
39	其他资产	17,499,184.25	1.07
40	其他资产	17,499,184.25	1.07
41	其他资产	17,499,184.25	1.07
42	其他资产	17,499,184.25	1.07
43	其他资产	17,499,184.25	1.07
44	其他资产	17,499,184.25	1.07
45	其他资产	17,499,184.25	1.07
46	其他资产	17,499,184.25	1.07
47	其他资产	17,499,184.25	1.07
48	其他资产	17,499,184.25	1.07
49	其他资产	17,499,184.25	1.07
50	其他资产	17,499,184.25	1.07
51	其他资产	17,499,184.25	1.07
52	其他资产	17,499,184.25	1.07
53	其他资产	17,499,184.25	1.07
54	其他资产	17,499,184.25	1.07
55	其他资产	17,499,184.25	1.07
56	其他资产	17,499,184.25	1.07
57	其他资产	17,499,184.25	1.07
58	其他资产	17,499,184.25	1.07
59	其他资产	17,499,184.25	1.07
60	其他资产	17,499,184.25	1.07
61	其他资产	17,499,184.25	1.07
62	其他资产	17,499,184.25	1.07
63	其他资产	17,499,184.25	1.07
64	其他资产	17,499,184.25	1.07
65	其他资产	17,499,184.25	1.07
66	其他资产	17,499,184.25	1.07
67	其他资产	17,499,184.25	1.07
68	其他资产	17,499,184.25	1.07
69	其他资产	17,499,184.25	1.07
70	其他资产	17,499,184.25	1.07
71	其他资产	17,499,184.25	1.07
72	其他资产	17,499,184.25	1.07
73	其他资产	17,499,184.25	1.07
74	其他资产	17,499,184.25	1.07
75	其他资产	17,499,184.25	1.07
76	其他资产	17,499,184.25	1.07
77	其他资产	17,499,184.25	1.07
78	其他资产	17,499,184.25	1.07
79	其他资产	17,499,184.25	1.07
80	其他资产	17,499,184.25	1.07
81	其他资产	17,499,184.25	1.07
82	其他资产	17,499,184.25	1.07
83	其他资产	17,499,184.25	1.07
84	其他资产	17,499,184.25	1.07
85	其他资产	17,499,184.25	1.07
86	其他资产	17,499,184.25	1.07
87	其他资产	17,499,184.25	1.07
88	其他资产	17,499,184.25	1.07
89	其他资产	17,499,184.25	1.07
90	其他资产	17,499,184.25	1.07
91	其他资产	17,499,184.25	1.07
92	其他资产	17,499,184.25	1.07
93	其他资产	17,499,184.25	1.07
94	其他资产	17,499,184.25	1.07
95	其他资产	17,499,184.25	1.07
96	其他资产	17,499,184.25	1.07
97	其他资产	17,499,184.25	1.07
98	其他资产	17,499,184.25	1.07
99	其他资产	17,499,184.25	1.07
100	其他资产	17,499,184.25	1.07

注:1、在买入日期和卖出日期一般指报告期内公司作出决定之日;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 管理人对于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守了《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律法规和基金合同的规定,无违法违规,未发生任何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,且不存在其他可能導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  
权益部分:考虑到未来经济增长仍然承压,对组合内经济相关性较高、行业竞争加剧以及受到政策调控影响的个股进行减仓,对优质的消费、科技成长行业进行加仓,买入电气设备相关的基建龙头,处于周期启动期的养殖产业和稳定组合的非银金融公司。

固定收益部分:12月全国制造业PMI回落并跌至荣枯线以下,各主要分项指标全线下滑,需求和生产皆疲软,需求端,虽然地产销售增速放缓(主要因为基数低),但产业链同比增速为负,仍然在探底;生产端,虽然发电耗煤降幅继续收窄,但主要行业开工率普遍延续下降趋势,企业盈利方面,国有企业累计利润增速降幅最大,增速领先优势已不再明显,这与上游行业利润回落有关,股份制企业也有所下滑,私营企业略有上涨。未来需求可能继续总体偏弱,PPI下行及高基数背景下,明年开年工业企业利润增速仍面临较大下行压力,但随“稳定总需