中欧瑾通灵活配置混合型证券投资基金

2019年第二季度报告

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:2019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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019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2019年04月01日起至2019年06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中欧瑾通灵活配置混合
基金主代码	002009
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2015年11月17日
报告期末基金份额总额	685,514,586.58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×50%+中债综合指数收益率×50%
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。
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
下属分级基金的基金简称	中欧瑾通灵活配置混合A / 中欧瑾通灵活配置混合C
下属分级基金的交易代码	002009 / 002010
报告期末下属分级基金的份额总额	685,469,238.00份 / 45,348.58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(2019年04月01日 - 2019年06月30日)	
	中欧瑾通灵活配置混合A	中欧瑾通灵活配置混合C
1.本期已实现收益	9,018,961.80	549.28
2.本期利润	7,670,890.12	461.32
3.加权平均基金份额本期利润	0.0112	0.0102
4.期末基金资产净值	766,331,510.28	49,769.45
5.期末基金份额净值	1.1180	1.0975

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 本报告期末基金份额净值增长率与其同期业绩比较基准收益率的比较

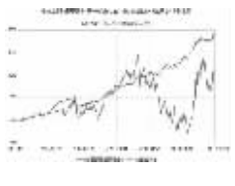
中欧瑾通灵活配置混合A净值表现

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	1.01%	0.12%	-0.54%	0.75%	1.55%	-0.63%

中欧瑾通灵活配置混合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	0.94%	0.12%	-0.54%	0.75%	1.48%	-0.63%

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:自2016年9月5日起,变更业绩比较基准至沪深300指数收益率*50%+中债综合指数收益率*50%。

注:自2016年9月5日起,变更业绩比较基准至沪深300指数收益率*50%+中债综合指数收益率*50%。

§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		
华李成	基金经理	2018-03-29	-	4	历任浦银安盛基金管理有限公司固定收益研究员、专户产品投资经理(2014.07-2016.04)。2016-05-09加入中欧基金管理有限公司,历任投资经理助理、投资经理
张跃鹏	基金经理	2015-11-27	-	9	历任上海永邦投资有限公司投资经理(2010.01-2013.04),上海涌泉亿信投资发展中心(有限合伙)策略分析师(2013.05-2013.09)。2013-09-23加入中欧基金管理有限公司,历任交易员

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固任职,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

二季度债券走势整体偏震荡。二季度初,随着公布的一季度经济数据、金融数据表现强势,市场对经济企稳复苏的预期愈加强烈,债券市场表现弱势。5月初贸易战再次升温,市场风险偏好转向,叠加经济数据的重新走弱,市场对后续基本面重新转为偏悲观态度,利率供开始震荡下行。5月下旬,包商银行事件使市场一度陷入流动性枯竭的恐慌情绪,但随因央行开始维稳,基本保持了资金市场的稳定,但受包商银行事件影响,市场对中低等级信用债重新转为谨慎,信用利差有所走阔。权益市场,二季度股票市场由一季度大涨转为下跌,春季躁动行情正式告一段落,不同指数和行业间分化明显。4月初市场一度延续3月涨势,最高上探至3300点附近,但伴随4月中旬市场观察到政策边际转向迹象后转为调整。5月初受贸易战黑天鹅冲击大幅调整,最低下探至2800点附近,随后市场开始震荡筑底,2800点一线支撑明显。6月伴随中美贸易战有所缓和以及逆周期政策出台,市场情绪有所修复,指数也展开了一波估值修复行情。

操作方面,组合在上半年的操作较为灵活,及时根据市场情况调整组合配置思路。二季度延续了一季度未较低的久期和杠杆运营,事后看有效规避了4月因经济数据超预期引致的债券市场快速调整;并置换其中静态收益低的品种,加强票息挖掘,精选短久期高票息信用债,提高组合票息收入。5月贸易战卷土重来,经研究我们认为贸易战预计会改变下半年总需求运行方向,我们对债券市场重新转为乐观并拉长了组合久期,并降低了组合中低等级信用债持仓占比。权益方面,4月我们观察到技术面上股票市场开始走弱,因此我们将股票仓位降至中性水平,事后看减少了贸易战黑天鹅对组合净值的冲击。6月我们观察到影响黄金价格走势的三大要素:美国实际利率、美元指数、跨资产波动率都朝着有利于黄金方向运动,我们增配一定比例的黄金股,把握了6月黄金股的上涨行情。

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1.01%,同期业绩比较基准收益率为-0.54%;C类份额净值增长率为0.94%,同期业绩比较基准收益率为-0.54%。

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	91,108,781.88	9.82
	其中:股票	91,108,781.88	9.82
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	818,851,803.03	88.25
	其中:债券	818,851,803.03	88.25
	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	3,542,500.21	0.38
8	其他资产	14,420,861.65	1.55
9	合计	927,923,946.77	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	1,180,679.57	0.15
B	采矿业	11,337,602.11	1.48
C	制造业	22,962,649.62	3.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,580,320.28	0.47
E	建筑业	-	-
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	5,393,603.76	0.70
J	金融业	43,052,569.94	5.62
K	房地产业	2,552,000.00	0.33
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	1,049,356.60	0.14
S	综合	-	-
	合计	91,108,781.88	11.89

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	601398	工商银行	4,000,000	23,560,000.00	3.07
2	601318	中国平安	110,000	9,747,100.00	1.27
3	600028	中国石化	1,700,000	5,470,000.00	0.71
4	000001	平安银行	370,000	5,098,600.00	0.67
5	600547	山东黄金	119,958	4,938,670.86	0.64
6	600406	国电南瑞	200,000	3,728,000.00	0.49
7	600309	万华化学	85,800	3,671,382.00	0.48
8	600900	长江电力	200,000	3,580,000.00	0.47
9	601012	隆基股份	139,946	3,234,152.06	0.42
10	600048	保利地产	200,000	2,552,000.00	0.33

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	182,664,000.00	23.83
	其中:政策性金融债	182,664,000.00	23.83
4	企业债券	155,852,900.00	20.34
5	企业短期融资券	120,251,000.00	15.69
6	中期票据	354,598,000.00	46.27
7	可转债(可交换债)	5,485,903.03	0.72
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	818,851,803.03	106.85

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	190203	19国开03	700,000	69,552,000.00	9.08
2	180205	18国开05	400,000	43,004,000.00	5.61
3	101800899	18江北建投MTN002	400,000	41,128,000.00	5.37
4	180209	18国开09	400,000	40,012,000.00	5.22
5	101761048	17吉林高速MTN003	300,000	31,791,000.00	4.15

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,以草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	68,003.29
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	14,352,858.36
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	14,420,861.65

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	113011	光大转债	2,168,000.00	0.28
2	113013	国君转债	512,977.20	0.07

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

	中欧瑾通灵活配置混合A	中欧瑾通灵活配置混合C
报告期期初基金份额总额	685,469,262.64	45,384.26
报告期期间基金总申购份额	0.00	0.00
减:报告期期间基金总赎回份额	24.64	35.68
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	685,469,238.00	45,348.58

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

单位:份

	中欧瑾通灵活配置混合A	中欧瑾通灵活配置混合C
报告期期初管理人持有的本基金份额	143,296.82	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	143,296.82	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.02	-

注:本基金管理人本报告期内无申购、赎回本基金的情况。

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	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况	
			期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2019年4月1日至2019年6月30日	192,714,395.84	0.00	0.00	192,714,395.84	28.11%
	2	2019年4月1日至2019年6月30日	492,609,852.22	0.00	0.00	492,609,852.22	71.86%
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、中欧瑾通灵活配置混合型证券投资基金相关批准文件

2、《中欧瑾通灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

3、《中欧瑾通灵活配置混合型证券投资基金托管协议》

4、《中欧瑾通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

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
2019年07月19日

中欧天添18个月定期开放债券型证券投资基金

2019年第二季度报告

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:2019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2019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2019年04月01日起至2019年04月29日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中欧天添债券
基金主代码	002478
基金运作方式	契约型,开放式
基金合同生效日	2016年04月01日
报告期末基金份额总额	12,079,606.04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	招商银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	中欧天添债券A / 中欧天添债券C
下属分级基金的交易代码	002478 / 002479
报告期末下属分级基金的份额总额	9,212,850.92份 / 2,866,755.12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(2019年04月01日 - 2019年04月29日)	
	中欧天添债券A	中欧天添债券C
1.本期已实现收益	209,294.94	196,525.96
2.本期利润	-77,809.72	-7,178.54
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0046	-0.0004
4.期末基金资产净值	9,973,985.21	3,061,510.12
5.期末基金份额净值	1.083	1.068

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

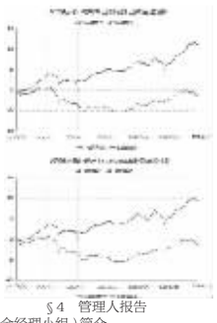
中欧天添债券A净值表现

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	1.12%	0.13%	-0.99%	0.06%	2.11%	0.07%

中欧天添债券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	1.04%	0.13%	-0.99%	0.06%	2.03%	0.07%

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		
王家柱	基金经理	2017-05-04	-	5	历任工银瑞信基金管理有限公司信用评级研究员(2013.07-2016.11)。2016-12-05加入中欧基金管理有限公司,历任基金经理助理

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;若该基金经理自基金合同生效日起固任职,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2019年二季度,驱动市场的因素主要可归结为三方面:一是经济下行压力重现,二是中美贸易摩擦扰动市场,三是包商事件造成债券市场出现结构分层。

经济方面,棚改退潮带动三四线房地产市场景气度回落,热点城市调控政策边际收紧,1-5月商品房销售面积累计同比-1.6%,同期新开工面积累计同比10.5%继续回落,土地购置面积继续负增长,带动1-5月房地产投资同比增速较1-4月回落0.5个百分点,疲态出现。此外继5月银保监23号文对信托投向房地产前端融资的监管从严后,7月多家信托公司更是受到窗口指导,预计下半年房地产行业融资将承受压力。春节因素消除后,工业增加值增速在4,5月下行,制造业相关行业的下滑是拖累工业增加值的主因,采矿业增速回升,电力、燃气及水的生产和供应业回落,5,6月PMI维持49.4,处于荣枯线以下,显示经济动能较弱,企业扩张意愿不强。2019年以来地方政府专项债发行前置,6月10日专项债充当项目资本金的新政推出,可撬动一定的基建投资,但对全年基建投资的影响预计仍较为有限。消费的主线是减税降费促进居民购买力,但2019年以来社零增速受到汽车、家电的拖累而呈现下滑态势,其中汽车销量增速在2018年顶部回落后进入下行周期,2019年1-5月乘用车销售833.4万辆,同比减少11.7%,手机等电子产品消费增速亦明显放缓,居民杠杆高企也对消费能力形成了挤出作用,综合而言,消费层面较难形成趋势性改善。

中美贸易摩擦在二季度成为了短期内扰动市场的重要变量,在4月国内金融经济数据回落的同时,5月10日起美国对从中国进口的2000亿美元清单商品加征的关税税率由10%提高到25%,给市场蒙上了负面阴影。6月29日G20峰会上中美双方宣布重启谈判,三季度贸易摩擦将迎来阶段性缓和,但展望更长的时间,中美贸易战仍将旷日持久,不宜盲目乐观,需警惕反复生变。

包商银行自5月24日被银保监会接管一年,债券市场因此受到较大冲击,5-6月出现流动性分层,银行同业资金充裕而非银处于钱荒状态。此后在央行释放超额流动性,证监会指导头部券商为非银融出资金后,非银在季末的流动性压力得到了一定程度的缓解。

债券市场方面,经济基本面弱化,中美贸易战反复,以及包商事件引起市场恐慌,带动利率债在二季度呈现下行走势,十年期国债收益率从4月的3.4%以上逐步下行至7月初3.2%以下。在包商事件的导致的流动性分层影响,自6月开始,非银机构的产品杠杆难以为继,结构化融资的爆仓重灾区集中在低资质城投和地产领域出现,债市投资者总体转为避险,市场流动性分层有逐步向信用分层演化的迹象。

信用债呈现的结构性分化行情在2019年下半年或将继续演绎,但是内在的逻辑却有所变化,2018年四季度至2019年6月信用利差的快速回落的原因在于信用基本面的改善和优质信用品的供不应求,前者是基于总体偏松的货币政策推动市场从宽货币向宽信用切换,龙头国企、核心地区城投的基本面边际改善;后者则是在民企信用事件频发和资管新规过渡期的影响下,债券投资者在信用品的行业和期限的选择上高度一致。2019年下半年信用债的结构性分化逻辑则来自债券市场风险偏好的收缩,流动性分层逐渐催生尾部金融机构和尾部信用品的风险,原本在宽信用环境中下沉资质的资金也会转而投向中高资质信用品,因此这类信用品的供不应求会在2019年三季度延续,信用债两极分化程度会继续上升,中低资质信用品利差走阔是大概率事件。

操作方面:有鉴于此,二季度本组合在严控回撤风险前提下增加长久期利率债仓位,顺势拉长久期,以期获取资本利得收益。为了规避六月中下旬的流动性风险,本组合将银行间杠杆移到资金可得性更好的交易所,进一步降低总体杠杆率,防止资金面的冲击。严控信用风险,进一步精选个券。力争为持有人创造稳健收益。

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1.12%,同期业绩比较基准收益率为-0.99%;C类份额净值增长率为1.04%,同期业绩比较基准收益率为-0.99%。

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	11,601,155.54	75.29
	其中:债券	11,601,155.54	75.29
	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	1,149,514.63	7.46
8	其他资产	2,657,287.63	17.25
9	合计	15,407,957.80	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	10,649,069.50	81.69
	其中:政策性金融债	10,649,069.50	81.69
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)	952,086.04	7.30
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	11,601,155.54	89.00

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	108902	农发1802	50,000	5,014,500.00	38.47
2	018007	国开1801	35,000	3,517,500.00	26.98
3	108602	国开1704	20,930	2,117,069.50	16.24
4	128048	张行转债	2,369	259,073.84	1.99
5	110049	海尔转债	2,070	245,212.20	1.88

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

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,以草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	10,198.55
2	应收证券清算款	2,469,210.43
3	应收股利	-
4	应收利息	177,878.65
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,657,287.63

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	110041	蒙电转债	227,660.00	1.75

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

	中欧天添债券A	中欧天添债券C
报告期期初基金份额总额	27,991,537.22	36,585,504.18
报告期期间基金总申购份额	22,843.87	0.00
减:报告期期间基金总赎回份额	18,801,530.17	33,718,749.06
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	9,212,850.92	2,866,755.12

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	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况	
			期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
个人	1	2019年4月26日至2019年6月30日	2,988,857.81	0.00