中欧数据挖掘多因子灵活配置混合型证券投资基金

2017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:2017年10月26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2017年10月24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2017年7月1日起至2017年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中欧数据挖掘混合	
基金主代码	001990	
基金运作方式	契约型、开放式	
基金合同生效日	2016年01月13日	
报告期末基金份额总额	217,343,341.15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	本基金力争通过合理判断市场走势,配置股票、股指期货、债券等投资工具的比例,通过定量与定性相结合的方法精选个股,并适当运用股指期货对冲系统性风险,注重风险与收益的平衡,力争实现基金资产长期稳健增值。	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中债综合指数收益率×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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧数据挖掘A	中欧数据挖掘C
下属分级基金的交易代码	001990	004234
报告期末下属分级基金的份额总额	216,825,601.82份	517,739.33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(2017年07月01日-2017年09月30日)	
	中欧数据挖掘A	中欧数据挖掘C
1.本期已实现收益	7,955,350.01	14,466.73
2.本期利润	5,204,117.99	9,062.11
3.加权平均基金份额本期利润	0.0179	0.0165
4.期末基金资产净值	216,523,675.05	513,515.87
5.期末基金份额净值	0.9986	0.9918

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

中欧数据挖掘A

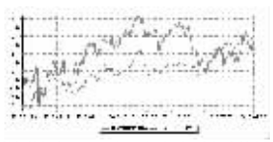
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.81%	0.90%	2.72%	0.35%	-0.91%	0.55%

中欧数据挖掘C

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%	0.90%	2.72%	0.35%	-1.12%	0.55%

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

中欧数据挖掘多因子灵活配置混合型证券投资基金A
基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2016年1月13日-2017年9月30日)



中欧数据挖掘多因子灵活配置混合型证券投资基金C
基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2017年1月20日-2017年9月30日)

注:本基金自2017年1月19日起增加C份额,图示为2017年1月20日至2017年9月30日数据。

§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	事业部负责人、基金经理	2016年01月13日		10年	历任于德年基金量化基金经理、中信证券投资股份有限公司另类投资业务线高级副总裁。2015年4月1日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 管理人对投资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

去年四季度以来A股市场市场波动率和风险均较低,蓝筹股经历了为期12个月的牛市行情;8月中旬开始,大盘蓝筹股的估值到达历史相对高位,有业绩支持的中小盘股逐步体现出估值优势,进入补涨,表现出财富的溢出效应。在报告期内,我们利用量化模型配置了热点板块及其价值洼地,并搭配使用了分析师行为、业绩预告超预期等其他事件驱动策略。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内,基金A类份额净值增长率为1.81%,同期业绩比较基准收益率为2.72%;基金C类份额净值增长率为1.60%,同期业绩比较基准收益率为2.72%。

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	185,094,683.37	83.29
	其中:股票	185,094,683.37	83.29
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	28,983,738.70	13.04
8	其他资产	8,153,299.06	3.67
9	合计	222,231,721.13	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	1,938,300.00	0.89
B	采矿业	5,279,175.00	2.43
C	制造业	119,917,216.71	55.25
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	16,255,573.00	7.49
F	批发和零售业	1,138,993.45	0.52
G	交通运输、仓储和邮政业	1,338,436.00	0.62
H	住宿和餐饮业	820,548.00	0.38
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,850,965.00	0.85
J	金融业	21,558,774.00	9.93
K	房地产业	8,518,723.00	3.93
L	租赁和商务服务业	1,431,645.72	0.66
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	2,934,000.00	1.35
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	115,299.99	0.05
R	文化、体育和娱乐业	1,997,033.50	0.92
S	综合	-	-
	合计	185,094,683.37	85.28

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	600309	万华化学	185,600	7,823,040.00	3.60
2	601166	兴业银行	444,800	7,690,592.00	3.54
3	002078	太阳纸业	748,200	7,482,000.00	3.45
4	600585	海螺水泥	252,700	6,309,919.00	2.91
5	000951	中国重汽	303,700	5,782,448.00	2.66
6	600887	伊利股份	207,800	5,714,500.00	2.63
7	601009	南京银行	688,200	5,443,662.00	2.51
8	000717	韶钢松山	600,000	4,938,000.00	2.28
9	002009	天奇股份	310,600	4,923,010.00	2.27
10	002369	卓翼科技	456,000	4,313,760.00	1.99

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

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险说明
IC1712	IC1712	9	11,722,320.00	1,284,024.01	套保
IC1803	IC1803	7	9,069,960.00	689,520.00	套保
公允价值变动总额合计(元)					1,973,544.01
股指期货投资本期收益(元)					1,208,376.99
股指期货投资本期公允价值变动(元)					1,496,184.01

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,以及适当对冲系统性风险。

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 本基金投资的万华化学集团股份有限公司(简称:"万华化学",代码:600309.SH)于2017年7月6日发布《万华化学集团股份有限公司关于2016年9月20日安全事故调查结果的公告》(编号:临[2017]48号)。公告就烟台工业园"9.20"较大爆炸事故解释情况。事故造成4人死亡、4人受伤,直接经济损失573.62万元。调查认定此事故为较大生产安全事故。公司对9名相关责任人给予相应责任追究,包括解除劳动合同、撤职、留厂查看、降级、记过、警告等处分;烟台市安监局对万华化学负责人处上一年收入40%的罚款,对万华化学处以80万元罚款。
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万华化学(600309.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	4,636,949.01
2	应收证券清算款	3,496,047.40
3	应收股利	-
4	应收利息	7,419.87
5	应收申购款	12,882.78
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,153,299.06

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

	中欧数据挖掘A	中欧数据挖掘C
报告期期初基金份额总额	317,150,734.02	523,796.07
报告期期间基金总申购份额	2,345,513.52	68,241.51
减:报告期期间基金总赎回份额	102,670,645.72	74,298.25
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	216,825,601.82	517,739.33

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

	中欧数据挖掘A	中欧数据挖掘C
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	152,284.26
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	-	152,284.26
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	-	29.41

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	2017年7月1日至2017年9月30日	103,181,499.60	0	50,000,000.00	53,181,499.60	24.47%
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、中欧数据挖掘多因子灵活配置混合型证券投资基金相关批准文件
2、《中欧数据挖掘多因子灵活配置混合型证券投资基金合同》
3、《中欧数据挖掘多因子灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
4、《中欧数据挖掘多因子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、基金托管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
二〇一七年十月二十六日

中欧强裕债券型证券投资基金

2017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:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2017年10月26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。
基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2017年10月24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2017年7月1日起至2017年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中欧强裕债券	
基金主代码	003021	
基金运作方式	契约型、开放式	
基金合同生效日	2016年11月7日	
报告期末基金份额总额	63,543,646.68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、息息策略、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(2017年7月1日-2017年9月30日)
1.本期已实现收益	-594,699.02
2.本期利润	718,581.56
3.加权平均基金份额本期利润	0.0087
4.期末基金资产净值	61,991,103.44
5.期末基金份额净值	0.9756

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。

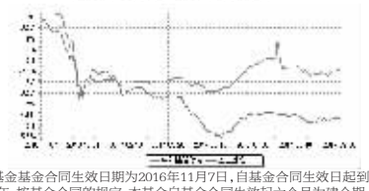
3.2 基金净值表现

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	-0.20%	0.14%	-0.15%	0.03%	-0.05%	0.11%

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

中欧强裕债券
基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2016年11月7日-2017年9月30日)



注:本基金基金合同生效日期为2016年11月7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,建仓期结束时本基金的各项资产配置比例已达到符合基金合同的规定。

§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		
朱晨杰	基金经理	2017年4月7日	-	5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年3月24日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
尹诚庸	基金经理	2017年8月28日	-	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年12月8日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

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 管理人对投资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

三季度外围环境的波动加大,经济基本面以外的不确定性因素增多。7月的市场仍然延续了6月的流动性预期修复趋势,风险偏好提升。但是从8月初开始,美国总统与朝鲜国家领导人的嘴炮不断升温,期间伴随朝鲜间或进行的核试验、导弹试射和隔空喊话,导致全球市场的避险情绪升温,主要发达经济体的股市发生调整,债券收益率回落。随着时间的推移,朝美关系波动的负面因素逐步被市场消化,且爆发战争的极端可能被市场排除,VIX指数渐渐平复。避险因素随之消退。进入9月,美联储正式宣布启动缩表,加之美国就业数据的强劲,重新推升全球的风险偏好,美股重拾上升通道,美债收益率在12月加息预期升温的情绪下大幅反弹。

国内的增长端数据终于出现了筑顶迹象。在不断加码的限购、限贷政策压制下,一、二线为代表的龙头城市房地产销售数据不断走弱,甚至给"金九银十"抹上了一丝灰暗。但是由于一、二线城市的新房销售和投资占比并不高,三、四线城市的销售在棚改货币化的支撑下仍然较为坚挺,因此需求端的下滑斜率并不陡峭,稳中有降。固定资产投资同比增速持续跌入个位数区间,同时信贷投放数据又一直强韧。

供给侧改革和环保严查的推进则进一步超出市场的想象。新疆、内蒙、山东和河南地区的电解铝违规产能去化计划和执行力度都超出了前期的市场一致预期,实质上导致采暖季限产之后全球将出现个别月份的电解铝硬短缺。7月环保部颁布的固废进口禁令发布后,国内美废原料供应短缺,以美废作为主要原料的包装、文化纸制品价格发生了持续、大幅的上涨。前期受到供给侧改革影响较小的化工、印染、有色等行业,普遍存在中小厂商的环保和排污问题,这部分产能纷纷在三季度的环保督查中出现了供给端收缩。这就导致黑色系价格走稳回调之后,涨价潮蔓延到有色、化工等其它品类。

总体来看,三季度的供给端仍然受到压制,需求端仅仅小幅走弱,导致整个经济的产出缺口仍然维持,大部分产品的价格上涨压力并没有明显缓解。但是,以房地产投资为代表的需求端边际走弱,导致各工业品品类之间的分化开始出现。最明显的就是投资直接相关的黑色系价格大幅走弱,库存开始明显累积,而其他品类工业品仍能保持较为坚挺的价格走势。

在不温不火的经济环境下,货币政策相对二季度有明显的收紧,政策重心重新偏向去杠杆方面。央行在公开市场净投放的天数和金额均明显减少。DR007均值显著抬高。但是在季末的时点,远期定向降准政策突然出台,给未来的政策走向带来变数。政策出现在了一个市场预期外的时点,远期落地执行的时间也异于常规。我们认为,目前去杠杆任务尚未结束,需求端的筑顶也很平缓,外需尚且稳定,信贷数据始终维持在较强区间,没有见到货币政策完全转向的必要。但是,9月相互悖离的官方与财新PMI也许可以帮助我们一窥定向降准出台的背景。也就是供给侧改革和债转股解决了国企债务问题,却始终无法触及民营部门以及中小企业(本质上是一块硬币的两面)疲软的结构性问题。并且这一轮上游相对寡头竞争的行业价格上涨之后,遍布下游的中小企业生存状态一定意义上更加困难了。从这个角度来说,国务院常务会议的喊话落点即在此。央行的反应说明去杠杆仍然在路上,但是边际上已经走平,而不再是愈发收紧。"水无常形"。流动性投放的方式或许可以是结构性的,最终对于货币市场造成的影响却一定是全局性的。我们认为,实际上不太可能精确测算出定向降准的具体数额,也没有必要纠结于这个数字,需要关注的是政策出台所表现出来的决策层在货币政策的方向上发生的微妙变化。货币政策的边际走向似乎已经微调到有利于市场的一边。

中欧强裕自9月起计划以中短久期信用纯债作为底仓,可转债交易作为收益增强工具,我们坚持了中短久期、无杠杆、较高静态收益率、国企和中高等级为主的信用债建仓策略。在可转债信用申购新规出台之前,少量参与了部分正股较为强势的转债。但是在新规出台之后,我们预判未来一年内的转债供给将极为巨大,整个可转债市场的转股溢价率亟待重估。因此进行了获利了结,之后始终保持极低或者零转债仓位。未来将等待股性品种和溢价率压缩完毕或者转债一级发行常态化之后再择机建仓。

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-0.20%,同期业绩比较基准收益率为-0.15%。

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	52,411,875.00	81.81
	其中:债券	52,411,875.00	81.81
	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	10,000,135.00	15.61
	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	636,682.25	0.99
8	其他资产	1,020,425.97	1.59
9	合计	64,069,118.22	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	249,575.00	0.40
2	央行票据	-	-
3	金融债券	2,994,000.00	4.83
	其中:政策性金融债	2,994,000.00	4.83
4	企业债券	49,168,300.00	79.32
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	52,411,875.00	84.55

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	136055	14国资02	40,000	3,961,600.00	6.39
2	136519	16陆顺01	40,000	3,894,800.00	6.28
3	136537	16GLP01	40,000	3,890,000.00	6.28
4	112062	11许继债	35,000	3,552,500.00	5.73
5	122330	13中企债	30,000	3,032,100.00	4.89

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
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	2,485.07
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,017,940.90
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,020,425.97

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	211,108,700.69
报告期期间基金总申购份额	63,699,739.40
减:报告期期间基金总赎回份额	211,264,793.41
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	63,543,646.68

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

报告期期初管理人持有的本基金份额	-
报告期期间买入/申购总份额	25,276.79
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	25,276.79
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.04

注:买入/申购总份额包含红利再投份额、转换入份额,卖出/赎回总份额含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率
1	申赎	2017年7月26日	25,276.79	24,801.59	0.80%

§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	2017年7月1日至2017年7月26日	21108021 6.50	0	21108021 6.50	0	0%
机构	2	2017年8月21日至2017年9月30日	0.00	20454080.59	0	20454080.59	32.19%
机构	3	2017年8月21日至2017年9月30日	0.00	25566578.03	0	25566578.03	40.23%
个人	4	2017年7月27日到2017年8月20日	0.00	101730.87	101730.87	0	0%
个人	5	2017年7月27日到2017年8月20日	0.00	81279.54	81279.54	0	0%
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、中欧强裕债券型证券投资基金相关批准文件
2、《中欧强裕债券型证券投资基金基金合同》
3、《中欧强裕债券型证券投资基金托管协议》
4、《中欧强裕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