中欧睿尚定期开放混合型发起式证券投资基金

2016 第一季度 报告

2016年3月31日

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:2016年4月21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2016年4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2016年1月1日起至2016年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中欧睿尚定期开放混合
基金主代码	001615
基金运作方式	契约型、开放式、发起式
基金合同生效日	2015年9月2日
报告期末基金份额总额	915,482,507.38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	本基金以36个月为一个运作周期,本基金在每个运作周期前确定大类资产初始配比,并在招募说明书中列示,每个运作周期的前3个月为建仓期,力争在建仓期结束前达到大类资产初始配比目标,达到初始配比目标后除证券价格波动等变动因素影响大类资产配比,不做频繁的主动大类资产配置调整。通过上述投资方法,一方面使得本基金投资组合的风险收益特征较为平稳;另一方面通过期初较大比例投资于债券类资产为权益投资的波动提供安全垫,以争取为组合实现本金安全,即时以有限比例投资于权益类资产而保有对股票市场一定的敞露度,以争取为组合创造超额收益。
业绩比较基准	同期中国人民银行公布的三年期银行定期存款税后收益率+1.5%
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	招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(2016年1月1日-2016年3月31日)
1.本期已实现收益	2,562,231.76
2.本期利润	13,274,037.46
3.加权平均基金份额本期利润	0.0136
4.期末基金资产净值	948,668,705.53
5.期末基金份额净值	1.036

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	1.37%	0.14%	1.04%	0.02%	0.33%	0.12%

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

中欧睿尚定期开放混合型发起式证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2015年9月2日-2016年03月31日)

注:本基金基金合同生效日期为2015年9月2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		
孙慰	基金经理	2015年9月2日	-	6年	历任长江养老保险股份有限公司投资助理、上海证券自营投资部证券投资经理、上海海通证券资产管理有限公司海通季季红、海通海蓝宝益、海通海蓝宝银、海通月月鑫、海通季季鑫、海通半年鑫、海通半年鑫投资经理。2014年8月加入中欧基金管理有限公司,曾任投资经理,中欧信用增利分级债券型证券投资基金基金经理,中欧稳健收益债券型证券投资基金基金经理,现任中欧货币市场基金基金经理,中欧睿达定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理,中欧鼎利分级债券型证券投资基金基金经理,中欧纯债债利分级债券型证券投资基金基金经理,中欧纯利灵活配置混合型证券投资基金基金经理,中欧瑞丰灵活配置混合型证券投资基金基金经理,中欧证钱宝发起式货币市场基金基金经理,中欧成长优选回报灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理,中欧瑞博灵活配置混合型证券投资基金基金经理,中欧瑞通灵活配置混合型证券投资基金基金经理,中欧瑞丰灵活配置混合型证券投资基金基金经理,中欧天禧纯债债券型证券投资基金基金经理。
刘明月	投资总监,事业部负责人,基金经理	2015年9月2日	-	11年	历任广发基金管理有限公司研究发展部研究员、研究发展部副经理、机构投资部总经理、权益投资一部副经理、广发聚瑞股票型证券投资基金基金经理、广发新经济股票型证券投资基金基金经理、广发聚长灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2014年12月加入中欧基金管理有限公司,现任投资总监、事业部负责人,中欧睿尚定期开放混合型证券投资基金基金经理,中欧睿尚定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理,中欧精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

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

债券

2016年一季度债券市场呈现出三个基本特征:第一,以利率债为代表的基准利率震荡上行;第二,中高等级信用债与国债金融债的利差整体收窄;第三,信用债在行业和个券层面持续分化,违约事件连续爆发。原因有以下几方面:基本面上,在房地产、基建投资和部分制造业景气度回暖的带动下,经济基本面出现企稳。同时,以房屋、原油、食品和大宗商品短期价格反弹带动通胀水平和通胀预期有所提升。资金面上,美联储加息节奏放缓,人民币汇率基本稳定,国内货币政策以灵活对冲为主,对流动性进行预调微调,资金面处于紧平衡的大环境。微观层面,不同行业和企业面临的外部融资及经营环境的差异越来越加剧,在债券市场的定价也出现重大分化。

组合一季度采取的主要策略是维持中高等级、短久期信用债配置,采用杠杆套息策略获取绝对回报。1-2月,在经济企稳预期尚不明朗,在利率走廊定价明确、流动性宽松的背景下,我们在维持组合弹性的三种方式(较长久期、较低资质、较高杠杆)中,我们排除了长久期和低资质策略,选择了确定性最强的杠杆策略,防范了稳增长可能带来的久期风险和企业盈利恶化的信用风险。进入3月,随着央行宏观审慎监管原则实施带来的资金面扰动增多、经济企稳和通胀预期抬升带来市场风险偏好上升、信用违约事件频繁爆发等负面因素的增多,我们逐步降低杠杆,使得组合回到较久期、中高资质、适度杠杆的风险均衡状态。在信用债的行业配置上,始终坚持完全规避上游产能严重过剩行业,如煤炭等;精细挑选中游盈利和现金流改善的景气制造行业,如高铁产业链、环保等;投资需求稳定、盈利和现金流稳定的下游行业,如一二线大型房地产商、医药等。

股票

权益方面,本组合以绝对收益为目标,操作上以阶段性把握市场波段大机会为主,以避免相对较大的波动和回撤,因此2016年年初之际以较为谨慎的策略审视市场,保持低仓位运作。进入3月后,前期的持续暴跌使市场整体估值回望下了一个台阶,一些不确定因素也逐渐被市场消化,而政策面上,为了稳经济、调结构、促改革,财政政策、货币政策以及资本市场相关的政策暖意盎然,因此组合的风险偏好相对有所提升,提高了组合权益类的配置,参与3月以来A股反弹。

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1.37%,同期业绩比较基准收益率为1.04%。

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	106,518,043.54	7.93
	其中:股票	106,518,043.54	7.93
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,117,053,629.88	83.20
	其中:债券	1,097,053,629.88	81.71
	资产支持证券	20,000,000.00	1.49
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	98,761,418.00	7.36
8	其他资产	20,259,287.86	1.51
9	合计	1,342,592,379.28	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	-	-
C	制造业	75,094,023.00	7.92
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	-	-
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	4,639.00	0.00
J	金融业	-	-
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	-	-
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	16,875,000.00	1.78
R	文化、体育和娱乐业	14,544,381.54	1.53
S	综合	-	-
	合计	106,518,043.54	11.23

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合
本基金本报告期末未持有沪港通股票。

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	002450	康得新	602,200	19,866,578.00	2.09
2	002425	凯撒股份	750,000	18,750,000.00	1.98
3	600518	康美药业	1,200,000	18,708,000.00	1.97
4	002643	万润股份	563,500	17,767,155.00	1.87
5	300244	迪安诊断	300,000	16,875,000.00	1.78
6	002343	慈文传媒	299,946	14,544,381.54	1.53
7	300104	乐视网	100	4,639.00	0.00
8	002312	三泰控股	100	2,290.00	0.00

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	3,807,467.00	0.40
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	939,807,162.88	99.07
5	企业短期融资券	40,201,000.00	4.24
6	中期票据	113,238,000.00	11.94
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,097,053,629.88	115.64

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	122067	11南钢债	775,790	77,579,000.00	8.18
2	122440	15北元01	600,000	61,476,000.00	6.48
3	136021	15新城01	600,000	60,762,000.00	6.40
4	112343	16熙环01	600,000	60,000,000.00	6.32
5	122420	15恩投债	540,000	55,474,200.00	5.85

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(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	131242	16碧桂1A	200,000	20,000,000.00	2.11

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揽品明细

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揽品明细
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	2,201,290.77
2	应收证券清算款	100,075,200.61
3	应收股利	-
4	应收利息	2,104,916.58
5	应收申购款	1,359,267.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	105,740,675.93

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	1,007,066,422.85
报告期期间基金总申购份额	425,167.95
减:报告期期间基金总赎回份额	92,009,083.42
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	915,482,507.38

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	10,009,900.00
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	10,009,900.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	1.09

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,009,900.00	1.09%	10,009,900.00	1.09%	三年
基金管理人固有资金	10,009,900.00	1.09%	10,009,900.00	1.09%	三年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	
基金经理等人员	-	-	-	-	
基金管理人股东	-	-	-	-	
其他	-	-	-	-	
合计	10,009,900.00	1.09%	10,009,900.00	1.09%	三年

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录
1.中欧睿尚定期开放混合型发起式证券投资基金相关批准文件
2.《中欧睿尚定期开放混合型发起式证券投资基金基金合同》
3.《中欧睿尚定期开放混合型发起式证券投资基金托管协议》
4.《中欧睿尚定期开放混合型发起式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、基金托管人的办公场所。

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
二〇一六年四月二十一日

中欧盛世成长混合型证券投资基金(LOF)

2016 第一季度 报告

2016年3月31日

基金管理人:中欧基金管理有限公司
基金托管人:广发银行股份有限公司
报告送出日期:2016年04月21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。
基金托管人广发银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2016年4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2016年1月1日起至2016年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中欧盛世成长混合(LOF)
场内简称	中欧盛世
基金主代码	166011
基金运作方式	契约型上市开放式(LOF)
基金合同生效日	2012年03月29日
报告期末基金份额总额	3,704,627,850.99份
投资目标	把握中国经济发展主线,在合理估值的基础上,投资于行业成长性优良、个股盈利持续增长的上市公司,严格控制风险,追求基金资产长期稳健增值。
投资策略	本基金在资产配置方面,"自上而下"地调整股票和债券等各类资产的配置比例;在权益类资产投资方面,以"自上而下"的行业配置策略为基础,精选优质行业中的优质个股来确定具有投资价值的证券品种。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×75%+中证全债指数收益率×25%
风险收益特征	本基金为混合型基金,具有较高风险、较高预期收益的特征,其风险和预期收益均高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金
基金管理人	中欧基金管理有限公司
基金托管人	广发银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	中欧盛世成长混合(LOF)A / 中欧盛世成长混合(LOF)E
下属分级基金的场内简称	中欧盛世 / -
下属分级基金的交易代码	166011 / 001888
报告期末下属分级基金的份额总额	3,654,628,435.10份 / 49,999,415.89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(2016年01月01日-2016年03月31日)	
	中欧盛世成长混合(LOF)A	中欧盛世成长混合(LOF)E
1.本期已实现收益	-176,639,201.91	-2,198,789.53
2.本期利润	-754,357,660.87	-8,513,127.28
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1995	-0.1771
4.期末基金资产净值	4,268,479,336.59	58,402,297.75
5.期末基金份额净值	1.168	1.168

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

中欧盛世成长混合(LOF)A

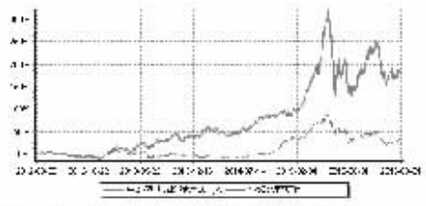
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-14.24%	2.63%	-9.92%	1.82%	-4.32%	0.81%

中欧盛世成长混合(LOF)E

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	-14.24%	2.63%	-9.92%	1.82%	-4.32%	0.81%

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

中欧盛世成长混合型证券投资基金A(LOF)
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2012年3月29日-2016年3月31日)



注:自2015年10月8日起,本基金增加E类份额。图示日期为2015年10月13日至2016年3月31日。

§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		
魏博	基金经理	2013年03月29日	-	9年	历任中原证券股份有限公司研究员,东方证券股份有限公司研究员。2009年11月加入中欧基金管理有限公司,曾任中欧新动力股票型证券投资基金(LOF)基金经理助理兼研究员、中欧新趋势股票型证券投资基金(LOF)基金经理、中欧行业成长混合型证券投资基金(LOF)基金经理、中欧盛世成长混合型证券投资基金(LOF)基金经理。现任中欧盛世成长混合型证券投资基金(LOF)基金经理、中欧永裕混合型证券投资基金基金经理。

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《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

债券

2016年一季度债券市场呈现出三个基本特征:第一,以利率债为代表的基准利率震荡上行;第二,中高等级信用债与国债金融债的利差整体收窄;第三,信用债在行业和个券层面持续分化,违约事件连续爆发。原因有以下几方面:基本面上,在房地产、基建投资和部分制造业景气度回暖的带动下,经济基本面出现企稳。同时,以房屋、原油、食品和大宗商品短期价格反弹带动通胀水平和通胀预期有所提升。资金面上,美联储加息节奏放缓,人民币汇率基本稳定,国内货币政策以灵活对冲为主,对流动性进行预调微调,资金面处于紧平衡的大环境。微观层面,不同行业和企业面临的外部融资及经营环境的差异越来越加剧,在债券市场的定价也出现重大分化。

组合一季度采取的主要策略是维持中高等级、短久期信用债配置,采用杠杆套息策略获取绝对回报。1-2月,在经济企稳预期尚不明朗,在利率走廊定价明确、流动性宽松的背景下,我们在维持组合弹性的三种方式(较长久期、较低资质、较高杠杆)中,我们排除了长久期和低资质策略,选择了确定性最强的杠杆策略,防范了稳增长可能带来的久期风险和企业盈利恶化的信用风险。进入3月,随着央行宏观审慎监管原则实施带来的资金面扰动增多、经济企稳和通胀预期抬升带来市场风险偏好上升、信用违约事件频繁爆发等负面因素的增多,我们逐步降低杠杆,使得组合回到较久期、中高资质、适度杠杆的风险均衡状态。在信用债的行业配置上,始终坚持完全规避上游产能严重过剩行业,如煤炭等;精细挑选中游盈利和现金流改善的景气制造行业,如高铁产业链、环保等;投资需求稳定、盈利和现金流稳定的下游行业,如一二线大型房地产商、医药等。

股票

权益方面,本组合以绝对收益为目标,操作上以阶段性把握市场波段大机会为主,以避免相对较大的波动和回撤,因此2016年年初之际以较为谨慎的策略审视市场,保持低仓位运作。进入3月后,前期的持续暴跌使市场整体估值回望下了一个台阶,一些不确定因素也逐渐被市场消化,而政策面上,为了稳经济、调结构、促改革,财政政策、货币政策以及资本市场相关的政策暖意盎然,因此组合的风险偏好相对有所提升,提高了组合权益类的配置,参与3月以来A股反弹。

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-9.92%,同期业绩比较基准收益率为-9.92%,基金E类份额净值增长率为-14.24%,同期业绩比较基准收益率为-9.92%。

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	3,355,965,321.75	77.39
	其中:股票	3,355,965,321.75	77.39
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	200,060,000.00	4.61
	其中:债券	200,060,000.00	4.61
	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	550,000,000.00	12.68
	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	124,430,951.10	2.87
8	其他资产	105,740,675.93	2.44
9	合计	4,336,196,948.78	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	253,652,529.82	5.86
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,747,842,139.48	40.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	138,163,039.20	3.19
E	建筑业	123,152,418.25	2.85
F	批发和零售业	96,404,868.95	2.23
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	53,624,960.00	1.24
J	金融业	-	-
K	房地产业	943,125,366.05	21.80
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	3,355,965,321.75	77.56

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合
本基金本报告期末未持有沪港通股票。

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	600519	贵州茅台	890,816	220,601,674.24	5.10
2	600641	万业企业	14,673,205	200,142,516.20	4.63
3	002042	华孚色纺	19,708,997	197,287,059.97	4.56
4	600965	福成五丰	12,918,593	195,587,498.02	4.52
5	600246	万通地产	31,899,608	181,189,773.44	4.19
6	600416	湘电股份	12,353,518	157,877,960.04	3.65
7	000911	南宁糖业	8,326,669	138,472,505.47	3.20
8	600238	海南椰岛	10,839,807	138,207,539.25	3.19
9	000722	湖南发展	9,030,264	138,163,039.20	3.19
10	002381	双箭股份	8,743,066	127,561,332.94	2.95

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	200,060,000.00	4.62
	其中:政策性金融债	200,060,000.00	4.62
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	200,060,000.00	4.62

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	150222	15国开22	2,000,000	200,060,000.00	4.62

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揽品明细
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揽品明细
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	469,564.92
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	31,121,744.49
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	31,591,309.41

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002507	涪陵榨菜	7,782,720.60	0.53	停牌

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	1,352,326,713.18
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	1,352,326,713.