# 中邮创新优势灵活配置混合型证券投资基金

## 2018年第二季度报告

基金管理人:中邮创业基金管理股份有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2018年7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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年07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,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本季度报告的财务资料未经审计。

本报告期自2018年04月01日起至2018年06月30日止。

§2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 中邮创新优势灵活配置混合 |
| 交易代码 | 001275 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2015年7月23日 |
| 报告期末基金份额总额 | 917,356,864.63份 |
| 投资目标 | 本基金通过合理的动态资产配置,在严格控制风险并保证充分流动性的前提下,充分挖掘和利用中国科技进步和创新过程中带来的投资机会,谋求基金资产的长期稳定增值。 |
| 投资策略 | (一)大类资产配置策略<br>本基金根据各项重要的经济指标分析宏观经济发展变动趋势,判断当前所处的经济周期,进而对未来做出科学预测。在此基础上,结合对商品性及资金流向的分析,综合股市和债市估值及风险分析进行灵活的大类资产配置。此外,本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控,适时地做出相应的调整。<br>(二)股票投资策略<br>本基金主要投资于具有创新优势的上市公司。具有创新优势的公司通过提供差异性的甚至具有颠覆性的产品或服务为公司创造出广阔的盈利市场,或者通过工艺流程的改进甚至变革明显提升性能或降低成本从而为公司带来优势的市场份额或者明显高于行业的盈利能力。因而,在市场表现中,能够为投资者带来较高的回报。这类企业是本基金重点投资对象。<br>1.创新优势企业的筛选<br>本基金所指的创新优势,包括技术创新优势和商业创新优势两种类型。技术创新优势是指企业创造和应用新知识和新技术,采用新工艺或新的生产方式,开发生产新产品,提供新的服务,提高产品质量,或降低产品成本,占据市场并实现市场份额的优势。商业创新优势是指企业通过商业模式、市场营销、管理体系、生产流程等方面的创新,给企业的盈利能力和竞争实力带来持续改善的优势。<br>(1)技术创新优势<br>本基金将重点研究企业技术创新的竞争力及其市场前景,并对企业研发管理体系、研发规划、人才吸引力及激励制度进行分析<br>1)技术创新的竞争力分析:通过专家访谈、竞争对手调研、产业链上下游公司交流等手段,有效判断企业技术和产品创新的先进程度、被模仿的难易程度,从而有效判断企业技术创新优势的可持续性。<br>2)研发投入分析:公司为保证技术领先地位,应确保研发资金的规模和持续性;同时,确保人力资源投入与经费投入水平适当匹长。对企业研发投入的评判,所采用的主要量化指标包括:研究开发费用占销售收入的比重,近三年研究开发费用的规模以及增长情况等。<br>3)研发能力分析:本基金从企业专利申请量、发明专利比重、拥有专利数量、专有技术、新产品推出周期等方面对企业的研发能力进行分析。<br>(2)商业创新优势<br>本基金认为商业创新活动是一种节约人力和资本的活动,即以更少的人力和资本投入取得更大的增长。本基金将辨识企业是否有商业模式、市场营销、管理体系、生产流程等商业行为方面有创新优势。本基金将重点分析商业创新优势的持续性,分析企业的商业创新优势在商业模式的可复制性,促进销售收入增长、市场份额增长、成本降低等方面的持续性。<br>对于传统产业的上市公司,如果已在或正在管理制度、营销体系、技术开发和生产体系等方面进行创新,具有较大潜在发展前景和经济效应,也属于本基金的主要投资范围。<br>2.创新管理能力分析<br>对具有创新优势的某些企业而言,尽管不断有创新活动,却不能产生利润,究其原因,主要在于创新管理能力欠缺,无法实现创新成果的商业价值。因此,本基金将对企业的创新管理能力进行分析,比如:企业的技术创新能力、企业的技术管理能力(是否具有科学规范的研发管理体系、激励机入可靠机制)、企业创新与发展战略的实施能力、企业的资源整合能力以及企业的市场开拓能力等;通过市场分析最终,成本源能等各项具体指标来综合企业的创新管理能力进行评价。<br>3.创新优势企业产业链<br>本基金认为除上文所述的创新优势企业之外,还可以将产业链中可以受益于创新优势企业成长和发展的上下游优秀的上市公司也纳入本基金投资范围。这类上市公司虽然分布在创新优势企业的产业链上下游,但他们将受益于为创新优势企业提供原材料或者应用创新优势企业的新技术新模式获得利润。<br>(四)债券投资策略<br>在债券投资层分,本基金在债券组合平均久期、期限结构和类属配置的基础上,对影响个别债券定价的主要因素,包括流动性、市场供求、信用风险、票息及付息频率、税赋、含权等因素进行分析,选择具有良好投资价值的债券品种进行投资。<br>(五)股票投资策略<br>本基金采用主题投资策略围绕低碳经济这一主题进行投资,选择具有长期持续增长能力的,具有核心竞争力的低碳经济主题的上市公司股票进行投资。<br>(四)债券投资策略<br>在债券投资部分,本基金在债券组合平均久期、期限结构和类属配置的基础上,对影响个别债券定价的主要因素,包括流动性、市场供求、信用风险、票息及付息频率、税赋、含权等因素进行分析,选择具有良好投资价值的债券品种进行投资,确定债券的投资组合。<br>(五)权证投资策略<br>本基金将按照相关法律法规通过利用权证及其他金融工具进行套利、避险交易,控制基金组合风险,获取超额收益。本基金进行权证投资时,将在对权证标的证券进行基本面研究及估值的基础上,结合股价波动率等参数,运用数量化期权定价模型,确定其合理内在价值,从而构建套利交易或避险交易组合。未来,随着证券市场的发展,金融工具的丰富和交易方式的创新等,基金还将积极寻求其他投资机会,履行适当程序后更新和丰富组合投资策略。<br>(六)股指期货投资策略<br>本基金将在注重风险管理的前提下,以套期保值为目的,遵循有效管理原则经充分论证后适度运用股指期货。通过对股票现货和股指期货市场运行趋势的研究,结合股指期货定价模型,采用估值合理、流动性好、交易活跃的期货合约,对本基金投资组合进行及时、有效地调整和优化,提高投资组合的运作效率。 |
| 业绩比较基准 | 本基金整体业绩比较基准构成为:沪深300指数×60%+上证国债指数×40%<br>本基金股票投资的业绩比较基准为沪深300指数,债券投资的业绩比较基准为上证国债指数,主要基于以下原因:<br>沪深300指数是由上海和深圳证券市场中选取300只A股作为样本编制而成的成份股指数,覆盖了沪深市场六成左右的市值,具有良好的市场代表性和市场流动性。沪深300指数与市场整体表现具有较高的相关性,且指数历史表现领于市场平均收益水平,具有良好的投资价值。该指数由中证指数公司在引进国际指数编制和管理经验的基础上编制和维护,编制方法的透明度高,具有独立性。<br>上证国债指数是以上海证券交易所上市的所有固定利息国债为样本,按照债发行量加权而成。上证国债指数编制合理、透明、运用广泛,具有较强的代表性和权威性,能够满足基金的投资管理需要。<br>随着市场环境的变化,如果上述业绩比较基准不适用本基金或市场指由代表性更强、投资者认同度更高且更能够满足本基金风险收益特征的指数时,本基金管理人可以依据维护基金份额持有人合法权益的原则,根据实际情况对业绩比较基准进行相应调整。调整业绩比较基准应经基金托管人同意,报中国证监会备案,基金管理人应在调整前2个工作日在中国证监会指定的信息披露媒介上刊登公告。 |
| 风险收益特征 | 本基金为混合型基金,其预期风险与预期收益高于债券型基金和货币市场基金,属于证券投资基金中的中等风险品种。 |
| 基金管理人 | 中邮创业基金管理股份有限公司 |
| 基金托管人 | 中国农业银行股份有限公司 |

3.1 主要财务指标

§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4月1日 - 2018年6月30日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | -2,225,758.05 |
| 2.本期利润 | -20,290,466.05 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0218 |
| 4.期末基金资产净值 | 719,248,570.51 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.784 |

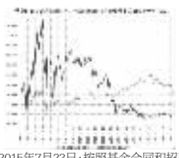
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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 | -2.73% | 0.36% | -5.43% | 0.68% | 2.70% | -0.33% |

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:本基金合同生效日为2015年7月23日;按照基金合同和招募说明书的约定,本基金自基金合同生效之日起6个月内为建仓期,建仓期结束时使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。

§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 | | |
| 刘田 | 基金经理 | 2015年12月24日 | - | 3年 | 硕士研究生,曾任北京凯迪投资电子科技有限公司钢铁工程师、中邮创业基金管理股份有限公司研究部研究员,现任中邮创业基金管理股份有限公司中速核心成长混合型证券投资基金基金经理、中邮创新优势灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮军民融合灵活配置混合型证券投资基金基金经理。 |

注:基金经理的任职日期及离任日期均依据基金成立日期或中国证券投资基金业协会下发的基金经理注册或变更等通知的日期。

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守了公平交易管理制度的规定,各基金在研究、投资、交易等各方面受到公平对待,确保各基金获得公平交易的机会。

报告期内,本基金的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求;交易行为合法合规,未出现异常交易、操纵市场的现象;未发生内幕交易的情况;相关的信息披露真实、完整、准确、及时;基金各种账户类、中购赎回及其他交易类业务、注册登记业务均按规定的程序、规则进行,未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,公司制定了《中邮基金公平交易管理制度》、《中邮基金投资管理制度》、《交易部管理制度》、《交易部申购业务管理细则》等一系列与公平交易相关制度体系,制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动,同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节,形成了有效的公平交易执行体系。

公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度,以科学规范的投资决策体系,采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制,通过工作制度、流程和信息系统控制等手段保证公平交易原则得以实现;在确保各投资组合相对独立性的同时在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过信息系统对公平交易行为进行定期分析评估,发现异常情况,要求投资经理做出合理解释,并根据发现情况进一步完善公司相关公平交易制度,避免类似情况再次发生,最后妥善保存分析报告备查。从而确保整个业务环节对公平交易过程和结果控制的有效性。

本报告期内,本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行,未发现存在违反公平交易原则的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内,所有投资组合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未超过该证券当日成交量的5%。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内,我们维持中低仓位,希望等待宏观层面的矛盾因素解除之后,寻找比较偏右侧的机会。宏观层面矛盾的表现在于:经济增长保持韧性,利率端来看,10年国债收益率先升后降,但是同时市场的流动性却持续偏紧,风险偏好也呈下降趋势;我认为这种背离主要是国内信用利差的扩大和贸易战等因素的冲击。宏观层面内生性来看:商品价格和PPI联动利率先升后降;但是另一方面国内去杠杆、社融收缩使得整体流动性持续的收缩,信用利差扩大。外生性来看:贸易战、汇率的波动对国内的流动性产生了负面的冲击。因此,整个二季度没有显著的好的投资机会。我们也保持了低仓位和比较灵活的操作,一定程度上规避了风险。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2018年6月30日,本基金份额净值为0.784元,累计净值0.784元。份额净值增长率为-2.73%,业绩比较基准增长率为-5.43%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警的说明。

§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 | 117,646,625.19 | 16.09 |
| | 其中:股票 | 117,646,625.19 | 16.09 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 188,377,800.00 | 25.76 |
| | 其中:债券 | 188,377,800.00 | 25.76 |
| | 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 | 150,000,000.00 | 20.51 |
| | 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 | 271,250,022.11 | 37.09 |
| 8 | 其他资产 | 4,076,452.36 | 0.56 |
| 9 | 合计 | 731,350,899.66 | 100.00 |

注:由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合各项金额占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

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 | 96,221,553.00 | 13.38 |
| 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 | 14,530,083.15 | 2.02 |
| 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 | 6,894,989.04 | 0.96 |
| 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 | 117,646,625.19 | 16.36 |

注:由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.2.1 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本报告期末本基金未投资港股通股票。

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 | 603228 | 景旺电子 | 303,400 | 15,000,096.00 | 2.09 |
| 2 | 002664 | 长鹰信质 | 500,004 | 12,550,100.40 | 1.74 |
| 3 | 300114 | 中航电测 | 1,103,750 | 9,977,900.00 | 1.39 |
| 4 | 000910 | 大亚圣象 | 500,000 | 8,450,000.00 | 1.17 |
| 5 | 300545 | 联得装备 | 350,045 | 8,110,542.65 | 1.13 |
| 6 | 600038 | 中直股份 | 200,093 | 8,001,719.07 | 1.11 |
| 7 | 002340 | 格林美 | 1,300,000 | 7,865,000.00 | 1.09 |
| 8 | 000710 | 贝瑞基因 | 136,914 | 6,894,989.04 | 0.96 |
| 9 | 300073 | 当升科技 | 200,000 | 6,812,000.00 | 0.95 |
| 10 | 002815 | 崇达技术 | 400,000 | 6,440,000.00 | 0.90 |

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 | 8,024,000.00 | 1.12 |
| | 其中:政策性金融债 | 8,024,000.00 | 1.12 |
| 4 | 企业债券 | - | - |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | 78,027,000.00 | 10.85 |
| 7 | 可转债(可交换债) | - | - |
| 8 | 同业存单 | 102,326,800.00 | 14.23 |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 188,377,800.00 | 26.19 |

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 | 111714244 | 17江苏银行CD244 | 500,000 | 47,825,000.00 | 6.65 |
| 2 | 111896903 | 18汉口银行CD067 | 500,000 | 47,800,000.00 | 6.65 |
| 3 | 101800466 | 18锦产业MTN003 | 300,000 | 29,925,000.00 | 4.16 |
| 4 | 101568040 | 15南方水泥MTN001 | 280,000 | 28,098,000.00 | 3.91 |
| 5 | 101800453 | 18豫投资MTN003 | 200,000 | 20,004,000.00 | 2.78 |

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

本报告期末本基金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

本报告期末本基金未持有贵金属投资。

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

本报告期末本基金未持有权证。

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

本报告期末本基金未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将在注重风险管理的前提下,以套期保值为目的,遵循有效管理原则经充分论证后适度运用股指期货。通过对股票现货和股指期货市场运行趋势的研究,结合股指期货定价模型,采用估值合理、流动性好、交易活跃的期货合约,对本基金投资组合进行及时、有效地调整和优化,提高投资组合的运作效率。

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

根据基金合同中对投资范围的规定,本基金不参与国债期货的投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本报告期末本基金未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期末本基金未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查,无在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

5.11.2

基金投资的前十名股票,均为基金合同规定备选股票库之内股票。

5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|---|---|---|
| 1 | 存出保证金 | 395,359.00 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 3,584,406.33 |
| 5 | 应收申购款 | 96,687.03 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 4,076,452.36 |

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末本基金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

本报告期末本基金前十名股票中不存在流通受限的股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

| | |
|---|---|
| 报告期期初基金份额总额 | 941,985,099.58 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 5,483,346.77 |
| 减:报告期期间基金总赎回份额 | 30,111,581.72 |
| 报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列) | - |
| 报告期末基金份额总额 | 917,356,864.63 |

§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 | 1,686,915.94 |
| 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 | 1,686,915.94 |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%) | 0.18 |

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§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 | 20180401-20180630 | 389,609,090.91 | - | - | 389,609,090.91 | 42.47% |
| 个人 | - | - | - | - | - | - | - |
| 产品特有风险 | | | | | | | |

单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%引起的风险,主要是由于持有人结构相对集中,机构同质化,资金呈现"大进大出"特点,在市场突变情况下,顺同行为或唯一致,给基金投资运作可能会带来较大压力,使得基金资产的变现能力和投资者赎回管理的匹配与平衡可能面临较大考验,继而可能给基金带来潜在的流动性风险。

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. 中国证监会批准中邮创新优势灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
2.《中邮创新优势灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
3.《中邮创新优势灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
4.《中邮创新优势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. 基金托管人业务资格批件、营业执照
7. 报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可于营业时间查阅,或登陆基金管理人网站查阅。

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后,在合理时间内取得上述文件的复印件。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询基金管理人中邮创业基金管理股份有限公司。

客户服务中心电话:010-58511618 400-880-1618

基金管理人网址:www.postfund.com.cn

中邮创业基金管理股份有限公司
2018年7月19日

# 中邮纯债恒利债券型证券投资基金

## 2018年第二季度报告

基金管理人:中邮创业基金管理股份有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2018年7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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年07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,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本季度报告的财务资料未经审计。

本报告期自2018年04月01日起至2018年06月30日止。

§2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 中邮纯债恒利债券 |
| 交易代码 | 002276 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2017年4月13日 |
| 报告期末基金份额总额 | 115,162,169.26份 |
| 投资目标 | 在严格控制风险并保证充分流动性的前提下,通过积极主动的资产管理,为投资者提供稳健持续增长的投资收益。 |
| 投资策略 | 本基金在对宏观经济和债券市场综合研判的基础上,通过自上而下的宏观分析和自下而上的个券研究,使用主动管理、数量投资和组合投资手段,追求基金资产长期稳健的增值。<br>1.资产配置策略<br>本基金根据各项重要的经济指标分析宏观经济形势发展和变动趋势,基于对财政政策、货币政策和债券市场的综合研判,在遵守有关投资限制规定的前提下,灵活运用投资策略,配置基金资产,力争在保障基金资产流动性和本金安全的前提下实现投资组合收益的最大化。<br>2.固定收益品种投资策略<br>3.国债期货投资策略<br>本基金将在注重风险管理的前提下,以套期保值为主要目的,遵循有效管理原则经充分论证后适度运用国债期货。<br>4.权证投资策略<br>本基金不直接从二级市场买入权证,但可持有因持股票派发的权证或因参与可分离交易可转债而产生的权证。本基金管理人将以价低分析为基础,在采用权证定价模型分析其合理定价的基础上,结合权证的正股价格变动、溢价率、隐含波动率等指标选择权证的卖出时机。 |
| 业绩比较基准 | 本基金业绩比较基准:中国债券综合财富指数 |
| 风险收益特征 | 本基金为债券型基金,其预期风险与预期收益高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金,属于证券投资基金中的较低风险品种。 |
| 基金管理人 | 中邮创业基金管理股份有限公司 |
| 基金托管人 | 中国农业银行股份有限公司 |
| 下属分级基金的基金简称 | 中邮纯债恒利债券A | 中邮纯债恒利债券C |
| 下属分级基金的交易代码 | 002276 | 002277 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 115,062,132.77份 | 90,036.49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(2018年4月1日 - 2018年6月30日) | |
|---|---|---|
| | 中邮纯债恒利债券A | 中邮纯债恒利债券C |
| 1. 本期已实现收益 | 1,502,442.45 | 1,546.77 |
| 2. 本期利润 | 1,295,694.79 | 1,308.54 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0113 | 0.0125 |
| 4. 期末基金资产净值 | 118,592,310.36 | 92,783.17 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.031 | 1.031 |

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

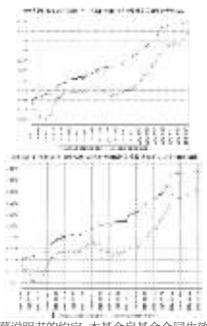
中邮纯债恒利债券A

| 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 | 1.18% | 0.06% | 1.95% | 0.10% | -0.77% | -0.04% |

中邮纯债恒利债券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 | 1.28% | 0.06% | 1.95% | 0.10% | -0.67% | -0.04% |

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:按照基金合同和招募说明书的约定,本基金自基金合同生效之日起6个月内为建仓期,建仓期结束时本基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。

§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 | | |
| 张萌 | 基金经理 | 2017年4月13日 | - | 13年 | 张萌女士,商学、经济学硕士,曾任日本瑞穗银行悉尼分行资金部助理,澳大利亚联邦银行旗下康联首域全球资产管理公司全球固定收益与信用投资部基金交易经理,中邮创业基金管理股份有限公司固定收益部负责人,固定收益部总经理,现任固定收益副总监,张萌投资工作室总负责人,中邮稳定收益债券型证券投资基金,中邮定期开放债券型证券投资基金,中邮双动力灵活配置混合型证券投资基金,中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金,中邮纯债聚利债券型证券投资基金,中邮增力债券型证券投资基金,中邮睿信增强债券型证券投资基金,中邮稳健令属债券型证券投资基金,中邮纯债恒利债券型证券投资基金,中邮睿利增强债券型证券投资基金基金经理。 |
| 余红 | 基金经理 | 2018年5月18日 | - | 4年 | 曾任职于浦发银行北京分行国际部,外汇管理部,中小企业业务经营中心,中邮创业基金管理股份有限公司中邮稳定收益债券型证券投资基金基金经理助理兼研究员,现担任中邮货币市场基金,中邮定期开放债券型证券投资基金,中邮纯债聚利债券型证券投资基金,中邮纯债恒利债券型证券投资基金基金经理。 |

注:基金经理的任职日期及离任日期均依据基金成立日期或中国证券投资基金业协会下发的基金经理注册或变更等通知的日期。

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守了公平交易管理制度的规定,各基金在研究、投资、交易等各方面受到公平对待,确保各基金获得公平交易的机会。

报告期内,本基金的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求;交易行为合法合规,未出现异常交易、操纵市场的现象;未发生内幕交易的情况;相关的信息披露真实、完整、准确、及时;基金各种账户类、中购赎回及其他交易类业务、注册登记业务均按规定的程序、规则进行,未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,公司制定了《中邮基金公平交易管理制度》、《中邮基金投资管理制度》、《交易部管理制度》、《交易部申购业务管理细则》等一系列与公平交易相关制度体系,制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动,同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节,形成了有效的公平交易执行体系。

公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度,以科学规范的投资决策体系,采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制,通过工作制度、流程和信息系统控制等手段保证公平交易原则得以实现;在确保各投资组合相对独立性的同时在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过信息系统对公平交易行为进行定期分析评估,发现异常情况,要求投资经理做出合理解释,并根据发现情况进一步完善公司相关公平交易制度,避免类似情况再次发生,最后妥善保存分析报告备查。从而确保整个业务环节对公平交易过程和结果控制的有效性。

本报告期内,本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行,未发现存在违反公平交易原则的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内,所有投资组合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未超过该证券当日成交量的5%。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

利率债方面,降准再次为长端利率债打开窗口,目前制约利率债收益率下行的主要问题包括四个,第一个短端存单价格能否为长端打开空间,目前存单价格3M-1y较为平坦,虽然很难看到继续上行的动力,但是也没有看到下行的动力,因为三季度利率债的大规模发行可能会对银行表内额度进行挤压,央行新增置换表外资产的信贷额度预期会为银行释放部分配置额度;制约利率下行的第二个因素是美元走强及加息周期,如前面陈述一样对我国的影响不大。影响制约利率下行的第三个因素就是去杠杆过程中负债的不稳定性所带来的利差扩大。六月末资管产品到期以及资管新规的影响,信用利差目前看仍然没有稳定的迹象,银行的资产负债表仍在修复的过程中,这会对投资者造成较为明显的心理影响;第四个因素是供给是否能被顺利消化。目前来看,压力不是很大。信用债方面,目前来看信用利差扩大并没有扭转的迹象,在这个过程中肯定存在被错杀的债券,如果说我们坚持之前的底线思维策略,那么11年就是我们目前历史样本的极值点,如果我们认为违约是可控的,同时城投债也不会出现系统性问题,那么11年的利差水平会给出目前大致区间范围。具体操作方面,根据宏观环境变化,在业绩期内增加了国开债、国债等长久期利率债品种,同时也增配部分AAA品种。目前组合久期适中,存量信用债基本都是AAA级为主,会根据宏观及市场环境变化对组合持仓进行调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末中邮纯债恒利债券A基金份额净值为1.031元,累计净值为1.051元,基金份额净值增长率为1.18%;中邮纯债恒利债券C基金份额净值为1.031元,累计净值为1.051元,基金份额净值增长率为1.28%,同期业绩比较基准收益率为1.95%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警的说明。

§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 | 156,966,686.40 | 96.81 |
| | 其中:债券 | 156,966,686.40 | 96.81 |
| | 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 | - | - |
| | 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 | 729,824.15 | 0.45 |
| 8 | 其他资产 | 4,446,712.48 | 2.74 |
| 9 | 合计 | 162,133,223.03 | 100.00 |

注:由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合各项目公允价值占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

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

本报告期末本基金未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本报告期末本基金未投资港股通股票。

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

本报告期末本基金未持有股票。

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 | 6,069,978.60 | 5.11 |
| | 其中:政策性金融债 | 6,069,978.60 | 5.11 |
| 4 | 企业债券 | 95,529,207.80 | 80.49 |
| 5 | 企业短期融资