中邮趋势精选灵活配置混合型证券投资基金 2018年年度报告摘要

基金管理人:中邮创业基金管理股份有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
送出日期:2019年3月28日

§1 重要提示

1.1 重要提示

中邮趋势精选灵活配置混合型证券投资基金-中邮创业基金管理股份有限公司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。本年度报告已经全部独立董事签字同意,并由董事长签发。

基金托管人中国工商银行股份有限公司(简称:工商银行)根据本基金合同规定,于2019年03月27日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本报告财务资料已经审计,致同会计师事务所(特殊普通合伙)为本基金出具了标准无保留意见的审计报告,请投资者注意阅读。

本报告期自2018年01月01日起至12月31日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	中邮趋势精选灵活配置混合
基金主代码	001225
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年5月27日
基金管理人	中邮创业基金管理股份有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	3,431,354,151.20份

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金通过合理的动态资产配置,在有效控制投资组合风险的前提下,把握投资市场的变化趋势,获求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将采用“自上而下”的大类资产配置策略和“自下而上”的股票投资策略相结合的方法进行投资。 (一)大类资产配置策略 本基金根据各项重要的经济指标,通过深入分析中国宏观经济发展受动趋势,中国经济增长趋势和资本市场的发展趋势,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,结合对政动性投资金流向的分析,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。 (二)行业配置策略 本基金通过对国家宏观经济运行、产业结构调整、行业自身生命周期、对国民经济发展贡献程度以及行业技术创新等影响行业中长期发展的相关特质要素进行分析,从行业上述因素变化的敏感程度和受益程度入手,筛选处于稳定的中长期发展趋势和预期进入稳定的中长期发展趋势的行业作为重点行业资产进行配置。 对于国家宏观经济运行过程中产生的阶段性热点行业,本基金通过对经济运行周期、行业竞争态势以及国家产业政策调整等影响行业短期发展趋势的分析,预测短期内行业景气度并进行配置,并依据上述因素的短期变化对行业配置权重进行动态调整。 (三)股票配置策略 本基金通过评估社会发展趋势、行业发展趋势、公司成长趋势以及价格趋势,从而确定本基金重点投资的具有趋势型的成长企业,并根据长期分析和评估结果对投资组合进行动态调整。 (1)社会发展趋势:中国在国际分工中地位变化,国际分工是一国社会分工不断发展和深化的结果,在国际分工中地位变化,中国人口结构对消费的影响,中国的产业升级趋势发展,中国在国际分工的价值链中的地位逐渐提升,本基金将选择受益于国际分工变化,产业结构升级的优势行业进行配置。 (2)城镇化发展趋势:城镇化在经济领域的体现就是各种非农产业发展的经济要素向城市集聚的过程。城镇化将推动相关产业的快速发展,这项政策的实施,我们密切的关注市场和产业,商品房市场大幅回暖,城市房价和土地价格的上升,然而,新一轮政府要求,新型城镇化是以人为核心的城镇化,表现为产业发展、人口集聚、城市基础设施改造、城市群发展等,本基金将关注受益于新型城镇化发展的行业。 (3)人口趋势转变,改革开放以来,中国“人口红利”是推动中国制造业、外贸等产业发展的重大基础,然而在不到四十年的时间内,2010-2017年,中国人口对易婚拐点已经悄然来到,我们已经感受到劳动力成本的大幅上升,人口老龄化现在迫近,本基金通过分析中国人口在总量、结构、分布等方面的变化趋势,选择受益于人口结构转变趋势的优势行业进行配置。 2.行业发展趋势,本基金将通过宏观经济及产业政策等因素对不同行业的潜在影响,通过行业生命周期分析和行业景气度分析,筛选出处于成长期或处于拐点上升趋势的行业,进行重点配置和动态调整。 本基金将从长规趋势角度出发,遵循从国际到国内,从宏观到行业的分析思路,聚焦国际金融市场的变化趋势,研究国际资本市场趋势的产业和行业,寻找和挖掘符合国际产业演变趋势,切合国内经济未来发展规划的产业和行业。本基金同时结合国内经济的结构性变革趋势和产业政策导向,通过对经济结构调整和产业升级方向的细致研究分析,挖掘新兴产业的崛起以及传统产业的升级换代所带来的中长期投资机会。 3.公司成长趋势,本基金将通过对上市公司的财务状况、研发能力、公司的理等方面,判定公司成长的发展前景。在商业模式方面,选择主营业务鲜明、行业地位突出、产品与服务符合行业发展趋势的上市公司股票;研发能力方面,选择具有较强的自主创新和技术储备力的上市公司股票;公司治理方面,选择公司治理结构规范、管理水平较高的上市公司股票。 本基金将重点关注预期未来主营业务收入增长率、净利润增长率和PEG等于市场平均水平的上市公司,选择成长趋势明确的公司投资,在此基础上,本基金将主要考察各上市公司的现金流量指标和其他财务指标:主要是净资产收益率和资产负债率,从各行业中选择现金流量状况好、盈利能力和偿债能力强的上市公司,作为本基金的备选股票。 4.价格趋势,公司的经营绩效长和公司投资价值的提升具有连续性和延续性,这决定了公司股票价格的长期趋势。回顾A股市场上,由于受到为期各种外国因素的影响,股票价格还具有中,短期趋势,中期趋势甚至为期四年的股价趋势的价值偏离和价值修复过程。而短期趋势则表现为外国因素影响短期股价偏离和恢复的过程。由于市场交易不足或反应过度,股票价格的涨跌往往表现出一定的惯性。因此,本基金将通过基本面分析,行业趋势分析和量价分析,利用股价中,短期趋势的动态特征,进行股票的买入和卖出操作,从规避单只股票的投资收益。 (四)债券投资策略 1.平均久期配置 本基金通过对宏观经济形势和宏观经济政策进行分析,预测未来的利率趋势,并根据未来预测债券组合的平均久期,在控制债券组合风险的基础上,提高组合收益。当预期市场利率上升时,本基金将缩短债券投资组合久期,以规避债券价格下跌的风险。当预期市场利率下调时,本基金将投资组合久期,以更大程度的获取债券价格上涨带来的价差收益。 2.期限结构配置 结合对宏观经济形势和政策的判断,运用统计和数量分析技术,本基金对债券市场收益曲线的期限结构进行分析,预测收益率曲线的变化趋势,制定组合的期限结构配置策略。在预期收益率曲线陡峭而平坦化时,本基金将采取哑铃型策略,重点配置收益率曲线的两端,当预期收益率曲线趋向扁化时,采取子弹型策略,重点配置收益率曲线的中端。当预期收益率曲线趋于平坦时,采取子弹型策略,重点配置收益率曲线的中端。当预期收益率曲线不变或平行移动时,则采取梯形策略,债券投资资产在各期限间平均配置。 3.类属配置 本基金对不同类型债券的信用风险、流动性、税赋水平等因素进行分析,研究同期限的国债、金融债、央票、企业债、公司债、短期融资券之间的相对安全性收益率的差异,制定债券类属配置策略,确定组合内各类型债券品种上的配置比例。根据中国债券市场存在市场分割的特点,本基金将考虑相同债券在交易所市场和银行间市场的利差情况,结合流动性等因素的分析,选择具有较高投资价值的市场进行配置。 4.回购套利 本基金将在相关法律法规以及基金合同规定的比例内,适时适度运用回购交易套利策略以增强组合的收益率,比如运用回购与现券之间的套利,不同回购期限之间的套利进行低风险的套利操作。 (五)权证投资策略 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,结合投资动策等参数,运用数量化模拟定价模型,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,履行适当程序后要素和不盈利合投策略。 (六)股指期货投资策略 本基金将在法律法规允许范围内的前下,以套期保值为目的,遵循有效管理原则将合分证券运营运用股指期货,通过对股票现货和股指期货指数之间的相对价格的研究,结合宏观经济分析和研究,做出具有知期意点发展趋势的行业资产进行配置,并依据上述因素的短期变化对行业配置权重进行动态调整。 (七)股票期权投资策略 本基金将在法律法规允许范围内的前下,以套期保值为目的,遵循有效管理原则将合分证券运营运用股指期货,通过对股票期货和股指期货指数之间的相对价格的研究,结合宏观经济分析和研究,做出具有知期意点发展趋势的行业资产进行配置,并依据上述因素的短期变化对行业配置权重进行动态调整。
业绩比较基准	本基金股票业绩比较基准构成为:沪深300指数×60%+上证国债指数×40%。
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,低于股票型基金,属于证券投资基金中的中等风险品种。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		中邮创业基金管理股份有限公司	中国工商银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	侯玉春	郭明
	联系电话	010-82295160—157	010-66105799
	电子邮箱	houyc@postfund.com.cn	custody@icbc.com.cn
客户服务电话		010-58511618	95588
传真		010-82295155	010-66105798

2.4 信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	www.postfund.com.cn
基金年度报告备置地点	基金管理人或基金托管人的办公场所。

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位:人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2018年	2017年	2016年
本期已实现收益	-741,024,541.63	-386,693,888.86	-728,753,758.36
本期利润	-569,772,252.64	-421,722,073.29	-1,245,581,777.82
加权平均基金份额本期利润	-0.1591	-0.0896	-0.2285
本期基金份额净值增长率	-27.18%	-13.50%	-24.95%
3.1.2 期末数据和指标	2018年末	2017年末	2016年末
期末可供分配基金份额利润	-0.6056	-0.4036	-0.3137
期末基金资产净值	1,489,652,026.89	2,354,420,939.23	3,535,858,404.04
期末基金份额净值	0.434	0.596	0.689

注:工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.期末可供分配利润采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数(为期末余额,不是当前发生额)。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

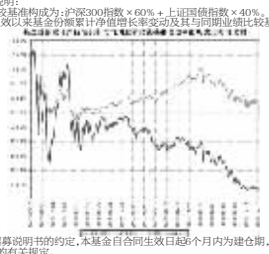
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-5.03%	0.54%	-6.83%	0.98%	1.80%	-0.44%
过去六个月	-15.56%	0.92%	-7.52%	0.90%	-8.04%	0.02%
过去一年	-27.18%	1.13%	-13.74%	0.80%	-13.44%	0.33%
过去三年	-52.72%	1.40%	-7.54%	0.71%	-45.18%	0.69%
自基金合同生效起至今	-56.60%	1.82%	-21.99%	0.95%	-34.61%	0.87%

注:工本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。

2.关于业绩基准的说明:

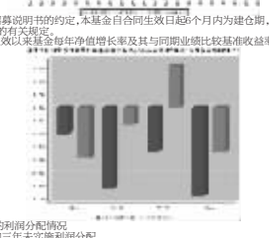
本基金整体业绩比较基准构成为:沪深300指数×60%+上证国债指数×40%。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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:按基金合同和招募说明书的约定,本基金自合同生效日起6个月内为建仓期,报告期内本基金的各项投资比例符合基金合同的有关规定。

3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较



3.3 过去三年基金的利润分配情况

注:本基金在过去的三年未实施利润分配。

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

基金管理人中邮创业基金管理股份有限公司成立于2006年5月8日,截至2018年12月31日,本公司共管理40只开放式基金产品(其中以基金产品处于清盘中),分别为:中邮核心优选混合型证券投资基金、中邮核心成长混合型证券投资基金、中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金、中邮核心主题混合型证券投资基金、中邮中小盘灵活配置混合型证券投资基金、中邮上证380指数增强型证券投资基金、中邮战略新兴产业混合型证券投资基金、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、中邮核心竞争力灵活配置混合型证券投资基金、中邮双动力混合型证券投资基金、中邮货币市场基金、中邮多策略灵活配置混合型证券投资基金、中邮现金驿站货币市场基金、中邮核心科技灵活配置混合型证券投资基金、中邮趋势精选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、中邮信息产业灵活配置混合型证券投资基金、中邮东睿改益灵活配置混合型证券投资基金、中邮创新优势灵活配置混合型证券投资基金、中邮新思路灵活配置混合型证券投资基金、中邮尊享一年定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金(清盘中)、中邮绝对收益策略定期开放混合型发起式证券投资基金、中邮风格轮动灵活配置混合型证券投资基金、中邮低碳经济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、中邮医药健康灵活配置混合型证券投资基金、中邮消费升级灵活配置混合型发起式证券投资基金、中邮景泰灵活配置混合型证券投资基金、中邮军民融合灵活配置混合型证券投资基金、中邮未来新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金、中邮稳健合赢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、中邮健康文娱灵活配置混合型证券投资基金、中邮安泰双核混合型证券投资基金、中邮纯债汇利三个月定期开放债券型发起式证券投资基金、中邮中证价值回报量化策略指数发起式证券投资基金。

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理(助理)期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
刘田	基金经理	2018年10月12日	-	6年	曾担任北京凯盛旭日电子科技有限公司销售工程师、中邮创业基金管理股份有限公司投研研究部研究员,现担任中邮创新优势灵活配置混合型证券投资基金、中邮军民融合灵活配置混合型证券投资基金、中邮未来新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金、中邮趋势精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
尚杰	基金经理	2018年10月12日	-	6年	曾任派特博恩生物技术有限公司市场部安徽地区大区经理、中邮创业基金管理股份有限公司投资研究部研究员、基金经理助理、皓玥资本管理有限公司权益投资部投资经理、鹏华基金管理有限公司权益投资二部投资经理、中邮双动力混合型证券投资基金、中邮增力债券型证券投资基金、中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金基金经理助理。现担任中邮双动力混合型证券投资基金、中邮增力债券型证券投资基金、中邮趋势精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
许进财	基金经理	2015年5月27日	2018年10月17日	8年	许进财先生:硕士学位,曾任安信证券股份有限公司投资经理助理、中邮创业基金管理股份有限公司行业研究员,中邮中小盘灵活配置混合型证券投资基金基金经理助理,中邮创业基金管理股份有限公司许进财投资工作室总负责人兼中邮中小盘灵活配置混合型证券投资基金、中邮核心竞争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、中邮核心主题混合型证券投资基金、中邮消费升级灵活配置混合型发起式证券投资基金、中邮景泰灵活配置混合型证券投资基金、中邮军民融合灵活配置混合型证券投资基金、中邮未来新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金、中邮稳健合赢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、中邮健康文娱灵活配置混合型证券投资基金、中邮安泰双核混合型证券投资基金、中邮纯债汇利三个月定期开放债券型发起式证券投资基金。

4.1.3 证券从业人员投资基金情况

姓名	职务	任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
李俊	基金经理助理	2018年7月26日	-	11年	经济学硕士,曾任北京京华能源有限公司审计结算部审计员、泰阳证券有限责任公司营业部分析师、万正证券有限责任公司营业部分析师、中邮创业基金管理股份有限公司研究员、百普资产管理有限公司投资经理、中邮创业基金管理股份有限公司投资经理。现任中邮创业基金管理股份有限公司基金经理助理。

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

报告期内,本基金管理人严格遵循了《证券法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等相关法律法规及本基金基金合同的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益。

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有关法律法规和基金合同的规定和约定;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、申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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度和控制方法

本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法规,制定了《中邮基金管理股份有限公司公平交易制度》。从组织架构、岗位设置和业务流程、系统和制度建设、内控措施和信息披露等多方面,确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合,杜绝不同投资组合之间进行利益输送,保护投资者合法权益。

公司公平交易管理制度要求境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易以及投资管理过程中各个相关环节符合公平交易的监管要求。各投资组合能够公平地获得投资信息、投资建议,并在投资决策委员会的制度规范下独立决策,实施投资决策时享有公平的机会。所有组合投资决策与交易执行保持隔离,任何组合必须经过公司交易部集中交易。各组合享有平等的交易权利,共享交易资源。

4.3.2 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合,制定并严格遵守相应的制度和流程,通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。通过科学、制衡的投资决策体系,加强交易分配环节的内部控制,并通过制度流程和信息技术手段以保证实现公平交易原则。同时,通过监察稽核、事后分析和信息披露来保证公平交易过程和结果的监督。

报告期内,公司对旗下所有投资组合之间的收益率差异、分投资类别(股票、债券)的收益率差异进行了分析,并采集连续四个季度期间内、不同时间窗口下(日内、3日、5日)同向交易的样本,根据95%置信区间下差价率的T检验显著程度进行分析,未发现旗下投资组合之间存在利益输送情况。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内,基金管理人所管理的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%。报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内,上证综指涨幅-24.59%,深证成指涨跌幅-34.42%,创业板指涨跌幅-28.65%。结构来看,没有行业实现正收益,餐饮旅游、银行、石油石化、食品饮料、农林牧渔等行业跌幅相对较小;综合、电子元器件、有色金属、传媒、机械等行业跌幅较大。

报告期内,于2018年10月本基金更换了基金经理。

报告期内,一季度基金经理对宏观经济偏乐观,主要配置了石油化工、钢铁、金融地产等周期性行业;二季度,基金经理基于去杠杆、社融收缩等宏观层面的变化,降低了仓位,减配了受金融去杠杆影响较大的金融、地产等周期性行业,同时考虑信用利差扩大,也降低了成长股的配置,增配了消费等行业。三季度,基金经理判断宏观经济走稳,财政政策和货币政策边际修复,配置了食品饮料、传媒、消费电子、电力设备新能源板等行业。四季度更换了基金经理,我们判断国内经济增长、去杠杆的逻辑已经缓解,主要矛盾集中在贸易战对市场风险偏好的影响,我们选择了逆周期性的行业和政策发力对冲经济下行的行业,比如军工、通信、建筑、传媒、新能源等。

报告期内,四个季度的收益率分别为:-4.36%、-9.83%、-11.09%、-5.03%;同期比较基准的涨跌幅分别为:-1.33%、-5.43%、-0.75%、-6.83%。四季度跑赢了业绩比较基准,但是没有实现绝对收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为0.434元,累计净值为0.434元;本报告期基金份额净值增长率为-27.18%,业绩比较基准收益率为-13.74%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

经过2018年市场的整体调整,市场估值大幅下调,已经到达历史底部;2018年市场调整是内外因共同作用的结果。(1)内部看去杠杆对社融的收缩传导到了业绩端和资金端,所以对市场产生了双向的压制;业绩端的影响显而易见,目前看仍处在资产负债表和现金流量表的范畴,进入19年上半年更多的会体现在利润表范畴;板块角度对周期、大金融、消费等蓝筹板块的压制;资金端的影响比较微妙,一方面看国债收益率持续下行,银行间市场相对宽松,但是从货币价格并未传导至信用投放,所以对权益类市场表现为没有资金流入,对权益类资产的估值依然是压制。(2)外部看,有两件事情的影响比较大,一是大家关注度很高的贸易战,不言自明,贸易战的不断升级超出了市场的预期,对市场的风险偏好形成了很强的压制。二是全球经济开始疲软,对出口导向性的产业也形成了向下的预期。

进入2019年,一季度我们认为市场是有机会的。主要原因在于:当前市场估值已经被压缩到了极致,对2019年经济增长也已经一致性的悲观,然后在此背景下内外两方面的不利因素都已经开始修复,因此,我们认为目前市场的核心矛盾已经从盈利端转为了估值端。而且大概率来看,估值向下基本没有空间,向上的空间却比较大。首先,内部看财政政策和货币政策的转向已经非常确定,唯一的矛盾在于货币的松何时、以何种方式传导到信用的相对宽松,我们认为这只是个时间问题。其次外部来看,贸易战的压力随着美股下跌而得到缓释,在3月份之前的真空期乐观情绪有向上的空间。

行业配置:沿着我们的逻辑判断,我们认为2019年的市场会是估值修复的一年;估值的提升来自于三个方面:一是业绩的比较优势,二是行业政策的转暖,导致对行业业利预期的修复,三是行业壁垒的提升。目前来看,综合三条线索,我们认为:军工、传媒、光伏、券商、基建相关等板块存在较好的机会。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理公司于本报告期内成立估值小组,成员由总经理、督察长、基金清算部经理、基金经理及基金会计组成。估值小组负责确定基金估值程序及标准以及对突发事件的处理,在采用估值政策和程序时,充分考虑参与估值流程各方及人员的经验、专业胜任能力和独立性,通过估值委员会、参考行业协会估值意见、参考独立第三方机构估值数据等一种或多种方式的有效结合,减少或避免估值偏差的发生。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本报告期内根据相关法律法规、基金合同及基金运作情况,未进行利润分配。

4.8 管理人对会计师事务所出具非标准审计报告所涉相关事项的说明

否。

4.9 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警说明。

§5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期内,本基金托管人在对中邮趋势精选灵活配置混合型证券投资基金的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定,不存在任何损害基金的托管过程中,利益的行为,完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内,中邮趋势精选灵活配置混合型证券投资基金的管理人————中邮创业基金管理股份有限公司在中邮趋势精选灵活配置混合型证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人依法对中邮创业基金管理股份有限公司编制和披露的中邮趋势精选灵活配置混合型证券投资基金2018年年度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查,以上内容真实、准确和完整。

§6 审计报告

6.1 审计报告基本信息

财务报表是否经过审计	是
审计意见类型	标准无保留意见
审计报告编号	致同审字(2019)第110ZA2483号

6.2 审计报告的基本内容

审计报告标题	审计报告
审计报告收件人	中邮趋势精选灵活配置混合型证券投资基金全体基金份额持有人:
审计意见	我们审计了中邮趋势精选灵活配置混合型证券投资基金(以下简称中邮趋势精选基金)财务报表,包括2018年12月31日的资产负债表,2018年度的利润表、所有者权益(基金净值)变动表以及相关财务报表附注。 我们认为,后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制,公允反映了中邮趋势精选基金2018年12月31日的财务状况以及中邮趋势精选基金的经营成果和所有者权益(基金净值)变动情况。
形成审计意见的基础	我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照中国注册会计师职业道德守则,我们独立于中邮趋势精选基金,并履行了职业道德方面的其他责任。我们相信,我们获取的审计证据是充分、适当的,为发表审计意见提供了基础。
其他信息	中邮趋势精选基金的基金管理人中邮创业基金管理股份有限公司(以下简称“基金管理人”)管理层对其他信息负责。其他信息包括中邮趋势精选基金2018年度报告中涵盖的信息,但不包括财务报表和我们的审计报告。 股票投资时期内分派的股票股利,应于除权除息日根据上市公司股东大会决议公告,按股权登记日持有的股数及送股或转增比例,计算确定增加的股票数量,在本账户“数量”栏进行记录,因持有股票而享有的配股权,配股除权日在配股缴款截止日之后的,在除权日按所配的股数确认未流通部分的股票投资,与已流通部分分别核算。配股除权日在配股缴款截止日之前的,按照权证的有关原则进行核算。 股票投资应分派的现金股利,在除息日确认为股利收入。 估值日对持有的股票估值时,按当日与上一日估值的差额,将估值增值或减值计入公允价值变动损益。 (2)债券投资 买入债券于交易日确认债券投资;债券投资按交易日债券的公允价值(不含支付价款中所包含的应收利息)入账,应支付的全部价款中包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息,应作为收取利息单独核算,不构成债券投资成本,应支付的相关交易费用直接计入当期损益。资金交收日,按实际支付的价款与证券登记结算机构进行资金交收。 持有债券期间,每日确认利息收入,计入应收利息和利息收入科目。 债券派息日,按应收利息金额,与证券登记结算机构进行资金交收。 估值日对持有的债券估值时,按当日与上一日估值的差额,将估值增值或减值计入公允价值变动损益。 卖出债券应于交易日确认债券投资收益,债券投资收益按卖出债券应收取的全部价款与其成本、应收利息和估值增值或减值的差额入账。同时将原计入该卖出债券的公允价值变动损益转入债券投资收益,卖出债券应逐日结转成本,结转的方法采用移动加权平均法。 到期收回债券本金和利息,债券投资收益按收回债券应收取的全部价款与其成本、应收利息和估值增值或减值的差额入账。同时将原计入该收回债券的公允价值变动损益转入债券投资收益。 可转换债券转股时,按可转换股票的公允价值计入股票投资科目,按应收取的现金余额返还利除可转换股票的公允价值后的余额,与可转换债券成本、应收利息和估值增值或减值的差额计入债券投资收益,同时,将原计入该转换债券的公允值变动损益转入债券投资收益。 (3)权证投资 买入权证于交易日确认为权证投资。权证投资成本按交易日权证的公允价值入账,应支付的相关交易费用直接计入当期损益。资金交收日,按实际支付的价款与证券登记结算机构进行清算。 获赠权证(包括配股权证)在除权日应按持有的股数及获赠比例,计算确定增加的权证数量,在本账户“数量”栏进行记录。 卖出权证于交易日确认衍生工具收益。衍生工具收益按出权证证交总额与其成本和估值增值或减值的差额入账,同时将原计入该卖出权证的公允价值变动损益转入衍生工具收益。 权证行权投结算方式分为证券结算方式和现金结算方式,具体核算如下: A.证券结算方式 认购权证以证券结算方式行权时,按股票的公允价值确认股票投资成本,按股票公允价值与权证成本、估值增值或减值、行权价款及相关费用的差额确认衍生工具收益,同时将原计入该权证的公允价值变动损益转入衍生工具收益。 认沽权证以证券结算方式行权时,按认沽权证的理论价值与账面价值之差(若有)确认衍生工具收益,按行权价款扣除相关费用后的余额与权证投资成本、估值增值或减值、结转的股票投资成本、估值增值或减值、认沽权证的理论价值与账面价值之差(若有)的差额确认股票投资收益,同时,将原计入卖出股票和原计入权证的公允价值变动损益转入股票投资收益和衍生工具收益。 B.现金结算方式 权证以现金结算方式行权时,按确定的金额扣减交易费用后的余额与结转的权证成本、估值增值或减值的差额确认衍生工具收益,同时,将原计入该权证的公允价值变动损益转入衍生工具收益。 放弃行权,在放弃行权确定日,按结转的权证成本、估值增值或减值,确认衍生工具收益,同时,将原计入该权证的公允价值变动损益转入衍生工具收益。 (4)资产支持证券 取得资产支持证券时,按公允价值入账;取得资产支持证券支付的款项时,区分属于资产支持证券投资资本金部分和证券投资收益部分,将收到的本金部分冲减成本,将收到的收益部分冲减应计利息(若有)后的差额,记入资产支持证券利息收入,其他与资产支持证券投资相关业务的账务处理比照债券投资。 (5)买入返售金融资产和卖出回购金融资产 根据返售协议,按照应付和实际支付的金额确认入账;返售前,按照实际利率逐日计提利息,合同利率与实际利率差异较小的,也可采用合同利率计算确定利息收入;返售日,按照应收或实际收到的金额与账面余额和应收利息的差额,计算确认利息收入。 根据回购协议,按照应收和实际收到的金额确认入账;融资期限内,按照实际利率逐日计提利息,合同利率与实际利率差异较小的,也可采用合同利率计算确定利息收入;到期回购时,按照应付或实际支付的金额与账面余额和应付利息的差额,计算确认利息支出。 (6)股指期货投资 股指期货在买入和卖出合约时,记录初始合约价值。估值日对股指期货估值时,按当日与上一日估值的差额,将估值增值或减值计入公允价值变动损益。 买入合约卖出平仓、卖出合约买入平仓或到期交割时,采用移动加权方法结转平仓合约的初始合约价值。日终结算时,对股指期货进行估值,确认平仓损益,进行当日无负债结算,并对合约占用的交易保证金进行调整。 (7)其他金融负债 其他金融负债以公允价值作为初始确认金额,采用实际利率法以摊余成本进行后续计量,终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益,直接法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法。 7.4.4.5 金融资产和金融负债的估值原则 本基金估值原则遵循中国证券监督管理委员会2017年9月5日发布的《中国证监会关于证券投资基金估值业务的指导意见》(证监会公告[2017]13号)和中国证券投资基金业协会2014年11月13日发布的《中国证券投资基金业协会估值核算工作小组关于2015年1季度固定收益品种的估值处理标准》(以下简称“新估值标准”)及《关于2015年1季度固定收益品种估值处理标准的通知》的有关规定,具体估值方法如下: (1)股票投资 上市交易的股票按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值;估值日无市价,且最近交易日后未发生影响公允价值计量的重大事件,应采用最近交易市价确定公允价值;有充足证据表明最近交易市价不能真实反映公允价值的,应对最近交易的市价进行调整,确定公允价值;如经济环境发生重大变化或证券发行人发生影响证券价值计量的重大事件,使潜在估值调整对前一估值日的基金资产净值的影响在0.25%以上的,应对估值进行调整并确定公允价值。 在发行时明确一定期限限售期的股票,包括但不限于非公开发行的股票、首次公开发行股票时公司股东公开发售的股份、通过大宗交易取得的带限售期的股票等,参考《证券投资基金投资流通受限股票估值指引》进行估值。 (2)债券投资 本基金在对银行间和交易所市场的固定收益品种估值时,主要依据由第三方估值机构提供的价格数据。第三方估值机构包括中央国债登记结算公司(以下简称“中央结算公司”)和中证指数有限公司。第三方估值机构根据以下原则确定估值品种公允价值:对于存在活跃市场的情况下,以活跃市场上未经调整的报价作为计量日的公允价值;对于活跃市场报价未能代表计量日公允价值的情况下,对市场报价进行调整以确认计量日的公允价值;对于不存在市场活动或市场活动很少的情况下,采用估值技术确定其公允价值。 未上市流通的债券在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下,按成本计量。 (3)权证投资 上市权证按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值;估值日无市价,但最近交易日后经济环境未发生重大变化的,应采用最近交易市价确定公允价值。估值日无市价,且最近交易日后经济环境发生了重大变化的,应参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素,调整最近交易市价,确定公允价值。有充足证据表明最近交易市价不能真实反映公允价值的,应对最近交易的市价进行调整,确定公允价值;首次发行未上市的权证,采用估值技术确定公允价值,在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下,按成本计量;因持有股票而享有的配股权,以及停止交易、但未行权的权证,采用估值技术确定公允价值。 (4)股指期货投资 本基金投资股指期货合约,一般以估值当日结算价进行估值,估值日无结算价的,且最近交易日后经