中邮双动力混合型证券投资基金

【2017】第一季度报告

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:2017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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2017年04月20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2017年01月01日起至2017年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮双动力混合
交易代码	000571
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年5月4日
报告期末基金份额总额	857,699,061.38份
投资目标	本基金投资目标是充分挖掘和利用股票、固定收益证券和现金等大类资产潜在的投资机会,在严格控制风险并保证充分流动性的前提下,谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、大类资产配置 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,结合对流动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。 2、股票投资策略 本基金采用主题投资策略,通过对战略性新兴产业发展状况持续跟踪,结合对国家政策的解读、重大科技和工艺创新情况调研、上市公司战略规划及商业运营模式分析等方法挖掘属于战略性新兴产业范畴的投资主题及相关股票,作为重点进行投资,分享这类企业带来的较高回报。 3、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,并据此积极调整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。 (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率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。 (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、短期融资券之间的利差和变化趋势,制定债券类属配置策略,确定组合在不同类型债券品种上的配置比例。 (4) 回购套利 本基金将在相关法律法规以及基金合同限定的比例内,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。 4、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。 5、股指期货投资策略 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	本基金的业绩比较基准为中证新兴产业指数*30%+中债综合财富指数*65%+金融机构人民币活期存款基准利率*5%。中证新兴产业指数是由中证指数有限公司编制,选择上海证券交易所和深圳证券交易所两市上市的新兴产业的公司中规模大、流动性好的100家公司组成,以综合反映沪深两市中新兴产业公司的整体表现。中债综合财富指数编制合理、透明、运用广泛,具有较强的代表性和权威性。金融机构人民币活期存款基准利率由人民银行公布,便于理解。基于本基金的投资范围和投资比例,选用上述业绩比较基准能够真实、客观地反映本基金的风险收益特征。 若未来市场发生变化导致此业绩比较基准不再适用或有更加适合的业绩比较基准,基金管理人有权根据市场发展状况及本基金的投资范围和投资策略,调整本基金的业绩比较基准。业绩比较基准的变更须经基金管理人和基金托管人协商一致,报中国证监会备案后变更业绩比较基准并及时公告,而无需召开基金份额持有人大会。
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金,其预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金,但低于股票型基金,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 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1月1日 - 2017年3月31日)
1.本期已实现收益	-8,825,725.16
2.本期利润	11,414,666.43
3.加权平均基金份额本期利润	0.0133
4.期末基金资产净值	1,360,172,007.55
5.期末基金份额净值	1.586

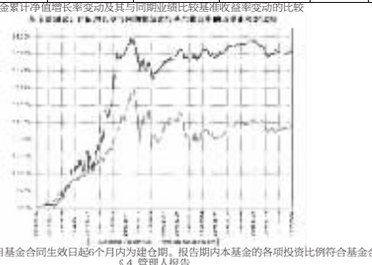
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	0.83%	0.14%	0.84%	0.21%	-0.01%	-0.07%

3.2.2 目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:按相关法规规定,本基金自基金合同生效日起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		
任泽松	基金经理	2014年5月4日	-	7年	生物学硕士,曾任华马威华振会计师事务所审计员、北京振乐晟资产管理有限公司行业研究员、中邮创业基金管理股份有限公司行业研究员、中邮核心竞争力灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮核心竞争力灵活配置混合型证券投资基金基金经理助理、投资部总经理助理、投资部副总经理、投资策略总经理、现任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,现任国定收益副总监,中邮稳定收益债券型证券投资基金基金经理、中邮定期开放债券型证券投资基金基金经理、中邮双动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
张萌	基金经理	2014年5月4日	-	12年	张萌女士,商学、经济学硕士,曾任日本瑞穗银行香港分行资金部助理、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。现任固定收益部总监,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、中邮睿信增强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、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 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

最新的数据来看,官方制造业PMI连续两个月上行,尽管升幅不大,但数据平稳回升也显示回暖处于基础夯实期间内。3月PM1生产指数和新订单指数分别录得54.2和53.3,较上月分别抬升0.5和0.3个百分点,均创下32个月以来的阶段高点,在制造业复苏以及工业利润抬升的推动下,企业开工生产的积极性进一步得到提振。货币政策上,周小川行长也在博鳌论坛上表示中国将结束货币宽松周期,但由于部分企业生存依然艰难,且宽松储上半年加息概率降低,中国上半年加息提前概率极低,预计上半年仍然将以逆回购、常备借贷便利(SLF)和中期借贷便利(MLF)等公开市场操作为主要调节货币手段。保持适当稳定的财政赤字,同时将以降低楼市、债市和银行杠杆,防止泡沫为主,汇率上全年兑美元新次性下跌5%-8%左右的水平,同时保持兑一揽子货币的稳定性。

利率债方面,预计上行空间有限,美债长短触顶回落。央行去杠杆态度明确,预期存单价格跟随继续上行10-20bp,3M SHIBOR价格气温,信贷及社融数据预期冲高回落,美元指数回落,美债收益率也有所回落。前期回业存单价格持续上行主要是两个原因。第一是因为外汇。央行迟迟不降准,这是长期原因,第二点是同业理财之前为追求高收益买非保本理财,然后私下出兜底函。最近各地银监会进驻总行检查同业和资管业务,严禁违规兜底和暗保,各分行无法顶风出函。短期内资金不带兜底函的拆出价格很高。这个是短期原因。中小银行很多时候是通过发行存单来购买同业理财,目前存单价格持续上行,负债成本较高,资产收益率相对较低,成本倒挂,如果这种情况持续超过一季度时间,部分银行会出现缩表的情况,当然这是极端情况,央行会通过MLF及SLO锁定长端的资金成本,但是收益率曲线预期仍将大概率持平,机构套利空间十分有限;信用债方面,信用利差保护不足,年初理财发行不算顺利,不建议继续增仓16年新发城投债品种,维持AAA和超AAA高等级短久期产业债。但是不建议继续追新发及长久期信用债;

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2017年3月31日,中邮稳定收益A净值为1.159元,累计净值1.331元。本报告期内,中邮稳定收益A净值增长率为0.35%,同期业绩比较基准增长率为-0.34%。中邮稳定收益C净值为1.143元,累计净值1.315元。本报告期内,中邮稳定收益C净值增长率为0.26%,同期业绩比较基准增长率为-0.34%。

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	127,741,211.96	7.41
	其中:股票	127,741,211.96	7.41
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,380,754,455.80	80.12
	其中:债券	1,380,754,455.80	80.12
	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	182,247,059.16	10.58
8	其他资产	32,584,723.92	1.89
9	合计	1,723,327,450.84	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

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	2,176,000.00	0.16
B	采矿业	-	-
C	制造业	50,188,673.00	3.69
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,960,000.00	0.29
E	建筑业	25,029.52	0.00
F	批发和零售业	21,916,000.00	1.61
G	交通运输、仓储和邮政业	4,950,600.00	0.36
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	28,818,609.44	2.12
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	15,706,300.00	1.15
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	127,741,211.96	9.39

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。

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本报告期末本基金未投资沪港通股票。

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	300104	乐视网	637,857	21,636,109.44	1.59
2	600519	贵州茅台	51,967	20,077,970.12	1.48
3	600297	广汇汽车	2,000,000	18,400,000.00	1.35
4	300612	宣亚国际	170,000	15,706,300.00	1.15
5	300367	东方网力	600,000	12,522,000.00	0.92
6	300267	尔康制药	573,615	7,686,441.00	0.57
7	600570	恒生电子	170,000	7,182,500.00	0.53
8	600236	桂冠电力	600,000	3,960,000.00	0.29
9	600271	航天信息	180,000	3,780,000.00	0.28
10	000417	合肥百货	400,000	3,516,000.00	0.26

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	59,939,000.00	4.41
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,003,084,455.80	73.75
5	企业短期融资券	159,944,000.00	11.76
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	11,077,000.00	0.81
8	同业存单	146,710,000.00	10.79
9	其他	-	-
10	合计	1,380,754,455.80	101.51

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	111794725	17厦门国际银行CD025	1,000,000	97,790,000.00	7.19
2	127176	15武铁02	910,000	93,657,200.00	6.89
3	124458	13镇投01	1,000,000	85,030,000.00	6.25
4	124930	14暖城投	700,000	72,611,000.00	5.34
5	124827	14普国资	500,000	53,485,000.00	3.93

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。

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国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 报告期末本基金未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	149,207.55
2	应收证券清算款	243,834.77
3	应收股利	-
4	应收利息	32,189,754.93
5	应收申购款	1,926.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	32,584,723.92

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

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	300367	东方网力	12,522,000.00	0.92	重大事项

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	859,631,628.30
报告期期间基金总申购份额	506,566.85
减:报告期期间基金总赎回份额	2,439,133.77
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	857,699,061.38

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

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	20170101-20170331	838,600,239.02	0.00	0.00	838,600,239.02	97.77
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,赎回行为高度一致,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双动力混合型证券投资基金募集的文件
2.《中邮双动力混合型证券投资基金基金合同》
3.《中邮双动力混合型证券投资基金托管协议》
4.《中邮双动力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
2017年4月21日

中邮稳定收益债券型证券投资基金

【2017】第一季度报告

基金管理人:中邮创业基金管理股份有限公司
基金托管人:交通银行股份有限公司
报告送出日期:2017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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2017年04月20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2017年01月01日起至2017年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮稳定收益债券	
交易代码	590009	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2012年11月21日	
报告期末基金份额总额	5,185,698,273.49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的投资手段,追求基金资产长期稳健的增值。 数量投资:通过数量化分析债券久期、凸性、利率、流动性和信用风险等因素,寻找被市场错误定价或严重低估的偏离价值区域的券种。通过科学的计算方法,严格测算和比较该项投资的风险与预期投资收益水平,研究分析所选定的品种是否符合投资目标,是否具有投资价值,并选择有利时机进行投资决策。 组合投资:债券收益率曲线的变动并不是整体平行移动,而具有不平衡性,往往收益率曲线的某几个期限段的变动较为突出,收益率曲线变动的不平衡性为基金管理人集中投资于某几个期限段的债券提供了条件。基金管理人可根据不同债种的风险收益特征,在不同市场环境下进行不同比例的组合投资,采用哑铃型、子弹型、阶梯型等方式进行债券组合。	
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	本基金是债券型基金,属于较低预期风险和预期收益的证券投资基金品种,其预期风险与收益高于货币市场基金,低于股票型基金和混合型基金。	
基金管理人	中邮创业基金管理股份有限公司	
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	中邮稳定收益债券A	中邮稳定收益债券C
下属分级基金的交易代码	590009	590010
报告期末下属分级基金的份额总额	5,124,046,877.01份	61,651,396.48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1月1日 - 2017年3月31日)	
	中邮稳定收益债券A	中邮稳定收益债券C
1. 本期已实现收益	36,796,233.69	1,159,153.41
2. 本期利润	24,710,011.03	522,257.95
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0045	0.0033
4. 期末基金资产净值	5,939,143,454.83	70,487,609.68
5. 期末基金份额净值	1.159	1.143

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

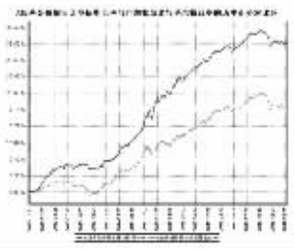
中邮稳定收益债券A

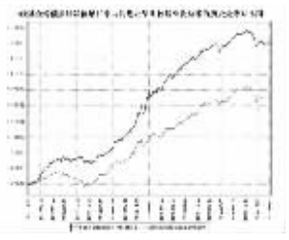
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.35%	0.07%	-0.34%	0.07%	0.69%	0.00%

中邮稳定收益债券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	0.26%	0.07%	-0.34%	0.07%	0.60%	0.00%

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:按相关法规及基金合同规定,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。

§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	2012年11月21日	-	12年	张萌女士,商学、经济学硕士,曾任日本瑞穗银行香港分行资金部助理、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。现任固定收益部总监,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、中邮睿信增强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。
吴昊	基金经理	2015年8月12日	-	5年	曾担任宏源证券股份有限公司研究所研究员、中邮创业基金管理股份有限公司固定收益分析师。现任中邮稳定收益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、中邮乐享收益灵活配置混合型证券投资基金、中邮景泰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、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 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

最新的数据来看,官方制造业PMI连续两个月上行,尽管升幅不大,但数据平稳回升也显示回暖处于基础夯实期间内。3月PMI生产指数和新订单指数分别录得54.2和53.3,较上月分别抬升0.5和0.3个百分点,均创下32个月以来的阶段高点,在制造业复苏以及工业利润抬升的推动下,企业开工生产的积极性进一步得到提振。货币政策上,周小川行长也在博鳌论坛上表示中国将结束货币宽松周期,但由于部分企业生存依然艰难,且美联储上半年加息概率降低,中国上半年加息提前概率极低,预计上半年仍然将以逆回购、常备借贷便利(SLF)和中期借贷便利(MLF)等公开市场操作为主要调节货币手段。保持适当稳定的财政赤字,同时将以降低楼市、债市和银行杠杆,防止泡沫为主,汇率上全年兑美元新次性下跌5%-8%左右的水平,同时保持兑一揽子货币的稳定性。

利率债方面,预计上行空间有限,美债长短触顶回落。央行去杠杆态度明确,预期存单价格跟随继续上行10-20bp,3M SHIBOR价格气温,信贷及社融数据预期冲高回落,美元指数回落,美债收益率也有所回落。前期回业存单价格持续上行主要是两个原因。第一是因为外汇。央行迟迟不降准,这是长期原因,第二点是同业理财之前为追求高收益买非保本理财,然后私下出兜底函。最近各地银监会进驻总行检查同业和资管业务,严禁违规兜底和暗保,各分行无法顶风出函。短期内资金不带兜底函的拆出价格很高。这个是短期原因。中小银行很多时候是通过发行存单来购买同业理财,目前存单价格持续上行,负债成本较高,资产收益率相对较低,成本倒挂,如果这种情况持续超过一季度时间,部分银行会出现缩表的情况,当然这是极端情况,央行会通过MLF及SLO锁定长端的资金成本,但是收益率曲线预期仍将大概率持平,机构套利空间十分有限;信用债方面,信用利差保护不足,年初理财发行不算顺利,不建议继续增仓16年新发城投债品种,维持AAA和超AAA高等级短久期产业债。但是不建议继续追新发及长久期信用债;

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2017年3月31日,中邮稳定收益A净值为1.159元,累计净值1.331元。本报告期内,中邮稳定收益A净值增长率为0.35%,同期业绩比较基准增长率为-0.34%。中邮稳定收益C净值为1.143元,累计净值1.315元。本报告期内,中邮稳定收益C净值增长率为0.26%,同期业绩比较基准增长率为-0.34%。

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	-	-
	其中:股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	7,244,904,004.70	93.27
	其中:债券	7,244,904,004.70	93.27
	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	368,592,347.61	4.75
8	其他资产	154,243,136.54	1.99
9	合计	7,767,739,488.85	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沪港通投资股票投资组合

本报告期末本基金未投资沪港通股票。

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

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	202,575,921.60	3.37
2	央行票据	-	-
3	金融债券	198,215,000.00	3.30
	其中:政策性金融债	198,215,000.00	3.30
4	企业债券	4,871,901,583.10	81.07
5	企业短期融资券	1,370,324,500.00	22.80
6	中期票据	138,841,000.00	2.31
7	可转债(可交换债)	12,077,000.00	0.20
8	同业存单	450,969,000.00	7.50
9	其他	-	-
10	合计	7,244,904,004.70	120.55

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	019513	15国债13	2,000,000	199,980,000.00	3.33
2	1480259	14安吉债	1,000,000	107,200,000.00	1.78