中邮创新优势灵活配置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。

基金托管人中国农业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	中邮创新优势融合
交易代码	001276
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	909,331,069.15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 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,进而科学实施比和资产配置。在此基础上,结合对流动性及投资金额同的分析,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)股票投资策略 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蓝海市场,或者通过工艺流程的改进甚至采用时髦材料或降低成本从而为公司带来优势的市场份额或者时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。 1.创新优势企业的筛选 本基金考察的创新优势,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技术和新技术,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价值的优势。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,使企业的盈利能力和竞争实力得到持续改善的优势。 (1)技术创新优势 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 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。 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增长。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。 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。 (2)商业创新优势 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。本基金将重点分析企业是否在商业模式、市场营销、管理体系、生产流程等商业运行方面有创新优势。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。 对于传统企业的上市公司,如果已在或正在将管理制度、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益,也属于本基金的主要投资范围。 2.创新管理能力分析 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:企业的技术前瞻能力、企业的技术管理能力(是否具有科学规范的研发管理体系、激励和人才培养机制)、企业创新与发展战略的匹配能力、企业的资源整合能力以及企业的市场开拓能力等;通过市场份额增长、成本降低等各项具体指标对企业的创新管理能力进行评价。 3.创新优势企业产业链 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库。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。 (四)债券投资策略 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。 (五)权证投资策略 本基金将在法律法规允许的情况下,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。 (六)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。 (七)中小企业私募债券投资策略 中小企业私募债是指中小微型企业在中国境内以非公开方式发行和转让,约定在一定期限还本付息的公司债券。与传统的信用债相比,中小企业私募债具有高风险和高收益的显著特点。 目前市场上正在或即将发行的中小企业私募债的期限通常都在三年以内,久期风险较低;其风险点主要集中在信用和流通性。由于发行规模都比较小,这在一定程度上决定了其二级市场的流通有限,因此本基金在涉及中小企业私募债投资时,会特别注意流动性风险。所有中小企业私募债在投资前都必须通过内部研究报告由研究员双人会签,并对投资比例有严格控制。重大投资决策需上报投资委员会。 (八)资产支持证券投资策略 本基金将分析资产支持证券的资产特征,估计违约率和提前偿付比率,并利用收益率曲线和期权定价模型,对资产支持证券进行估值。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资,以降低流动性风险。
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% 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: ①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,覆盖了沪深市场大或左右的市值,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强的相关性,且指数历史表现强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有资质的指数编制机构管理运动并基础上编制和维护,编制方法的透明度高,具有独立性。 ②证国债指数是上海证券交易所上市的所有固定利率国债为样本,按照国债发行量加权构成。上证国债指数编制方法,采用市场公允价值的代表性和权威性,能够满足本基金的投资管理需要。 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推出代表性更强、投资者认可度更高且更能够表征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3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,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	-39,516,174.74
2.本期利润	-69,951,383.32
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0738
4.期末基金资产净值	910,185,502.77
5.期末基金份额净值	1.001

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	-7.06%	1.01%	2.74%	0.31%	-9.80%	0.70%

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		
邓立新	基金经理	2015年7月22日	-	24年	邓立新先生,曾任中国工商银行北京珠市口办事处交换员,中国工商银行北京信托投资公司白塔寺证券营业部期经理兼团支部书记,华夏证券有限公司北京三里河营业部交易部经理,首创证券有限责任公司投资部副总,中邮创业基金管理股份有限公司基金交易部总经理,现任公司投资总监兼邓立新投资工作室总负责人,中邮核心成长混合型证券投资基金基金经理,中邮核心优势灵活配置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,中邮低碳经济灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
刘田	基金经理	2015年12月24日	-	2年	硕士研究生,曾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研究院研究员,现任中邮创业基金管理股份有限公司中邮核心成长混合型证券投资基金基金经理兼中邮创新优势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,未出现未法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,同时包括投权、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,我们秉承"重点布局新经济"的投资策略。我们认为市场处于底部区间,短期来看并无显著增量资金入市,成交不活跃,但是市场的整体风险可控;因此我们认为市场依然以存量博弈为主。整体上看,我们继续采用相对灵活的仓位控制策略,积极布局长期看好的"新经济"。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2017年3月31日,本基金份额净值为1.001元,累计净值1.001元。份额净值增长率为-7.06%,业绩比较基准增长率为2.74%。

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	761,938,072.26	83.28
	其中:股票	761,938,072.26	83.28
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	149,409,506.03	16.33
8	其他资产	3,606,235.55	0.39
9	合计	914,953,813.84	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	611,765,226.82	67.21
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	32,615,000.00	3.58
F	批发和零售业	29,612,915.28	3.25
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	53,208,000.00	5.85
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	34,736,930.16	3.82
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	761,938,072.26	83.71

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。

5.2.2 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	603158	腾龙股份	3,099,917	86,580,681.81	9.51
2	002617	露笑科技	5,600,000	81,032,000.00	8.90
3	300456	耐威科技	1,700,872	78,053,016.08	8.58
4	300482	万孚生物	949,967	77,707,300.60	8.54
5	300317	珈伟股份	1,950,000	74,002,500.00	8.13
6	603703	盛洋科技	2,600,000	66,612,000.00	7.32
7	300467	迅游科技	1,200,000	53,208,000.00	5.85
8	300600	瑞特股份	550,000	38,214,000.00	4.20
9	002178	延华智能	3,500,000	34,720,000.00	3.81
10	600180	瑞茂通	2,200,068	29,612,915.28	3.25

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本报告期末本基金未持有债券。

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

本报告期末本基金未持有债券。

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股指期货投资明细

本报告期末本基金未持有股指期货。

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	553,518.14
2	应收证券清算款	737,133.57
3	应收股利	-
4	应收利息	83,127.66
5	应收申购款	2,232,456.18
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,606,235.55

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在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	300467	迅游科技	53,208,000.00	5.85	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	976,362,249.27
报告期期间基金总申购份额	44,272,409.01
减:报告期期间基金总赎回份额	111,303,599.13
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	909,331,069.15

§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(%)	0.19

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

无。

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

中邮纯债聚利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: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。

基金托管人中国农业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	中邮纯债聚利债券基金
交易代码	002274
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年2月3日
报告期末基金份额总额	225,961,746.45份
投资目标	在严格控制风险并保证较为高流性的前提下,通过积极主动的资产管理,为投资者提供稳健持续增值。
投资策略	本基金在对宏观经济和证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,追求基金资产的稳健增值。 主动管理:我国债券市场运作时间短,市场规模较小,参与主体少,债券市场处处于不断完善和发展的过程中。由于我国债券市场的不完全有效性为基金管理人通过积极的投资策略,实现基金资产的长期稳定增值提供了可能性。本基金管理人将通过宏观研究观、市场形势和债券市场发展的认识和预测,运用市场时机选择、期限选择和类别选择等方式,在控制投资风险的前提下为获取超过债券市场平均收益水平的投资收益。 数量投资:通过数量化分析债券久期、凸性、利率、离动性和信用风险等因素,对其被市场错误定价的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,研究分析所选债券的内在价值和符合投资目标,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,比较收益率曲线的期限结构的变动特点,采用子弹型、哑铃型等方式进行债券组合。 基金管理人可根据不同债种的风险收益特性,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。 1.资产配置策略 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,基于对利率走向、物价变动和货币政策的研究,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最大化。 本基金基于对以下因素的判断,进行基金资产在非信用债券品种间、银行间市场与交易所市场间、国债、金融债、央行票据等、信用债券品种间、可转换债券品种间、资产支持证券品种间、不同期限结构等因素的分析,预测国债收益率曲线的变动趋势,综合考虑宏观经济、行业景气、财政政策、货币政策、利率政策等等因素的影响,通过对国债收益率曲线的变动趋势,结合市场上现实利率水平、票息率、息息触率及信用风险等因素的分析,判断其投资价值,采用期权定价模型,估算可转换债券的转换期权价值。综合以上因素,对可转换债券进行定价分析,制定可转换债券的投资策略。 此外,本基金还将根据新发可转换债券的预计中签率、模型定价结果,积极参与一级市场转债新券的申购。 2)可分离交易可转债 分离交易可转债指附认股权和债券分离交易的可转债,它与普通可转债的区别在于上市后可分离为可转换债券和股票权证两部分,但两部分各自可独立交易,也就是说,分离交易可转债的投资者在行使了认股权利后,其债权依然存在,仍可持有到期赎回本金并获得利息;而普通可转债投资者一旦行使了认股权利,则其债权不复存在了。当可分离交易可转债上市后,而对分离出的股票权证,其投资策略与本基金权证投资策略相同。 (4)中小企业私募债投资策略 中小企业私募债是指中小微型企业在中国境内以非公开方式发行和转让,约定在一定期限还本付息的公司债券。与传统的信用债相比,中小企业私募债具有高风险和高收益的显著特点。 目前市场上正在或即将发行的中小企业私募债的期限通常都在三年以下,久期风险较低;其风险点主要集中在信用和流通性。由于发行规模都比较小,这在一定程度上决定了其二级市场的流通有限,因此本基金在涉及中小企业私募债投资时,会特别注意流动性风险。在有效规避信用风险的前提下获取较高的信用利差大的个券,并持有到期。 对单个券种的分析判断与其它信用类固定收益品种的方法类似。在信用评级方面,本基金采用内部评级与外部评级相结合的方式,对发行人的财务状况、信用资质、经营能力、行业前景、个体竞争力等方面进行全面的调查研究,以期发现投资机会并进行严谨的分析,考察其对固定收益市场信用利差的影响,为投资决策提供有力支持。当预期市场利率下降时,本基金将拉长债券投资组合久期,以更大程度的获取资本增益;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。当预期市场利率下降时,本基金将拉长债券投资组合久期,以更大程度的获取资本增益;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。 2)期限结构配置策略 结合对宏观经济形势和政策的判断,本基金对债券市场收益率期限结构进行分析,运用统计和数量分析技术,预测收益率期限结构的变化方式,选择合适的期限结构策略,配置债券期限结构变化收益比较大的品种。 3)类属配置策略 本基金对不同类别固定收益品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析,研究期限因素、信用因素、企业债、金融债、央票和银行间市场投资品种的利差和变化趋势,制定债券类属配置策略,确定组合个券品种。具体来说,本基金将根据市场投资机会、债券品种的特点,本基金将考察和同债券在交易所市场和银行间市场的价格差异,选择流动性等因素的分析,选择具有更高投资价值的市场进行配置。 (2)固定收益品种的选择 在债券组合平均久期、期限结构和类属配置的基础上,本基金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。 ①非信用类固定收益品种国债、央行票据等的选择 本基金对国债、央行票据等非信用类固定收益品种的投资,主要根据宏观经济变量和宏观政策的分析,预测未来的利率变化趋势,判断债券市场对上述变量和政策的反应,并到此来根据整体债券组合的平均久期,有效控制基金资产风险,提高债券组合的投资收益。当预期市场利率上升时,本基金将根据债券组合久期,以规避债券价格下跌的风险。当预期市场利率下降时,本基金将拉长债券投资组合久期,以更大程度的获取资本增益。 ②期限结构配置策略 结合对宏观经济形势和政策的判断,本基金对债券市场收益率期限结构进行分析,运用统计和数量分析技术,预测收益率期限结构的变化方式,选择合适期限结构策略,配置债券期限结构变化收益比较大的品种。 ③类属配置策略 本基金对不同类别固定收益品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析,研究期限因素、信用因素、企业债、金融债、央票和银行间市场投资品种的利差和变化趋势,制定债券类属配置策略,确定组合个券品种。具体来说,本基金将根据市场投资机会、债券品种的特点,本基金将考察和同债券在交易所市场和银行间市场的价格差异,选择流动性等因素的分析,选择具有更高投资价值的市场进行配置。 (3)可转换债券的投资策略 1)普通可转换债券投资策略 普通可转换债券的价值主要取决于其股权价值、债券价值和转换期权价值,本基金管理人将对可转换债券的价值进行评估,选择具有较高投资价值的可转换债券。 本基金管理人将对发行公司的基本面进行分析,包括所处行业的景气度、公司成长性、市场竞争力等,并结合同类公司的估值水平,判断可转换债券的股权投资价值;基于对利率水平、票息率、息息触率及信用风险等因素的分析,判断其债券投资价值;采用期权定价模型,估算可转换债券的转换期权价值。综合以上因素,对可转换债券进行定价分析,制定可转换债券的投资策略。 此外,本基金还将根据新发可转换债券的预计中签率、模型定价结果,积极参与一级市场转债新券的申购。 2)可分离交易可转债 分离交易可转债指附认股权和债券分离交易的可转债,它与普通可转债的区别在于上市后可分离为可转换债券和股票权证两部分,但两部分各自可独立交易,也就是说,分离交易可转债的投资者在行使了认股权利后,其债权依然存在,仍可持有到期赎回本金并获得利息;而普通可转债投资者一旦行使了认股权利,则其债权不复存在了。当可分离交易可转债上市后,而对分离出的股票权证,其投资策略与本基金权证投资策略相同。 (4)中小企业私募债投资策略 中小企业私募债是指中小微型企业在中国境内以非公开方式发行和转让,约定在一定期限还本付息的公司债券。与传统的信用债相比,中小企业私募债具有高风险和高收益的显著特点。 目前市场上正在或即将发行的中小企业私募债的期限通常都在三年以下,久期风险较低;其风险点主要集中在信用和流通性。由于发行规模都比较小,这在一定程度上决定了其二级市场的流通有限,因此本基金在涉及中小企业私募债投资时,会特别注意流动性风险。在有效规避信用风险的前提下获取较高的信用利差大的个券,并持有到期。 对单个券种的分析判断与其它信用类固定收益品种的方法类似。在信用评级方面,本基金采用内部评级与外部评级相结合的方式,对发行人的财务状况、信用资质、经营能力、行业前景、个体竞争力等方面进行全面的调查研究,以期发现投资机会并进行严谨的分析,考察其对固定收益市场信用利差的影响,为投资决策提供有力支持。当预期市场利率下降时,本基金将拉长债券投资组合久期,以更大程度的获取资本增益;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。 (5)资产支持证券投资策略 本基金将分析资产支持证券的资产特征,估计违约率和提前偿付比率,并利用收益率曲线和期权定价模型,对资产支持证券进行估值。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资,以降低流动性风险。 3.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国债期货。通过对债券现货和国债期货市场运行趋势的研究,结合国债期货定价模型,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。 4.权证投资策略 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值分析为基础,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、波动率、隐含波动率等指标选择权证的实时时机。 5.信用类固定收益品种的风险管理 本基金的债券信用风险主要分为:债券种的信用风险和债券组合的信用风险。 针对债券种发行主体的信用风险,本基金管理人将通过以下三个方面来进行信用风险管理:1.进行独立的发行主体信用分析,运用信用产品的相关数据资料,分析发行人的公司背景、行业特性、经营能力、财务状况、盈利能力、债券条款、市场等因素,对信用债进行信用风险评估,并确定信用债的风险等级;2.严格遵守信用类债券的各类决策制度,根据不同信用风险等级,按照不同的风险管理流程和权限管理制度,对入库债券进行持续信用跟踪分析;3.采取分散化投资策略和集中限制制,控制组合债券的违约风险水平。	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	中邮纯债聚利债券A	中邮纯债聚利债券C
下属分级基金的交易代码	002274	002275
报告期末下属分级基金的份额总额	220,533,986.28份	5,427,760.17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

基金简称	报告期(2017年1月1日 - 2017年3月31日)	
	中邮纯债聚利债券A	中邮纯债聚利债券C
1. 本期已实现收益	-4,170,064.05	-83,368.62
2. 本期利润	1,311,517.51	23,555.22
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0038	0.0038
4. 期末基金资产净值	219,743,885.77	5,388,962.57
5. 期末基金份额净值	0.996	0.993

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

中邮纯债聚利债券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	0.50%	0.07%	-0.34%	0.07%	0.84%	0.00%

中邮纯债聚利债券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	0.40%	0.07%	-0.34%	0.07%	0.74%	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