

# 中邮新思路灵活配置混合型证券投资基金 2016 年第 3 季度报告

2016 年 9 月 30 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：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2016 年 10 月 26 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 年 10 月 25 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 2016 年 07 月 01 日起至 2016 年 09 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中邮新思路灵活配置混合
交易代码	001224
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 11 月 11 日
报告期末基金份额总额	129,882,358.05 份
投资目标	本基金将灵活应用各种金融工具和风险对冲策略降低投资组合风险，实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金通过多种绝对收益策略、多种交易品种的操作，有效地规避市场的系统性风险。同时在严格控制风险敞口的前提下，捕捉套利机会和趋势性交易机会，力求为基金份额持有人赢取稳定的绝对收益。</p> <p>（一）股票绝对收益投资策略</p> <p>本策略积极依托基金管理人投研平台的研究能力进行积极主动的个股选择策略，通过定量与定性相结合的分析方法考量上市公司的盈利状况、估值水平、市场情绪、股价催化剂等因素，辅以量化投资模型从基金管理人的股票库中精选股票，努力获取超额收益，同时在金融衍生品市场上对冲，剥离系统性风险，力争实现较为稳定的绝对收益。在构建投资组合的过程中，本基金将遵循以下投资策略：</p> <p>1、定性与定量相结合构建股票组合</p> <p>本基金选取具有良好投资价值的股票作为投资对象，以深入的基本面研究为基础，采取自下而上的方法，通过定量和定性相结合的方法精选个股。</p> <p>1) 数量化分析策略</p>

## a. 多因素选股模型

根据对中国证券市场运行特征的长期研究以及大量历史数据的实证检验, 选取成长性、估值、盈利能力、市场情绪及分析师情绪等五大类对股票超额收益具有较强解释度的指标, 建立多因素模型, 并根据该模型进行股票选择。成长性主要考虑每股收益增长率、营业收入的增长趋势以及现金流的变动情况等; 估值主要考虑市盈率、市净率、市现率、股息率等指标; 盈利能力主要考虑净资产报酬率、总资产报酬率、毛利率及净利率等指标; 市场情绪主要考虑股价趋势及换手率等指标; 分析师情绪主要考虑股票评级的变动情况以及盈利预测的变动情况等指标。多因素选股模型利用个股历史数据分析考察上述五类因素的有效性, 对各只股票进行分步筛选, 确定股票投资组合。当股票投资组合构建完成后, 本基金将进一步根据组合内股价格波动、风险收益变化的实际情况, 定期或不定期优化个股权重, 以确保整个股票组合的风险处于可控范围内。多因素模型所纳入考察的选股因子以上述五类为主, 会根据日常跟踪观察的因子有效性适时将可能对未来市场变化更为敏感有效的因子纳入选股框架。

## b. 事件驱动策略

主要考虑重大政策事件的发布、上市公司定向增发及破发、产业资本的变化、公司股东和高管的增减持、公司股票的高送转、指数样本股调整、研报超预期、高送转、盈余公告后漂移异象等事件因素, 利用量化研究方法分析这些因素对未来股价变化和时间周期的影响, 以获得由事件引发带来的个股超额收益。

## c. 量化行业配置

在 Black-Litterman 资产配置模型的基础上结合行业多因子模型进行行业配置。充分考虑市场均衡的行业配置比例后加入通过基本面分析结合资金参与度变化、增量信息等市场交易面特征得到的基金管理人对于各行业风险收益的预期, 从而测算出满足条件的最优化行业配置比例。对于每个行业分别建立各自的模型, 使用宏观经济数据、行业基本面信息数据、上下游行业数据、净利润增长一致预期数据加总行业盈利增长数据、资金参与度变化、预期变化等全方位立体信息建模估计行业未来月度走势并选择相对占优行业作为重点配置行业。本基金量化优选投资策略通过多个 Alpha 策略避免单一策略的超额收益率波动风险, 构造低波动率、低下行风险的投资组合。

## 2) 基本面分析策略

寻找内在价值被低估的股票、被市场错估的股票、未来收益很有潜力的公司, 以此预期获取未来较好的超额收益, 选取公司治理结构完善、管理层优秀, 并在生产、技术、市场、政策环境等经营层面上具有一方面或多方面难以被竞争对手在短时间所模仿或超越的竞争优势的企业。

## a. 公司治理结构

企业具有良好的公司治理结构, 信息透明, 注重公众股东利益和投资者关系, 历史上没有发生过由公司治理结构带来的风险事件。

## b. 管理层优秀

企业具有优秀的管理层, 且企业的经营实绩证明管理层是精明能干、正直诚实、富有理性的。不以上市套现为目的, 踏实做事。

## c. 竞争优势突出

企业在生产、技术、市场、政策环境等经营层面上具有一方面或几方面竞争优势,而且,这种优势难以在短时间被竞争对手所模仿或超越;通过上述竞争优势能不断提升经营能力,强化其技术壁垒、市场占有率、品牌影响力等。

## d. 行业地位领先

企业在行业中具有很高的知名度和影响力,对行业的发展起着主导性的作用,处于同行业中的领先地位。

## 3) 定性与定量结合投资策略

在定量和定性研究的基础上,发挥公司投研团队优势,将基本面分析中的关键要素及研究方法通过定量的方法刻画出来并形成量化模型,选择行业发展空间大、行业内具有明显优势的上市公司标的作为投资目标。

## 2、市场中性策略

现阶段本基金将利用股指期货对冲多头股票部分的系统性风险。基金经理根据市场的变化、现货市场与期货市场的相关性等因素,计算需要用到的期货合约数量,对这个数量进行动态跟踪与测算,并进行适时灵活调整。同时,综合考虑各个月份期货合约之间的定价关系、套利机会、流动性以及保证金要求等因素,在不同月份期货合约之间进行动态配置,通过优化股指期货合约的持仓来创造额外收益。另外当本基金出现大量净申购或净赎回的情况时,本基金将使用股指期货来进行流动性风险管理,根据基金净申购或净赎回的规模,分别买入数量匹配的多头或者空头股指期货合约,并选择适当的时机平仓。随着监管的放开及其他工具流动性增强,我们会优选空头工具,采用最优的多头系统性风险剥离方式,在数量模型的约束下,严格控制运作风险,并根据市场变化趋势,定期对模型进行调整,以改进模型的有效性,最大化超额收益。

## (二) 其他绝对收益策略

## 1、固定收益品种投资策略

本基金投资债券首先综合考量股票组合及股指期货套期保值对资金的需求,对闲置资金投资债券做出规划,包括债券组合的规模、投资期限、期间的流动性安排等。然后在这些约束条件下,综合运用估值策略、久期管理策略、利率预期策略等多种方法,结合债券的流动性、信用风险分析等多种因素,对个券进行积极的管理。

## 2、衍生品投资策略

本基金的衍生品投资将严格遵守证监会及相关法律法规的约束,合理利用股指期货、权证等衍生工具,利用数量方法发掘可能的套利机会。投资原则为有利于基金资产增值,控制下跌风险,实现保值和锁定收益。目前衍生品投资策略主要是股指期货套利,即采用股指期货套利的对冲策略积极发现市场上如期货与现货之间、期货不同合约之间等的价差关系,进行套利,以获取绝对收益。股指期货套利包括以下两种方式:

## 1) 期现套利

期现套利过程中,由于股指期货合约价格与标的指数价格之间的价差不断变动,套利交易可以通过捕捉该价差进而获利。

	2) 跨期套利 跨期套利过程中, 不同期货合约之间的价差不断变动, 套利交易通过捕捉合约间价差进而获利。 基金经理会实时关注市场的发展, 前瞻性地运用其他绝对收益策略。
业绩比较基准	本基金整体业绩比较基准构成为: 金融机构人民币一年期定期存款基准利率 (税后) +2%
风险收益特征	本基金为特殊的混合型基金, 通过采用多种绝对收益策略剥离市场系统性风险, 与股票市场表现的相关性较低。相对股票型基金和一般的混合型基金, 其预期风险较小。本基金实际的收益和风险主要取决于基金投资策略的有效性, 因此收益不一定能超越业绩比较基准。
基金管理人	中邮创业基金管理股份有限公司
基金托管人	中国民生银行股份有限公司

### § 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 7 月 1 日 — 2016 年 9 月 30 日 )
1. 本期已实现收益	13, 585, 724. 55
2. 本期利润	3, 477, 582. 16
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0241
4. 期末基金资产净值	139, 398, 901. 88
5. 期末基金份额净值	1. 073

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。

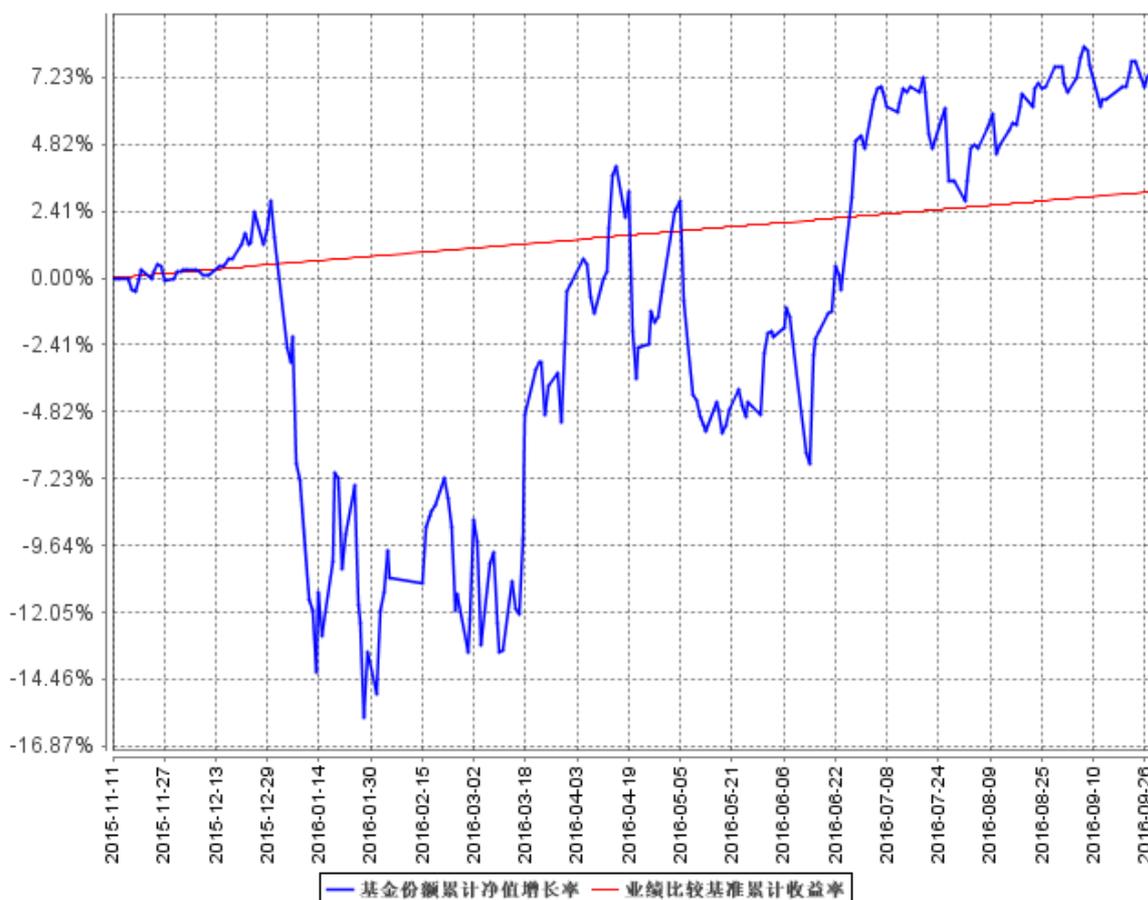
#### 3.2 基金净值表现

##### 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. 09%	0. 62%	0. 86%	0. 01%	1. 23%	0. 61%

### 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

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：按相关法规规定，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		
刘涛	基金经理	2015 年 11 月 11 日	-	9 年	曾任中国民族国际信托投资公司职员、安信证券股份有限公司研究员、中邮创业基金管理股份有限公司行业研究员、中邮核心主题混合型证券投资基金基金经理助理、研究部副总经理，现任中邮创业基金管理股份有限公司投资部总经理、中邮核心优选混合型证

					券投资基金、中邮新思路灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
栾超	基金 经理	2015 年 11 月 11 日	-	3 年	曾担任中邮创业基金管理股份有限公司研究部研究员，现担任中邮新思路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

三季度，上证指数上涨 2.56%，市场整体波澜不惊。在经济调结构的背景下，我们继续从 TMT、新能源汽车、生物医药为代表的新兴产业中，自下而上筛选出个股进行投资。同时，在周期行业中挑选了景气周期上行、子行业价格上涨的行业进行了配置。

### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2016 年 9 月 30 日，本基金份额净值为 1.073 元，累计净值 1.073 元，三季度净值增长率 2.09%。同期业绩比较基准增长率为 0.86%。

### 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	76,972,179.40	53.89
	其中：股票	76,972,179.40	53.89
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,013,000.00	7.01
	其中：债券	10,013,000.00	7.01
	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	40,000,000.00	28.00
	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	15,257,627.23	10.68
8	其他资产	597,588.04	0.42
9	合计	142,840,394.67	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	2,987,500.00	2.14
C	制造业	60,549,303.18	43.44
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,672,376.22	1.20
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	4,385,000.00	3.15
G	交通运输、仓储和邮政业	7,378,000.00	5.29
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	76,972,179.40	55.22

注：由于四舍五入的原因报告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	600103	青山纸业	1,600,000	11,344,000.00	8.14
2	300181	佐力药业	1,000,000	10,240,000.00	7.35
3	600755	厦门国贸	500,000	4,385,000.00	3.15
4	600031	三一重工	800,000	4,376,000.00	3.14
5	600990	四创电子	60,000	4,224,000.00	3.03
6	601919	中国远洋	800,000	4,048,000.00	2.90
7	002014	永新股份	250,000	4,032,500.00	2.89

8	601311	骆驼股份	219,923	3,892,637.10	2.79
9	002167	东方锆业	350,000	3,654,000.00	2.62
10	300061	康耐特	140,000	3,631,600.00	2.61

#### 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	10,013,000.00	7.18
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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	10,013,000.00	7.18

#### 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	160017	16 付息国债 17	100,000	10,013,000.00	7.18

#### 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

本报告期末本基金未持有股指期货。

#### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

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

本基金投资的东方锆业（002167）于二〇一六年一月二十三日 广东东方锆业科技股份有限公司公告：公司违反了《证券法》第六十三条关于“发行人、上市公司依法披露的信息，必须真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏”的规定，近日收到了中国证券监督管理委员会《行政处罚决定书》（【2016】6 号），对公司及相关当事人给予警告和罚款的处分。除此之外，基金投资的前十名其他证券的发行主体没有被监管部门立案调查的，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

### 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	510,325.90
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	75,473.18
5	应收申购款	11,788.96
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	597,588.04

### 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不存在流通受限的情况。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	175,815,413.45
报告期期间基金总申购份额	9,860,611.99
减：报告期期间基金总赎回份额	55,793,667.39
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	129,882,358.05

## § 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

本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准中邮新思路灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮新思路灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮新思路灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮新思路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

### 8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的办公场所。

### 8.3 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  
2016 年 10 月 26 日