

中邮核心成长混合型证券投资基金 2020 年第 4 季度报告

2020 年 12 月 31 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 1 月 22 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 2021 年 01 月 21 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 2020 年 10 月 01 日起至 2020 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中邮核心成长混合
交易代码	590002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007 年 8 月 17 日
报告期末基金份额总额	6,594,289,970.46 份
投资目标	以追求长期资本增值为目的，通过投资于具有核心竞争力且能保持持续增长的企业，在充分控制风险的前提下，分享中国经济快速增长的成果和实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金在投资策略上充分体现“核心”与“成长”相结合的主线。</p> <p>“核心”包含核心趋势和公司核心竞争优势两个层面。通过自上而下的研究，从宏观经济和产业政策走向、行业周期和景气变化、市场走势等方面，寻找促使宏观经济及产业政策、行业及市场演化的核心驱动因素，把握上述方面未来变化的趋势；与此同时，强调甄别公司的核心竞争要素，从公司治理、公司战略、比较优势等方面来把握公司核心竞争优势，力求卓有远见的挖掘出具有核心竞争力的公司。</p> <p>“成长”体现在对公司持续成长性的评价和比较上，利用成长性指标和深度挖掘成长质量等方法来选择个股。本基金针对不同行业和公司特点，通过建立成长性估值模型来分析评价公司的成长价值，并进行横向比较来发现具有持续成长优势的公司，从而达到</p>

精选个股的目的。

1、资产配置策略

本基金在构建和管理投资组合的过程中，主要采取“自上而下”为主的投资方法，研究员着重在行业内通过分析上下游产业链景气状况的不同、供需情况、传导机制的变化，选择质地良好的企业或持续成长突出的股票。通过宏观经济、金融货币、产业景气等运行状况及政策的分析，对行业判断进行修正，结合证券市场状况，做出资产配置及投资组合的构建，并根据上述因素的变化及时调整资产配置比例。本基金将持续地进行定期与不定期的投资组合回顾与风险监控，适时地做出相应的调整。

本基金采用战略性资产配置为主、战术性资产配置为辅的配置策略：中长期（一年或一年以上）采用战略性资产配置，短期内采用战术性资产配置。

2、股票投资策略

（1）行业配置策略

本基金行业配置在资产配置的基础上，遵循自上而下方式。具体方法是：

基于全球视野下的产业周期的分析和判断

基于行业生命周期的分析

基于行业内产业竞争结构的分析

（2）个股选择策略

在选定的行业中，选择那些具有明显竞争优势、持续成长能力强且质量出色的企业。股票的选择和组合构建通过以下几个方面进行：

企业在行业中的地位和核心竞争力

根据迈克尔·波特的竞争理论，本基金重点投资那些拥有特定垄断资源或不可替代性技术或资源优势，具有较高进入壁垒或者较强定价能力，具有核心竞争力的行业。

高成长性

对每一个行业，分析其所处的生命周期阶段。本基金将重点投资处于成长期的行业，对这些行业给予相对较高估值；而对处于初始期的行业保持谨慎。某些行业虽然从大类行业看属于衰退性行业，但其中某些细分行业仍然处于成长期，具有较好的发展前景或较强的盈利能力，本基金将对这些细分行业的公司进行投资。同时，对于国家扶持和经济转型中产生的行业成长机会也予以重点关注。

企业的质量

本基金认为，在考察企业的核心竞争力和持续成长性的同时，亦应注重企业成长的质量和综合治理能力，只有注重企业成长的质量和综合治理能力才能准确发掘公司的内在价值，降低投资风险。

	<p>本基金认为，通过上面核心竞争力、成长性和企业质量三个方面的综合评价而选择出的企业将会充分反映本基金“核心成长”的投资理念，同时再辅以科学、全面的风险控制，可以有效保障本基金实现长期稳定增值的投资目标。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>久期管理 久期管理是债券组合管理的核心环节，是提高收益、控制风险的有效手段。</p> <p>期限结构配置 由于期限不同，债券价格变化对市场利率的敏感程度也不同，本基金将在确定组合久期后，结合收益率曲线变化的预测，进行期限结构的配置。主要的配置方式有：梯形组合、哑铃组合、子弹组合。</p> <p>确定类属配置 类属配置主要体现在对不同类型债券的选择，实现债券组合收益的优化。</p> <p>个债选择 本基金在综合考虑上述配置原则基础上，通过对个体券种的价值分析，重点考察各券种的收益率、流动性、信用等级，选择相应的最优投资对象。</p> <p>4、权证投资策略 本基金将因为上市公司进行股权分置改革、或增发、配售等原因被动获得权证，或者在进行套利交易、避险交易等情形下主动投资权证。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。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数×80%+中国债券总指数×20%
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(2020 年 10 月 1 日 — 2020 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	528,540,830.47
2. 本期利润	873,693,879.91
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1286
4. 期末基金资产净值	6,366,780,251.60
5. 期末基金份额净值	0.9655

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。

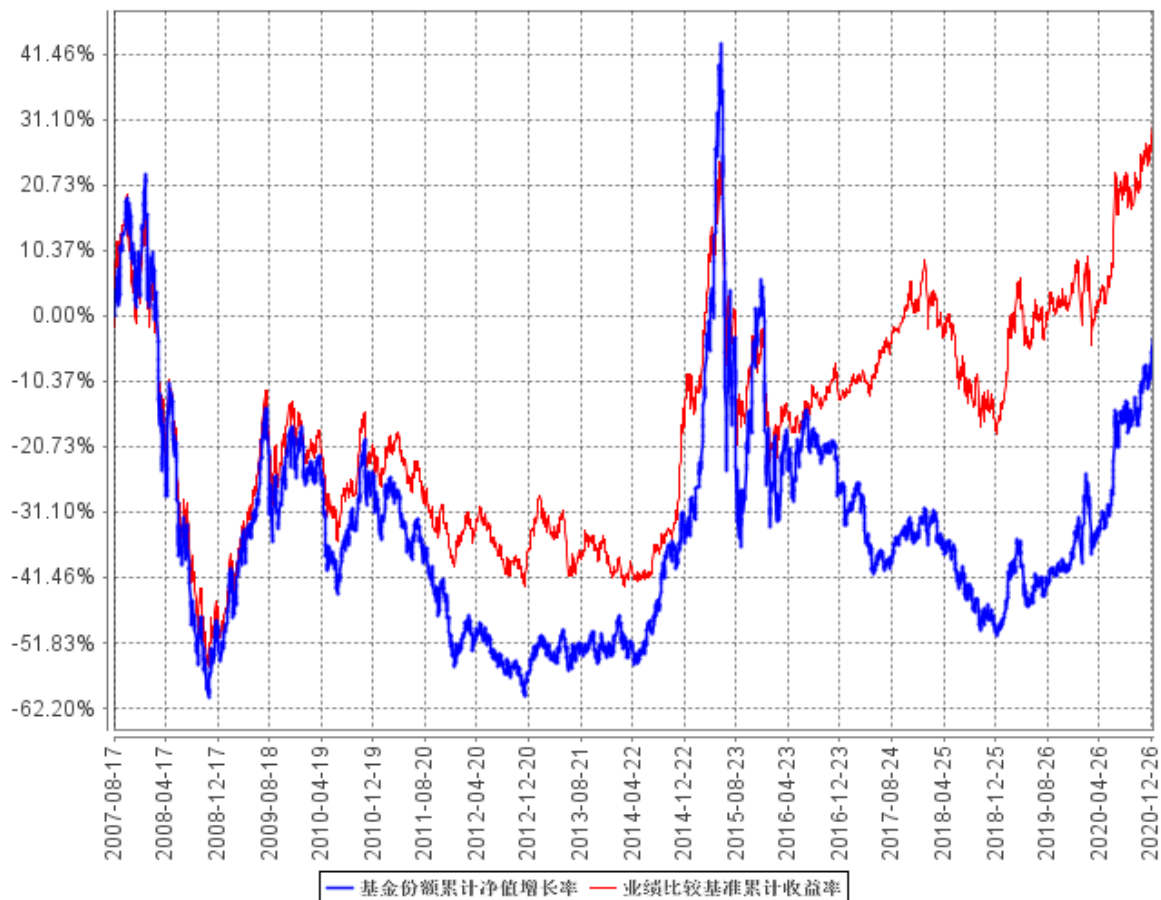
3.2 基金净值表现

3.2.1 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	15.46%	1.18%	11.15%	0.79%	4.31%	0.39%
过去六个月	32.24%	1.41%	19.99%	1.07%	12.25%	0.34%
过去一年	49.90%	1.51%	22.51%	1.14%	27.39%	0.37%
过去三年	46.07%	1.25%	28.38%	1.07%	17.69%	0.18%
过去五年	-2.54%	1.42%	37.24%	0.99%	-39.78%	0.43%
自基金合同 生效起至今	-3.45%	1.77%	30.61%	1.35%	-34.06%	0.42%

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



§ 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		
纪云飞	基金经理	2015年3月30日	2020年10月19日	8年	工学博士，曾担任首创证券有限责任公司证券投资总部总经理助理、中邮创业基金管理股份有限公司行业研究员、基金经理助理、中邮核心优选混合型证券投资基金、中邮安泰双核混

					合型证券投资基金、中邮核心成长混合型证券投资基金基金经理。
国晓雯	基金经理	2020 年 1 月 3 日	-	11 年	曾任中国人寿资产管理有限公司股票投资部研究员、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、中邮风格轮动灵活配置混合型证券投资基金基金经理。现任中邮新思路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、中邮睿利增强债券型证券投资基金、中邮核心成长混合型证券投资基金、中邮科技创新精选混合型证券投资基金基金经理、中邮价值精选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。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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 公平交易专项说明

4.3.1 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（1 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。

4.3.2 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 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年疫情爆发后，全球经济遭遇重创但上半年剧烈冲击后，下半年随着史无前例的货币宽松刺激，以及以美国、欧洲为首的发达经济体解禁开工，全球经济已开始复苏。2021 年随着疫苗的推广，全球经济逐步回归正常化，相伴而来的是货币和财政政策的正常化。2021 年预计国内经济增速前高后低，通胀压力较小，政策预期相对缓和。中央经济工作会议已经为 2021 年政策和经济方面重要工作定下基调，政策逐步“转弯”，且保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年市场大环境是“增长复苏，政策退出”，在当前“复苏预期”已经是共识的情况下，操作上要更加注重“政策退出”对节奏及市场整体的影响。

2020 年在流动性宽松的环境下，优质个股的收益来源大部分是估值的提升；2021 年，估值驱动弱化，市场将更加回归基本面。弱复苏情况下，市场需要更长的时间去消化当前的高估值。2021 年 A 股行情最重要的基础就是企业盈利的回升，根据目前的预期，2021 年全部 A 股不包括金融行业盈利增速在 22%左右，预计行业分化会较为明显。对于持续业绩高增长的个股，高估值才有望保持。

中长期视角看，“十四五”正式开启向第二个百年目标奋斗的新征程，规划将以推动经济高质量发展为主题，努力构建“双循环”新发展格局，建议稿中特别突出了创新驱动和科技自立自强重要地位。我们认为，本轮市场的走强是转型升级牛，主线是科技，类似 1980-2000 年的美股，

产业结构升级是核心。

我们高度关注产业升级、消费升级、数字化转型及绿色发展等四大结构性趋势，我们关注如下几条主线：1) 新能源及新能源汽车产业链，继续关注中上游高景气的领域；科技及产业自主领域，关注科技硬件的机会；2) 消费在 2021 年可能在低基数上继续复苏，依然是自下而上选股的重点方向，包括家电、汽车及零部件、家居、酒店、其他可选消费及食品饮料等；3) 周期性行业中，关注后续景气程度可能继续改善、估值较低的原油产业链；4) “十四五”军工板块的整体机会。

增量资金已经确定为机构属性，居民存储搬家更多通过公募基金入市，社保、外资等入市金额不断提升，国内基金公司的集中度和份额不断提升，因此带来的资金流向仍然是优质赛道中的头部标的。再叠加全面注册制放开，未来持续的两极分化演绎将淋漓尽致。各个行业的龙头标的，仍然是我们未来标的选择的主要来源。

2020 年四季度中邮核心成长基金经理采取中性偏高的仓位水平，“底仓+弹性品种”的配置策略，底仓品种重点配置长期有竞争力的核心资产或者前期基本面较弱，但股价已经充分反应了基本面的预期，且估值处于历史低位的品种，持仓个股集中在食品饮料、家电、医药、纺织服装等板块，弹性品种重点配置了制造业板块，集中在新能源板块（包括新能源车板块和光伏板块），军工板块以及部分计算机行业标的。

4.5 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 0.9655 元，累计净值为 0.9655 元；本报告期基金份额净值增长率为 15.46%，业绩比较基准收益率为 11.15%。

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	5,736,420,555.68	88.46
	其中：股票	5,736,420,555.68	88.46
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	744,162,261.59	11.48
8	其他资产	3,930,300.24	0.06
9	合计	6,484,513,117.51	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	-	-
B	采矿业	185,800,000.00	2.92
C	制造业	4,885,952,115.13	76.74
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	199,000,905.77	3.13
J	金融业	451,451,757.61	7.09
K	房地产业	14,167,515.90	0.22
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	48,261.27	0.00
S	综合	-	-
	合计	5,736,420,555.68	90.10

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港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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	600519	贵州茅台	139,909	279,538,182.00	4.39
2	300775	三角防务	6,779,822	267,260,583.24	4.20
3	300395	菲利华	4,391,892	262,766,898.36	4.13
4	600760	中航沈飞	3,199,846	250,163,960.28	3.93
5	600765	中航重机	9,699,929	242,498,225.00	3.81
6	000100	TCL 科技	33,999,764	240,718,329.12	3.78
7	600690	海尔智家	8,000,080	233,682,336.80	3.67
8	600887	伊利股份	5,099,937	226,284,204.69	3.55
9	601318	中国平安	2,470,000	214,840,600.00	3.37
10	601012	隆基股份	2,199,925	202,833,085.00	3.19

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

根据基金合同中对投资范围的规定，本基金不参与股指期货的投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

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、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	2,447,195.67
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	309,308.99
5	应收申购款	1,173,795.58
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,930,300.24

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的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

报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	6,990,424,659.27
报告期期间基金总申购份额	31,850,712.64
减：报告期期间基金总赎回份额	427,985,401.45
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	6,594,289,970.46

§ 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	9,960,636.57
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	6,699,419.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	3,261,217.57
报告期期末持有的本基金份额占基金总额比例 (%)	0.05

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额 (份)	交易金额 (元)	适用费率
1	赎回	2020 年 11 月 30 日	6,699,419.00	-6,072,048.04	-
合计			6,699,419.00	-6,072,048.04	

注：本报告期产生手续费 10,354.47 元。

§ 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核心成长混合型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮核心成长混合型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮核心成长混合型证券投资基金托管协议》

4. 《中邮核心成长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规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

2021 年 1 月 22 日