

中邮新思路灵活配置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：中国民生银行股份有限公司

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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 1 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	622,932,441.23 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>2、市场中性策略</p> <p>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。</p> <p>（二）其他绝对收益策略</p> <p>1、固定收益品种投资策略</p> <p>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。</p> <p>2、衍生品投资策略</p> <p>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。</p>
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(2020 年 10 月 1 日 — 2020 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	189,486,321.41
2. 本期利润	268,321,975.87
3. 加权平均基金份额本期利润	0.4259
4. 期末基金资产净值	1,923,254,452.40
5. 期末基金份额净值	3.087

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。

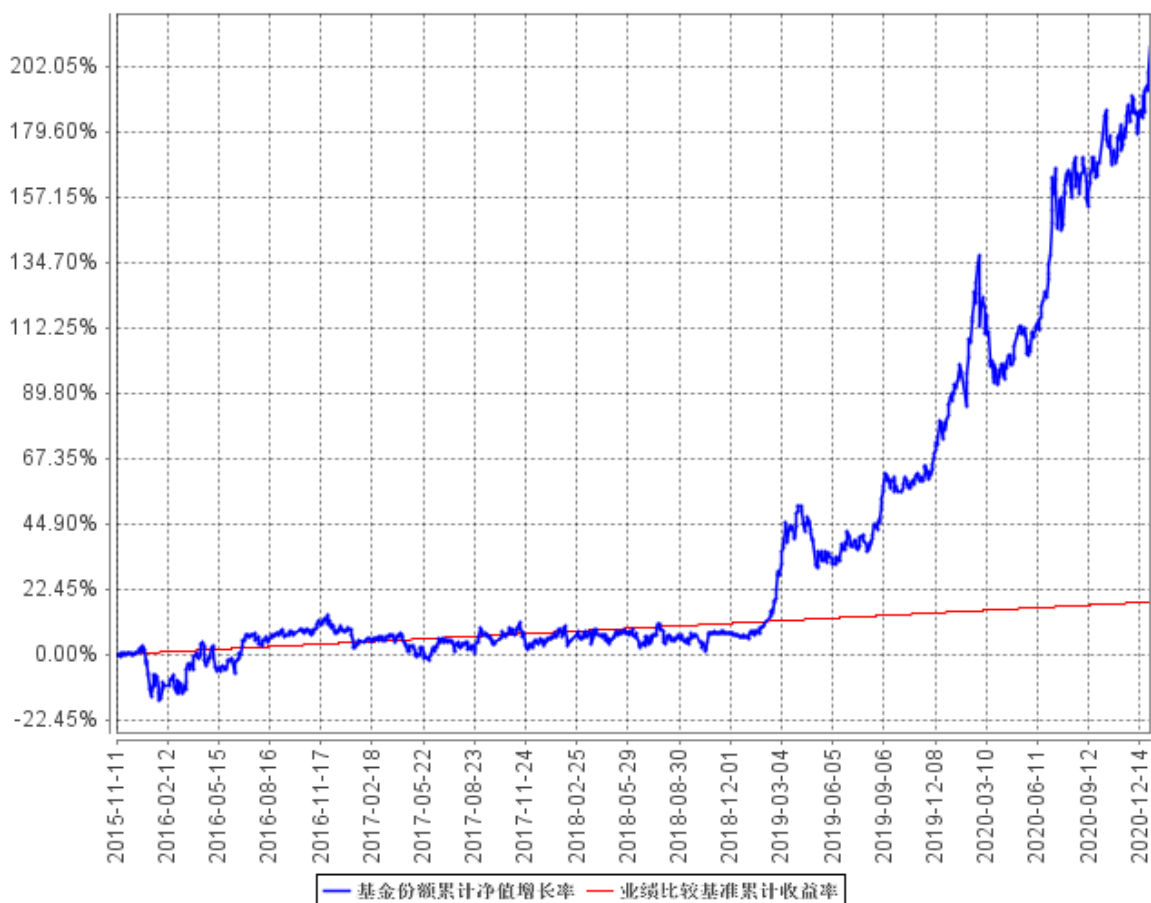
3.2 基金净值表现

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	14.76%	1.36%	0.75%	0.01%	14.01%	1.35%
过去六个月	34.86%	1.55%	1.52%	0.01%	33.34%	1.54%
过去一年	69.80%	1.63%	3.07%	0.01%	66.73%	1.62%
过去三年	197.11%	1.30%	9.78%	0.01%	187.33%	1.29%
过去五年	204.14%	1.26%	17.43%	0.01%	186.71%	1.25%
自基金合同 生效起至今	208.70%	1.24%	18.01%	0.01%	190.69%	1.23%

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		
国晓雯	基金经理	2017 年 6 月 27 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、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 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 年四季度中邮新思路基金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 3.087 元，累计净值为 3.087 元；本报告期基金份额净值增长率为 14.76%，业绩比较基准收益率为 0.75%。

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	1,698,371,501.75	87.21
	其中：股票	1,698,371,501.75	87.21
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	219,263,013.51	11.26
8	其他资产	29,751,164.44	1.53
9	合计	1,947,385,679.70	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	-	-
C	制造业	1,567,155,305.69	81.48
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	107,463,551.58	5.59
J	金融业	1,714,383.21	0.09
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	21,990,000.00	1.14
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	1,698,371,501.75	88.31

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港股通投资股票投资组合

本报告期末本基金未投资港股通股票。

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	002025	航天电器	1,784,278	116,299,240.04	6.05
2	300271	华宇软件	4,502,034	107,463,551.58	5.59
3	300775	三角防务	2,700,000	106,434,000.00	5.53
4	002651	利君股份	6,999,950	80,779,423.00	4.20
5	600690	海尔智家	2,699,878	78,863,436.38	4.10
6	000066	中国长城	4,000,000	75,960,000.00	3.95
7	600887	伊利股份	1,549,934	68,770,571.58	3.58
8	000661	长春高新	150,000	67,336,500.00	3.50

9	603806	福斯特	780,000	66,612,000.00	3.46
10	300014	亿纬锂能	799,948	65,195,762.00	3.39

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

5.9.1 报告期末本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。

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

本报告期末本基金未持有国债期货。

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

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	2,055,705.41
2	应收证券清算款	9,912,419.17
3	应收股利	-
4	应收利息	24,945.33
5	应收申购款	17,758,094.53
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	29,751,164.44

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	670,605,370.38
报告期期间基金总申购份额	343,744,873.22
减：报告期期间基金总赎回份额	391,417,802.37
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	622,932,441.23

§ 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	4,851,290.49
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	2,425,645.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	2,425,645.49
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.39

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	2021年11月 30日	2,425,645.00	-6,912,312.04	-
合计			2,425,645.00	-6,912,312.04	

注：本基金本报告期赎回产生手续费 34,735.24 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