

中邮稳定收益债券型证券投资基金 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：交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通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	3,322,898,325.26 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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
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	3,230,656,145.62 份	92,242,179.64 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（2020年10月1日—2020年12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	33,813,470.41	621,536.00
2. 本期利润	27,070,514.58	264,019.81
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0065	0.0027
4. 期末基金资产净值	3,490,681,605.30	99,297,948.47
5. 期末基金份额净值	1.080	1.076

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

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	0.56%	0.05%	1.26%	0.05%	-0.70%	0.00%
过去六个月	0.93%	0.06%	0.62%	0.07%	0.31%	-0.01%
过去一年	2.88%	0.07%	2.98%	0.09%	-0.10%	-0.02%
过去三年	14.33%	0.06%	16.56%	0.07%	-2.23%	-0.01%
过去五年	18.56%	0.06%	19.00%	0.08%	-0.44%	-0.02%
自基金合同生效起至今	58.03%	0.10%	41.66%	0.08%	16.37%	0.02%

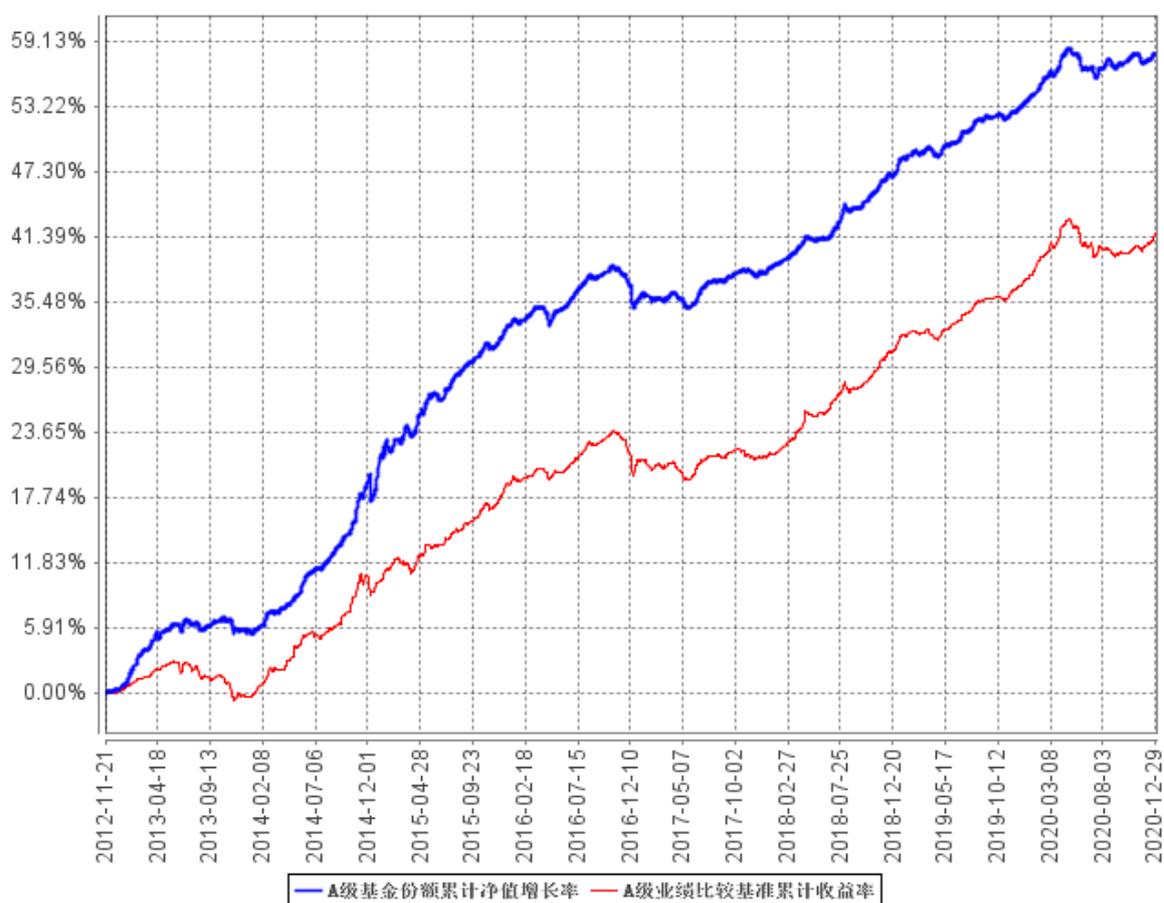
中邮稳定收益债券 C

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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

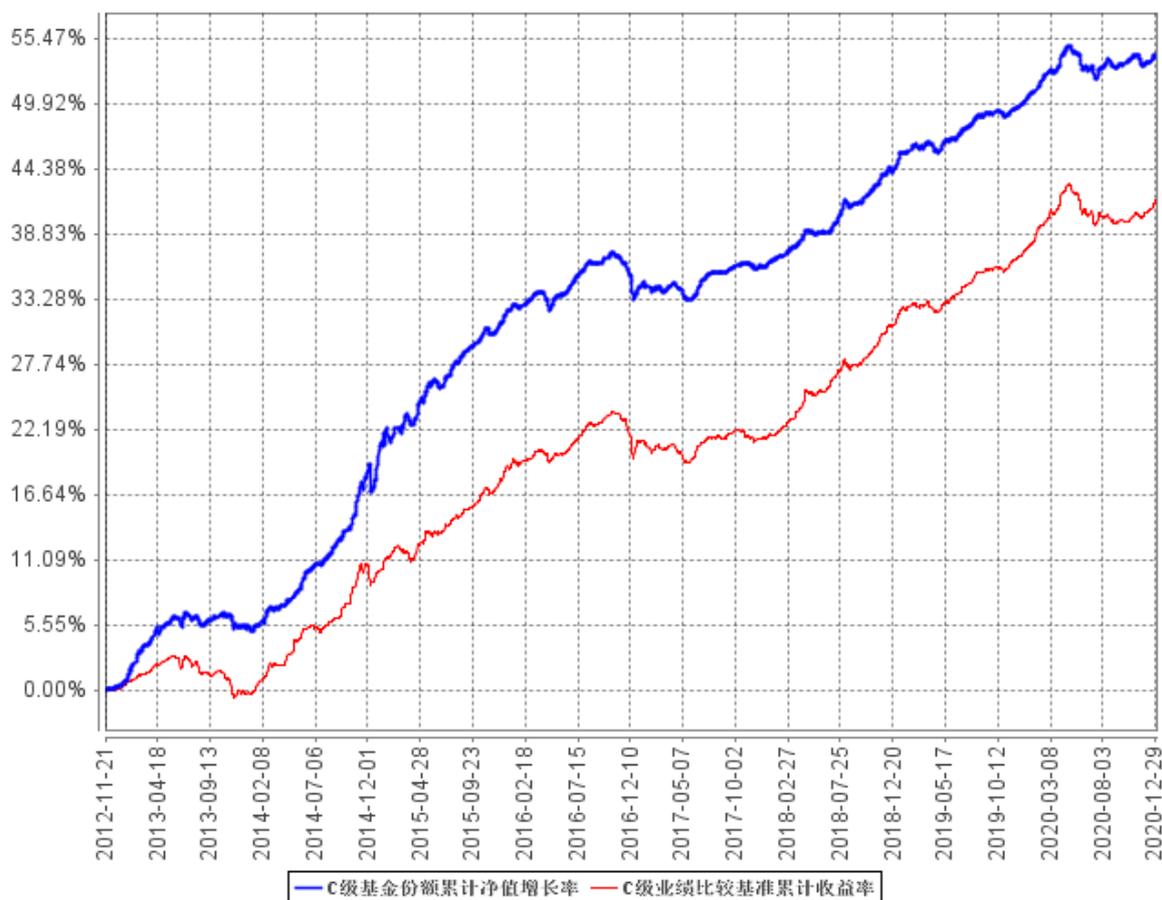
过去三个月	0.47%	0.06%	1.26%	0.05%	-0.79%	0.01%
过去六个月	0.75%	0.07%	0.62%	0.07%	0.13%	0.00%
过去一年	2.50%	0.07%	2.98%	0.09%	-0.48%	-0.02%
过去三年	13.11%	0.06%	16.56%	0.07%	-3.45%	-0.01%
过去五年	16.41%	0.07%	19.00%	0.08%	-2.59%	-0.01%
自基金合同生效起至今	53.95%	0.10%	41.66%	0.08%	12.29%	0.02%

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

A级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



C级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		
闫宣乘	基金经理	2020 年 9 月 2 日	-	4 年	曾就职于中国工商银行北京分行从事信贷工作、中信建投证券资金运营部任流动性管理岗、中邮创业基金管理股份有限公司固定收益部固定收益交易员、中邮货币市场基金、中邮现金驿站货币市场基金、中邮定期开放债券型证券投资基金、中邮纯债聚利债券型证券

					<p>投资基金、中邮纯债恒利债券型证券投资基金、中邮纯债汇利三个月定期开放债券型发起式证券投资基金、中邮中债-1-3 年久期央企 20 债券指数证券投资基金、中邮纯债优选一年定期开放债券型证券投资基金基金经理助理。现担任中邮纯债恒利债券型证券投资基金、中邮货币市场基金、中邮现金驿站货币市场基金、中邮中债-1-3 年久期央企 20 债券指数证券投资基金、中邮稳定收益债券型证券投资基金、中邮纯债汇利三个月定期开放债券型发起式证券投资基金、中邮纯债优选一年定期开放债券型证券投资基金、中邮淳悦 39 个月定期开放债券型证券投资基金、中邮睿信增强债券型证券投资基金、中邮景泰灵活配置混合型证券投资基金基金经理。</p>
--	--	--	--	--	---

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

投资运作方面，四季度以来经济持续稳健复苏，出口走强拉动国内制造业投资回暖，在偏空的基本面影响下债券市场收益率维持区间震荡走势，11 月，拜登赢得美国总统大选、新冠肺炎疫苗问世、信用事件对债券市场造成较大冲击，共同推动利率和信用债收益率显著走高，二季度以来持续偏紧的货币政策边际缓和，货币政策保持较为宽松的资金情况呵护债券市场的修复，宽松的流动性预期下债券收益率自 4 季度的高点下行，并延续至 12 月。

经济基本面持续稳步改善，通胀预期受大宗商品价格上行影响有所走高，中央经济工作会议强调宏观政策的连续性和可持续性，预计宏观政策将逐渐进一步正常化，但幅度较为缓和，避免对经济和金融市场产生冲击。

海外疫情持续恶化，疫苗接种进度不及预期，预计在 2021 年 1 季度继续恶化。拜登就任美国总统后预计加强美国疫情防控力度，疫情拐点有望在 2 季度到来，之后将迎来全球经济增长动能改善。

四季度，我们提高了组合久期，维持中等杠杆水平，择机参与利率长端波段交易。展望未来，利率将进入窄幅震荡区间，将继续择机参与利率长端波段交易，适当控制杠杆和久期。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末中邮稳定收益债券 A 基金份额净值为 1.080 元，累计净值为 1.496 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.56%；截至本报告期末中邮稳定收益债券 C 基金份额净值为 1.076 元，累计净值为 1.464 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.47%；同期业绩比较基准收益率为 1.26%。

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	429,133.00	0.01
	其中：股票	429,133.00	0.01
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,402,526,390.22	96.84
	其中：债券	4,301,213,490.22	94.61
	资产支持证券	101,312,900.00	2.23
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	51,954,981.34	1.14
8	其他资产	91,349,360.26	2.01
9	合计	4,546,259,864.82	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	-	-
C	制造业	429,133.00	0.01
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	-	-
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	429,133.00	0.01

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	002318	久立特材	39,370	429,133.00	0.01

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	20,302,000.00	0.57
2	央行票据	-	-
3	金融债券	199,504,000.00	5.56
	其中：政策性金融债	199,504,000.00	5.56
4	企业债券	1,694,772,962.00	47.21
5	企业短期融资券	30,014,000.00	0.84
6	中期票据	2,239,553,500.00	62.38
7	可转债（可交换债）	117,067,028.22	3.26
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,301,213,490.22	119.81

注：由于四舍五入的原因报告期末按债券品种分类各项目公允价值占基金资产净值比例分项之和与合计可能有尾差。

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	200206	20 国开 06	1,200,000	119,496,000.00	3.33
2	101800783	18 北控水务 MTN002B	1,100,000	113,718,000.00	3.17
3	101800423	18 渝高新 MTN001	1,000,000	103,550,000.00	2.88

4	102000353	20 长电（疫情 防控债） MTN001	1,000,000	99,450,000.00	2.77
5	175361	20 茅台 01	1,000,000	98,800,000.00	2.75

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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净 值比例（%）
1	138861	荣耀 06A	500,000	50,150,000.00	1.40
2	138703	海诺 3A1	300,000	30,102,000.00	0.84
3	138888	旭日 08A	210,000	21,060,900.00	0.59

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

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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	121,715.28
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	91,222,013.61
5	应收申购款	5,631.37
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	91,349,360.26
---	----	---------------

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值 (元)	占基金资产净值比例 (%)
1	113011	光大转债	9,910,400.00	0.28
2	132018	G 三峡 EB1	9,189,180.00	0.26
3	128048	张行转债	9,178,898.40	0.26
4	110053	苏银转债	8,844,842.00	0.25
5	110059	浦发转债	8,144,000.00	0.23
6	110066	盛屯转债	7,058,500.00	0.20
7	110051	中天转债	6,919,497.20	0.19
8	113025	明泰转债	6,877,582.90	0.19
9	113550	常汽转债	5,704,400.00	0.16
10	113009	广汽转债	4,668,400.00	0.13
11	113026	核能转债	4,136,400.00	0.12
12	127005	长证转债	3,862,500.00	0.11
13	110047	山鹰转债	3,845,880.00	0.11
14	110062	烽火转债	2,763,874.80	0.08
15	123033	金力转债	2,615,823.60	0.07
16	128075	远东转债	2,327,972.01	0.06
17	110041	蒙电转债	2,181,800.00	0.06
18	128051	光华转债	1,687,836.33	0.05
19	128029	太阳转债	1,568,250.00	0.04
20	132014	18 中化 EB	1,567,500.00	0.04
21	132021	19 中电 EB	1,375,812.60	0.04
22	132020	19 蓝星 EB	1,368,884.40	0.04
23	128046	利尔转债	644,150.00	0.02
24	113509	新泉转债	237,140.00	0.01
25	110065	淮矿转债	211,848.00	0.01
26	127007	湖广转债	200.74	0.00

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	中邮稳定收益债券 A	中邮稳定收益债券 C
报告期期初基金份额总额	4,424,029,080.71	80,057,147.15
报告期期间基金总申购份额	15,444,988.24	107,369,664.23
减：报告期期间基金总赎回份额	1,208,817,923.33	95,184,631.74
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	3,230,656,145.62	92,242,179.64

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

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	20201001-20201228	1,383,283,699.19	0.00	900,000,000.00	483,283,699.19	14.54%
	2	20201001-20201231	1,056,723,678.74	0.00	0.00	1,056,723,678.74	31.80%
	3	-	-	-	-	-	-
个人	-	-	-	-	-	-	-
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稳定收益债券型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮稳定收益债券型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮稳定收益债券型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮稳定收益债券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