

中邮研究精选混合型证券投资基金 2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 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：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 4 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 04 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 2021 年 01 月 01 日起至 2021 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中邮研究精选混合
交易代码	007777
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 9 月 11 日
报告期末基金份额总额	443,467,537.28 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，依托基金管理人的研究平台和研究能力，通过对企业基本面的全面深入研究，精选 A 股市场中具有持续发展潜力的企业，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	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，进而对未来做出科学预测。在此基础上，结合对流动性及资金流向的分析，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。本基金采用全球视野，将全球经济作为一个整体进行分析，从整体上把握全球一体化形势下的中国经济走势，从而做出投资在股票、债券、现金三大类资产之间的资产配置决策。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%
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	兴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（2021年1月1日—2021年3月31日）
1. 本期已实现收益	48,003,140.05
2. 本期利润	-73,313,020.03
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1442
4. 期末基金资产净值	520,028,442.38
5. 期末基金份额净值	1.1726

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。

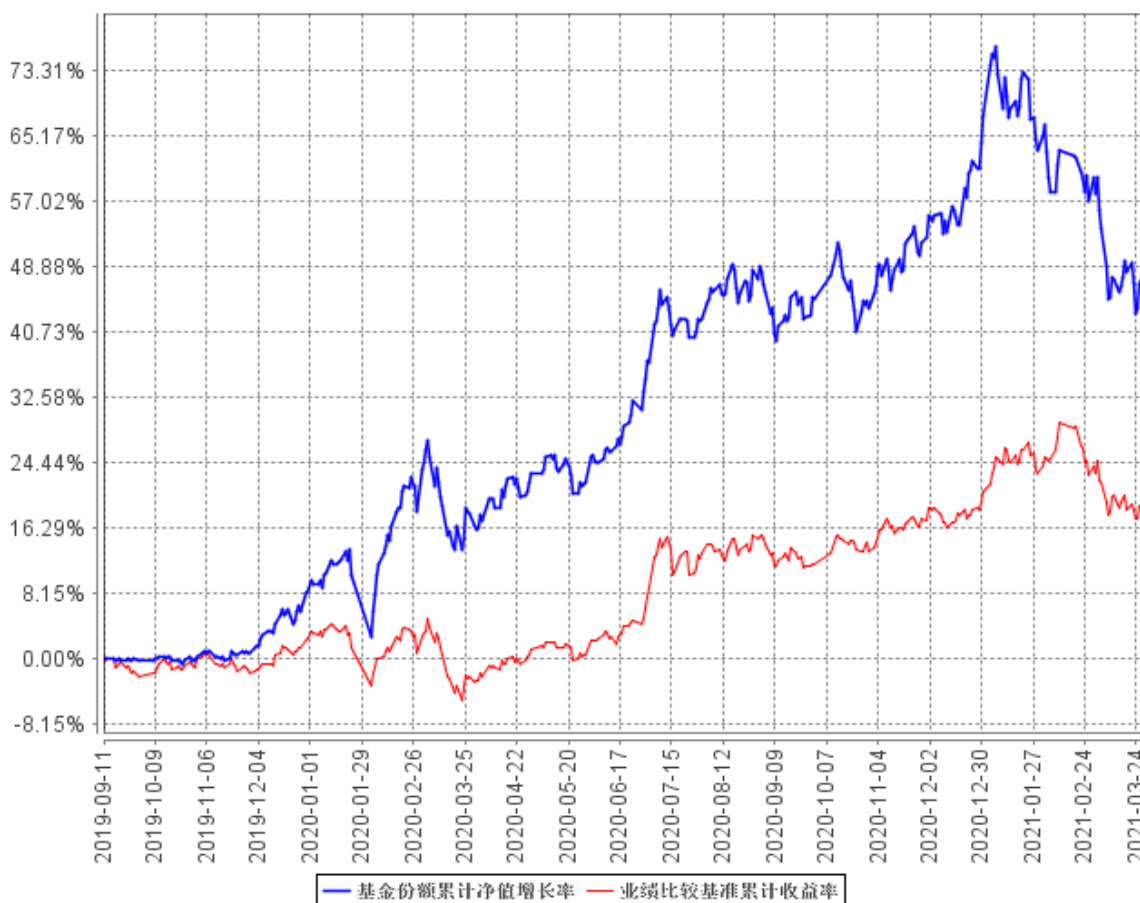
3.2 基金净值表现

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	-12.52%	1.55%	-1.40%	0.96%	-11.12%	0.59%
过去六个月	1.33%	1.39%	6.69%	0.80%	-5.36%	0.59%
过去一年	26.30%	1.20%	22.43%	0.79%	3.87%	0.41%
自基金合同 生效起至今	46.75%	1.22%	19.29%	0.81%	27.46%	0.41%

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：按基金合同和招募说明书的约定，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		
杨欢	基金经理	2019年9月11日	2021年3月1日	11年	曾任中国银河证券股份有限公司投资研究总部分析师、中邮创业基金管理股份有限公司行业研究员、中邮中小盘灵活配置混合型证券投资基金基

					<p>金经理助理、中邮中小盘灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮趋势精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮尊享一年定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金、中邮未来新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金、中邮战略新兴产业混合型证券投资基金、中邮中小盘灵活配置混合型证券投资基金、中邮睿信增强债券型证券投资基金、中邮多策略灵活配置混合型证券投资基金、中邮核心优选混合型证券投资基金、中邮景泰灵活配置混合型证券投资基金、中邮研究精选混合型证券投资基金、中邮价值优选一年定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理。</p>
国晓雯	基金经理	2021 年 2 月 18 日	-	12 年	<p>曾任中国人寿资产管理有限公司研究员、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、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、中邮信息产业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、中邮睿</p>

					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、中邮未来新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金、中邮研究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 4 季度研究精选基在保持核心仓位稳定的基础上，重点选择景气度较高、业绩改善确定性强的板块进行配置，在四季度择机重点加配了包括军工、新能源、机械制造等板块标的。

基金经理于 2021 年 2 月正式接手研究精选产品，继续延续此前产品的基本配置方向，春节后基金经理减持了部分高估值的标的，考虑到全球经济在复苏周期，基金经理在控制基金产品仓位的基础上，对产品的配置进行了一定均衡，并增加了部分顺周期的品种，并增配了部分调整后估值和业绩匹配的科技股。

对于下阶段市场的看法：疫情对经济的影响可以分为疫情中和后疫情两个阶段。尽管疫情不同于一般的经济危机，但其影响经济的基本机制和经济危机比较类似：危机来临时，内生增长动力不足，需要政府采取双松政策稳定经济。危机之后，伴随着经济内生增长动力的经济恢复，宽松的政策会择机退出。20 年国内经济实现正增长实属不易，但增长更多的是来自于投资和净出口（需求转移）。今年国内经济增长需要在外生增长动力之外，有内生增长动力的跟进。总体来看，全球将进入后疫情时代，全球经济复苏的时间点将取决于疫苗的接种速度，中国经济的内生增长动力在恢复，经济正走在正常化的路上。

流动性方面，央行今年的态度比去年转紧，伴随国内流动性收缩，全市场的估值水平会同步下降，但是从理论上讲，所有盈利预测上调幅度大于估值收敛幅度的股票，都能够获得正收益，这就需要自下而上对个股精挑细选。

一般情况下，经济恢复期风险资产优于无风险资产，风险资产中的顺周期资产更占优。我们重点关注受益复苏且具有估值优势的有色、化工、机械、金融、消费等板块，以及受益于“十四五”规划的新能源、军工、科技板块。军工行业今年和明年是业绩大年，前期调整充分，我们梳理了全部行业龙头的 PEG 情况，认为目前的军工板块仍有很高的配置价值。主题投资的角度看，2021 年最大的主题就是碳中和，我们看好相关产业的长期趋势。在未来的 3 到 5 年，与碳中和相关的经济结构调整、能源结构调整、新技术的催生和发展，可能会成为二级市场投资的重要方向。

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 1.1726 元，累计净值为 1.4643 元；本报告期基金份额净值增长率为-12.52%，业绩比较基准收益率为-1.40%。

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	401,067,807.69	76.70
	其中：股票	401,067,807.69	76.70
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	120,901,514.87	23.12
8	其他资产	940,659.63	0.18
9	合计	522,909,982.19	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	359,100,347.03	69.05
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	11,576,204.66	2.23
J	金融业	13,244,000.00	2.55

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	17,147,256.00	3.30
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	401,067,807.69	77.12

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	803,908	37,831,910.48	7.27
2	600862	中航高科	1,475,986	37,814,761.32	7.27
3	300395	菲利华	700,100	26,078,725.00	5.01
4	300777	中简科技	526,371	22,633,953.00	4.35
5	600519	贵州茅台	10,000	20,090,000.00	3.86
6	002064	华峰化学	1,600,000	18,720,000.00	3.60
7	002415	海康威视	330,000	18,447,000.00	3.55
8	600176	中国巨石	900,000	17,280,000.00	3.32
9	002967	广电计量	499,920	17,147,256.00	3.30
10	300316	晶盛机电	500,000	16,470,000.00	3.17

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

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	563,565.38
2	应收证券清算款	246,984.74
3	应收股利	-
4	应收利息	14,153.08
5	应收申购款	115,956.43
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	940,659.63

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

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	707,426,607.72
报告期期间基金总申购份额	71,208,437.13
减：报告期期间基金总赎回份额	335,167,507.57

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	443,467,537.28

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

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研究精选混合型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮研究精选混合型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮研究精选混合型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮研究精选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住所。

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 4 月 22 日