

# 中邮核心优选混合型证券投资基金 2022 年第 1 季度报告

2022 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2022 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 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 2022 年 01 月 01 日起至 2022 年 03 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中邮核心优选混合
交易代码	590001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006 年 9 月 28 日
报告期末基金份额总额	1,015,060,084.90 份
投资目标	以“核心”与“优选”相结合为投资策略主线，在充分控制风险的前提下分享中国经济成长带来的收益，进而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“优选”相结合的主线。</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>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，选择基本面良好的优势企业或估值偏低的股票。本基金采用战略资产配置为主、战术资产配置为辅的配置策略：中长期（一年以上）采用战略资产配置，短期内采用战术资产配置。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>（1）行业配置策略</p> <p>本基金着眼于全球视野，遵循从全球到国内的分析思路，从对全球产业周期运行的大环境分析作为行业研究的出发点，结合国内宏观经济、产业政策、货币金融政策等经济环境的分析，判别国内各行业产业链传导的内在机制，从中找出处于景气中的行业。</p> <p>（2）公司核心竞争优势评价</p> <p>本基金主要投资于治理结构良好，具有核心竞争优势的企业。</p>

	<p>3、债券投资策略</p> <p>久期管理 本基金在综合分析中国宏观经济、财政金融政策和市场状况的基础上，对未来市场利率变化趋势作出预测。当预期利率上升时，本基金将适度降低组合久期；当预期利率下降时，本基金将适度提高组合久期，在有效控制风险基础上，提高组合整体的收益水平。</p> <p>期限结构配置 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。主要的方式有：梯形组合、哑铃组合、子弹组合。</p> <p>确定类属配置 本基金在充分考虑不同类型债券流动性、税收、以及信用风险等因素基础上，进行类属的配置，优化组合收益。</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。并将根据未来市场的预期变化，持续运用上述策略对债券组合进行动态调整。</p> <p>4、权证投资策略 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	整体业绩比较基准=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（2022年1月1日—2022年3月31日）
1. 本期已实现收益	-268,372,615.34
2. 本期利润	-283,221,647.15
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2782
4. 期末基金资产净值	1,624,135,024.04
5. 期末基金份额净值	1.6000

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。

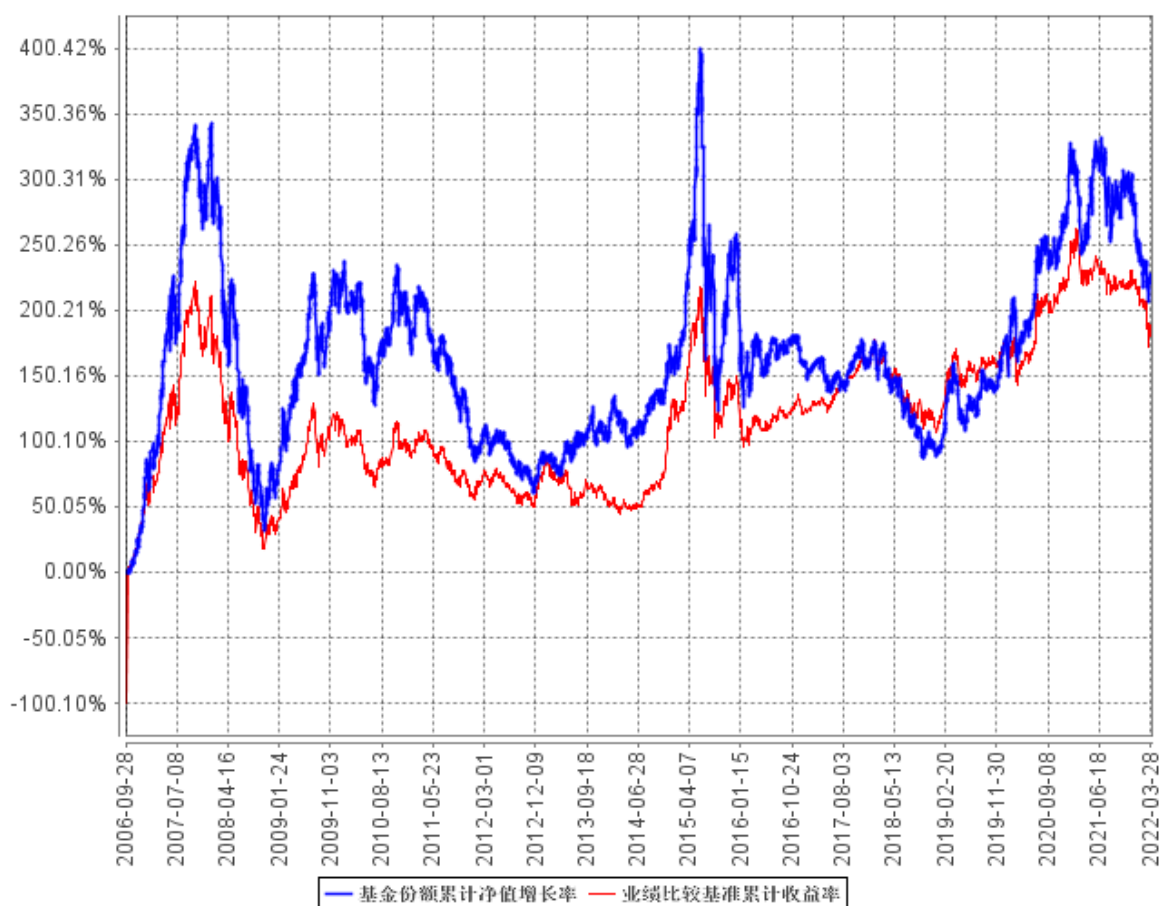
## 3.2 基金净值表现

### 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	-14.79%	1.75%	-11.61%	1.17%	-3.18%	0.58%
过去六个月	-16.65%	1.63%	-10.24%	0.94%	-6.41%	0.69%
过去一年	-8.51%	1.81%	-12.14%	0.91%	3.63%	0.90%
过去三年	31.82%	1.60%	10.96%	1.02%	20.86%	0.58%
过去五年	26.37%	1.44%	24.59%	0.99%	1.78%	0.45%
自基金合同 生效起至今	225.89%	1.83%	186.11%	2.67%	39.78%	-0.84%

### 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，本基金自基金合同生效日起 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约定。

## § 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		
陈梁	基金经理	2021 年 2 月 18 日	-	13 年	曾任大连实德集团市场专员、华夏基金管理有限公司行业研究员、中信产业投资基金管理有限公司高级研究员、中邮创业基金管理股份有限公司研究部副总经理、中邮乐享收益灵活配置混合型证券投资基金、中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金、中邮多策略灵活配置混合型证券投资基金、中邮稳健合赢债券型证券投资基金、中邮军民融合灵活配置混合型证券投资基金基金经理。现任中邮创业基金管理股份有限公司权益投资部副总经理、中邮核心主题混合型证券投资基金、中邮瑞享两年定期开放混合型证券投资基金、中邮消费升级灵活配置混合型发起式证券投资基金、中邮核心优选混合型证券投资基金、中邮睿丰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

开年市场延续了从 21 年 12 月中旬以来的调整行情，整个一季度市场普跌，相对而言成长方向下跌幅度更大，而价值方向的表现相对坚挺。

一季度上证综指下跌 10.65%，创业板综指下跌 18.25%，Wind 全 A 下跌 13.92%。红利指数是宽基指数中最强的，上涨 7.53%，价值方向的上证 50 下跌 11.47%，中证 100 下跌 13.79%，而成

长方向的科创 50 下跌 21.97%、创成长下跌 19.27%。

随着美联储的关注重心从就业转向通胀，美债利率，特别是短期利率开始快速上行。持续上行的美债利率对全球流动性形成了明显影响，国内出现了成长方向的持续性调整，去年表现抢眼的新能源（-18%）、军工（-23.48%）、半导体（-23.57%）等方向都出现了大幅调整。

国内政策端时隔多年再一次看到稳增长被放到如此重要的位置。国常会明确 5.5% 目标不放松、央行例会明确宽货币不结束、新华社社评明确动态清零不放弃。地产的政策对冲还在继续，基建真抓实干。国内政策持续性发力，在这一预期背景下，稳增长的板块在 Q1 相对取得了较好的表现，以中信一级行业为例，房地产（6.20%）、银行（1.92%）、建筑（-1.33%）都较为坚挺。

从全球来看，一季度我们再度见证了历史。俄乌冲突的全面爆发引致俄罗斯招致全面制裁，能源价格、资源品价格遭遇 corner risk，油价近月飙升至近 130 美金，镍价 5 个交易日从 2.5 万美金最高飙升至 10 万美金。俄罗斯遭遇制裁使得全球脆弱的供应链雪上加霜，通胀预期大幅上行，全球能源紧张，煤、油、气全面上涨。国内具有资源禀赋的煤炭行业也成为了一季度最靓的仔，上涨 23.43%。

3 月美联储开启加息周期，加息 25BP，口径极其鹰，更快、更大幅度行动，5/6 月可能各加息 50BP。过程中香港科技股出现了崩溃式下跌和“V”型反转，在 3 月 14 日那周恒生科技指数周一、二两天下跌达 20%，周三、四两天上涨 30%。金稳委表态，中美元首通话，各种大事频出，市场高度波动……

本产品年初对行情是有误判的，中央经济工作会议时隔多年再度提出“稳字当头”、“稳中求进”。基于过往经验，基金经理认为政策将具有强置信度，随着政策发力，之前紧缩的信用将重回扩张，以“风电”、“光伏”、电力系统为代表的新能源投资方向将成为市场较强的共振点。同时随着 21 年交易的结束，22 年市场的资金将更多得立足于中长期维度进行布局，“泛电力链条”在未来将逐步替代“房地产链条”+“基建链条”成为主产业链条，随着增量资金的进入，存量博弈的状态将改变，对市场的春季躁动有较高期待。基金经理保持了较高的权益仓位，并且在新能源方向保持了较高的配置。

从行情的演绎来看，仅仅立足于国内货币信用政策的框架，呈现出了明显的不足。市场在 12 月下旬和 1 月市场率先演绎了美联储加息缩表对国内估值的牵制，成长的主要交易方向，消费、医药、新能源、半导体、军工都出现了大幅调整。从 2 月份开始基金经理开始对组合进行较大幅度调整，大幅减仓了组合中的成长方向。大幅降低了组合持仓，同时将组合中成长的方向调整为低估值未来受益于疫后线下修复的出行和服务链条和目前依然处于显著价值区的养殖，在成长方向上仅保留具有强景气且估值相对合适的海风链条。

#### 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 1.6000 元，累计净值为 2.8200 元；本报告期基金份额净值增长率为-14.79%，业绩比较基准收益率为-11.61%。

#### 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	1,056,685,705.57	64.74
	其中：股票	1,056,685,705.57	64.74
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,583,636.64	0.10
	其中：债券	1,583,636.64	0.10
	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	534,529,882.29	32.75
8	其他资产	39,341,309.27	2.41
9	合计	1,632,140,533.77	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	276,590,497.37	17.03
B	采矿业	-	-
C	制造业	290,298,831.65	17.87
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	78,015,462.27	4.80
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	12,216.96	0.00



G	交通运输、仓储和邮政业	68,866,271.00	4.24
H	住宿和餐饮业	144,121,118.40	8.87
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	119,380,440.30	7.35
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	79,300,768.60	4.88
M	科学研究和技术服务业	49,573.60	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	18,533.54	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	25,692.99	0.00
R	文化、体育和娱乐业	6,298.89	0.00
S	综合	-	-
	合计	1,056,685,705.57	65.06

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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

### 5.3.1 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	300498	温氏股份	4,000,027	88,200,595.35	5.43
2	002714	牧原股份	1,500,051	85,292,899.86	5.25
3	600522	中天科技	4,800,000	81,600,000.00	5.02
4	600138	中青旅	6,500,063	79,300,768.60	4.88
5	301073	君亭酒店	1,500,014	79,200,739.20	4.88
6	600975	新五丰	6,400,046	66,304,476.56	4.08
7	601939	建设银行	9,500,070	59,755,440.30	3.68
8	601398	工商银行	12,500,000	59,625,000.00	3.67
9	601985	中国核电	6,500,057	52,715,462.27	3.25
10	600129	太极集团	2,150,000	48,418,000.00	2.98

## 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	-	-
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）	1,583,636.64	0.10
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,583,636.64	0.10

### 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	113053	隆 22 转债	12,930	1,583,636.64	0.10

### 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	892,044.88

2	应收证券清算款	38,443,221.43
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,041.09
6	其他应收款	1.87
7	其他	-
8	合计	39,341,309.27

#### 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	1,020,863,670.67
报告期期间基金总申购份额	5,530,180.41
减：报告期期间基金总赎回份额	11,333,766.18
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	1,015,060,084.90

## § 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核心优选混合型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮核心优选混合型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮核心优选混合型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮核心优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](http://www.postfund.com.cn)

中邮创业基金管理股份有限公司

2022 年 4 月 22 日