

# 中邮核心优势灵活配置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	中邮核心优势灵活配置混合
交易代码	590003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 10 月 28 日
报告期末基金份额总额	401,702,475.41 份
投资目标	通过合理的动态资产配置，在严格控制风险并保证充分流动性的前提下，充分挖掘和利用中国经济结构调整过程中的投资机会，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	通过对宏观经济形势以及市场状况的深入分析，采用灵活的大类资产配置策略，应用系统化的风险管理工具准确跟踪和全程监控投资组合风险，力求在较低的风险水平上，为投资者提供超越业绩比较基准的收益。本基金重点投资核心优势企业，因为这类企业能够获得持续稳定的发展以及超过行业平均水平的超额利润，投资这类公司能够增强基金对证券市场系统性风险的抵御能力，充分分享中国经济结构调整过程中的投资机会，实现基金资产的长期稳定增值。
业绩比较基准	本基金股票投资部分的业绩比较基准是沪深 300 指数，债券部分的业绩比较基准为上证国债指数。 整体业绩比较基准=沪深 300 指数×60%+上证国债指数×40%
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，其预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。
基金管理人	中邮创业基金管理股份有限公司

基金托管人	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	-55,051,565.79
2. 本期利润	-27,065,367.16
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0751
4. 期末基金资产净值	1,243,462,156.62
5. 期末基金份额净值	3.095

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。

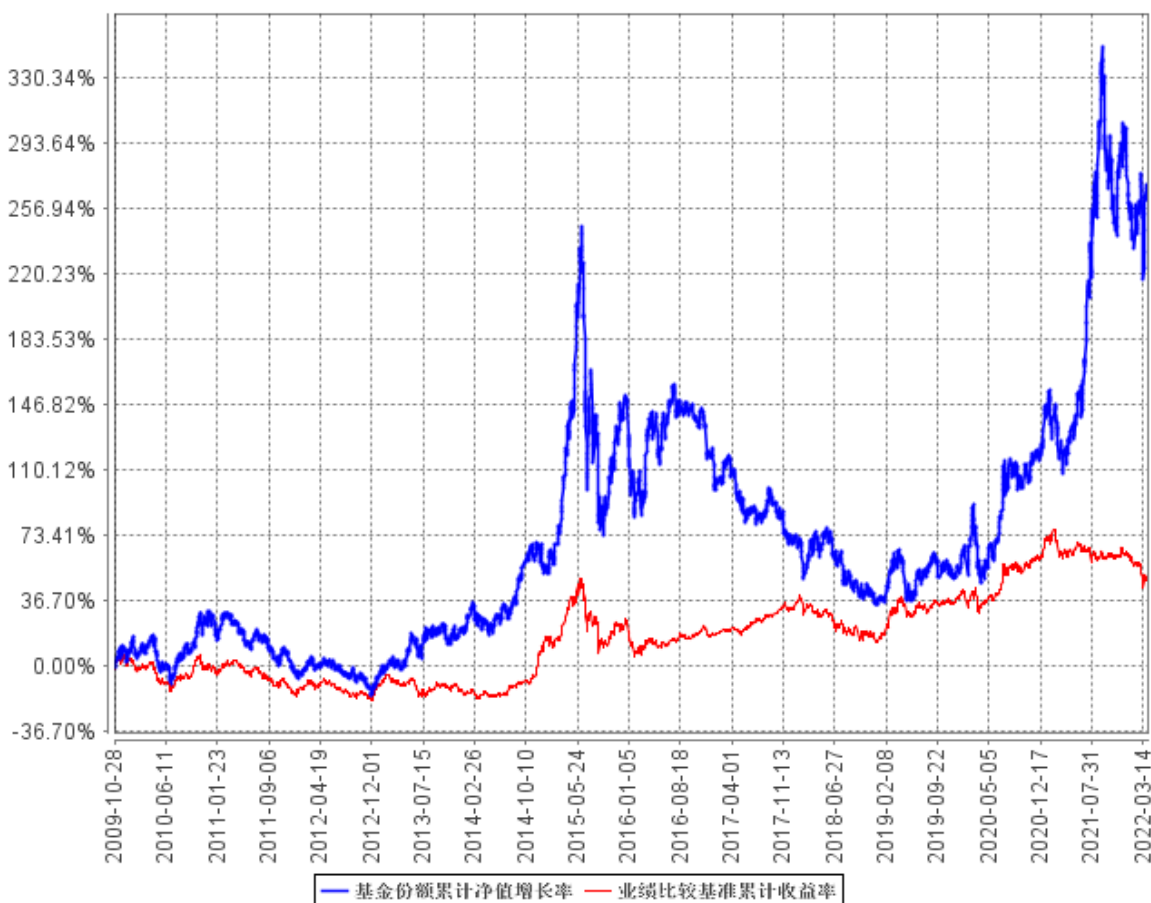
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-2.98%	2.10%	-8.51%	0.88%	5.53%	1.22%
过去六个月	-6.38%	2.09%	-7.26%	0.70%	0.88%	1.39%
过去一年	66.85%	2.15%	-8.27%	0.68%	75.12%	1.47%
过去三年	130.63%	1.81%	11.99%	0.76%	118.64%	1.05%
过去五年	75.95%	1.60%	24.39%	0.74%	51.56%	0.86%
自基金合同 生效起至今	264.56%	1.59%	49.88%	0.86%	214.68%	0.73%

### 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，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		
张腾	基金经理	2015 年 3 月 18 日	-	11 年	工学硕士，曾任申银万国证券研究所研究员、中邮创业基金管理股份有限公司行业研究员、中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金基金经理

					助理兼行业研究员、中邮低碳经济灵活配置混合型证券投资基金基金经理。现任中邮核心优势灵活配置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

2022 年开局在美联储加息预期提速、俄乌局势紧张升级、通胀、国内疫情反复等一系列不利

因素之下，资本市场表现尤为惨淡，市场充满期待的货币财政政策发力的进度可能也因为短期数据的向好并未如约兑现，随着美债长短端利差倒挂和中美利差倒挂，以及下半年国内通胀走高趋势，国内货币政策的时间窗口和空间都越来越小，对于流动性依赖较高的如过去几年的核心资产和赛道股估值承压较大，一些低估值短久期的板块则相对稍好；另一方面航空、猪、房地产等一系列基本面仍在周期左侧距离产业格局出清为时尚早的板块多次出现抢跑，也反映出市场宁愿以时间换空间的选择倾向，背后的逻辑可能是主流投资机会的缺失和机会成本的降低。

一季度唯一最为亮眼的可能要数从去年 7 月份以来我们重仓持有并一直坚守的煤炭板块，板块指数一个季度跑赢大盘 30 多个点，但是由于组合整体分散和均衡的出发点，特别是去年底从风格均衡角度集中增持了偏成长风格的氢能板块，我们的整个一季度的收益率仍处于 0 以下。

煤炭板块自去年 9 月份最高点开始暴跌，在大盘指数走弱的这半年多，板块指数却又几乎恢复到当时的高点。在板块最悲观绝望的 11 月份，我们能做到投资动作不变形不在最底部大幅丢失仓位，这正说明了事前分散风险未雨绸缪构建反脆弱组合的必要性，哪怕这种必要性要以牺牲部分收益率为代价也是值得的；同时这也是践行知行合一的一次积极反馈，在去年二季报（也就是建仓煤炭股同期）中我们写到“拉长时间维度，对未来做预判时，将客观规律的权重置于短期政策波动之上”，其实就做出了路径和偏好上的选择，剩下的就是如何控制风险应对外界不可预测的不利因素坚守执行。

在煤炭暴跌时期的三季报中，我曾反思过基于“眼见为实”的投资行为的是否科学，并在之后一直反复思考这一主题“真实性究竟是什么”。直到后来我家三岁的小朋友启发了我，她发现从球形的鱼缸侧面看到的金鱼要比从正上面看到的金鱼要大，但并不觉得这两种情况有何异样。可能我们成人的世界里，过于依赖和盲目信任了常识和习惯，缺乏不同视角和反思，这在自媒体横行信息膨胀的同时而又信息茧房的时代可能会带来比较隐蔽而严重的认知错误，反应在投资上则是认知分裂与行情大幅波动。如何在未来的投资中更好的去应对这种情形以取得夏普值较高的净值曲线，一方面是从更系统的层面去思考问题，将阻碍全局最优和长期最优的障碍纳入长视角的思考，而短期主力仓位放在局部最优和短期最优所指向的机会上，另一方面继续做好分散、均衡有韧性的投资组合。

#### 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 3.095 元，累计净值为 3.275 元；本报告期基金份额净值增长率为-2.98%，业绩比较基准收益率为-8.51%。

#### 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	980,004,906.41	76.16
	其中：股票	980,004,906.41	76.16
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	202,689,875.50	15.75
	其中：债券	202,689,875.50	15.75
	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	92,309,622.98	7.17
8	其他资产	11,760,767.50	0.91
9	合计	1,286,765,172.39	100.00

注：由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合各项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	55,304.00	0.00
B	采矿业	600,083,626.37	48.26
C	制造业	231,900,821.17	18.65
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	61,643,665.82	4.96
E	建筑业	16,735,444.00	1.35
F	批发和零售业	63,590,568.54	5.11
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	5,830,248.96	0.47
J	金融业	8,753.00	0.00
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	18,861.96	0.00
M	科学研究和技术服务业	100,309.34	0.01

N	水利、环境和公共设施管理业	21,551.15	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	15,752.10	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	980,004,906.41	78.81

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

注：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	000933	神火股份	4,905,148	68,819,226.44	5.53
2	002128	电投能源	3,730,000	64,678,200.00	5.20
3	600188	兖矿能源	1,674,333	64,193,927.22	5.16
4	600546	山煤国际	4,601,600	63,502,080.00	5.11
5	601088	中国神华	2,104,963	62,664,748.51	5.04
6	600256	广汇能源	7,539,940	61,827,508.00	4.97
7	605090	九丰能源	2,204,803	61,602,195.82	4.95
8	000807	云铝股份	4,442,700	60,776,136.00	4.89
9	000968	蓝焰控股	7,710,000	59,829,600.00	4.81
10	601001	晋控煤业	3,589,948	56,505,781.52	4.54

## 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	11,246,056.41	0.90
2	央行票据	-	-
3	金融债券	12,683,645.67	1.02
	其中：政策性金融债	12,683,645.67	1.02
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）	178,760,173.42	14.38
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	202,689,875.50	16.30



**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	128017	金禾转债	297,735	58,384,773.08	4.70
2	127027	靖远转债	346,070	45,680,301.34	3.67
3	128046	利尔转债	116,318	18,378,913.23	1.48
4	127050	麒麟转债	147,858	17,772,932.64	1.43
5	113615	金诚转债	82,310	14,084,902.99	1.13

**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**

注：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**

注：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**

注：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**

注：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**

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****5.10.1 本期国债期货投资政策**

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。

**5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细**

注：本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**

本报告期内本基金投资的山煤国际（600546），其发行主体山煤国际能源集团股份有限公司收到中国证券监督管理委员会山西监管局行政监管措施决定书【2021】8号、上海证券交易所纪律处分决定书【2022】16号。

除此，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	479,456.92
2	应收证券清算款	2,566,183.68
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	8,715,126.48
6	其他应收款	0.42
7	其他	-
8	合计	11,760,767.50

### 5.11.4 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	128017	金禾转债	58,384,773.08	4.70
2	127027	靖远转债	45,680,301.34	3.67
3	128046	利尔转债	18,378,913.23	1.48
4	113615	金诚转债	14,084,902.99	1.13
5	127019	国城转债	12,070,593.49	0.97
6	113025	明泰转债	4,992,981.36	0.40
7	127040	国泰转债	2,535,277.07	0.20
8	132018	G 三峡 EB1	13,238.12	0.00

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本报告期末本基金前十名股票中不存在流通受限股票。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	337,692,404.09
报告期期间基金总申购份额	96,904,304.22
减：报告期期间基金总赎回份额	32,894,232.90
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	401,702,475.41

## § 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	2,991,921.01
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	2,991,921.01
报告期期末持有的本基金份额占基金总额比例 (%)	0.75

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：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

注：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势灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮核心优势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](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