



中邮创业基金财安达纯债月开1号集合资产管理计划

2023年第一季度报告

资产管理人：中邮创业基金管理股份有限公司

资产托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2023年4月27日



§ 1 重要提示

投资管理人中邮创业基金管理股份有限公司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责任。

本资产托管人兴业银行股份有限公司根据本资产管理合同规定，于 2023 年 4 月 26 日复核了本报告中的财务指标、业绩表现和资产管理计划报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本资产管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产，但不保证资产一定盈利。

资产的过往业绩并不代表其未来表现，投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本计划资产管理合同。

本报告期自 2023 年 1 月 1 日起至 2023 年 3 月 31 日。

§ 2 资产管理计划概况

资产管理计划简称	中邮创业基金财安达纯债月开 1 号集合资产管理计划
合同生效日	2022 年 08 月 16 日
成立总份额	10,701,092.77
报告期末总份额	10,001,069.44 份
投资目标	本资产管理计划在有效控制投资组合风险的前提下，谋求委托资产的长期稳健增值，力争为投资人谋取稳定的投资回报。
投资策略	1、资产配置策略 本计划根据各项重要的经济指标分析宏观经济形势发展和变动趋势，基于对财政政策、货币政策和债券市场的综合研判，在遵守有关投资限制规定的前提下，灵活运用投资策略，配置计划资产，力争在保障计划资产流动性和本金安全的前提下实现投资组合收益的最大化。 本计划基于对以下因素的判断，进行资产在非信用类固定收益资产（国债、央行票据等）、信用类固定收益资产（含可转换债券）和现金之间的配置：①基于对利率走势、利率期限结构等因素的分析，预测固定收益品种的投资收益和风险；②对宏观经济、行业前景以及公司财务进行严谨的分析，考察其对固定收益市场信用利差的影响。

响；③套利性投资机会的投资期间及预期收益率；④可转换债券发行公司的成长性和可转债价值的判断。

2、固定收益品种投资策略

(1) 固定收益品种的配置策略

1) 平均久期配置策略

本计划通过对宏观经济变量（包括国内生产总值、工业增长、货币信贷、固定资产投资、消费、通胀率、外贸差额、财政收支、价格指数和汇率等）和宏观经济政策（包括货币政策、财政政策、产业政策、外贸和汇率政策等）等进行定性和定量分析，预测未来的利率变化趋势，判断债券市场对上述变量和政策的反应，并据此积极调整债券组合的平均久期，有效控制计划资产风险，提高债券组合的总投资收益。当预期市场利率上升时，本计划将缩短债券投资组合久期，以规避债券价格下跌的风险。当预期市场利率下降时，本计划将拉长债券投资组合久期，以更大程度的获取债券价格上涨带来的价差收益。

2) 期限结构配置策略

结合对宏观经济形势和政策的判断，本计划对债券市场收益率期限结构进行分析，运用统计和数量分析技术，预测收益率期限结构的变化方式，选择合适的期限结构配置策略，配置各期限固定收益品种的比例，以达到预期投资收益最大化的目的。

3) 类属配置策略

本计划对不同类型固定收益品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析，研究同期限的国债、金融债、企业债、交易所和银行间市场投资品种的利差和变化趋势，制定债券类属配置策略，确定组合在不同类型债券品种上的配置比例。根据中国债券市场存在市场分割的特点，本计划将考察相同债券在交易所市场和银行间市场的利差情况，结合流动性等因素的分析，选择具有更高投资价值和市场进行配置。

(2) 固定收益品种的选择

在债券组合平均久期、期限结构和类属配置的基础上，本计划对影响个别债券定价的主要因素，包括流动性、市场供求、信用风险、票息及付息频率、税赋、含权等因素进行分析，选择具有良好投资价值的债券品种进行投资。

1) 非信用类固定收益品种（国债、央行票据等）的选择

本计划对国债、央行票据等非信用类固定收益品种的投资，主要根据宏观经济变量和宏观经济政策的分析，预测未来收益率曲线的变动趋势，综合考虑组合流动性决定投资品种。

2) 信用类固定收益品种（除可转换债券）的选择

本计划投资信用状况良好的信用类债券。通过对宏观经济、行业特性和公司财务状况进行研究分析，对固定收益品种的信用风险进行分析、度量及定价，选择风险与收益相匹配的更优品种进行投资。

具体内容包括：

① 根据宏观经济环境及各行业的发展状况，决定各行业的配置比例；

	<p>② 充分研究和分析债券发行人的产业发展趋势、行业政策、监管环境、公司背景、盈利情况、竞争地位、治理结构、特殊事件风险等基本面信息，分析企业的长期运作风险；</p> <p>③ 运用财务评分模型对债券发行人的资产流动性、盈利能力、偿债能力、现金流水平等方面进行综合评分，度量发行人财务风险；</p> <p>④ 利用历史数据、市场价格以及资产质量等信息，估算债券发行人的违约率及违约损失率；</p> <p>⑤ 综合发行人各方面分析结果，采用数量化模型，确定信用利差的合理水平，利用市场的相对失衡，选择价格相对低估的品种进行投资。</p> <p>(3) 可转换债券的投资策略</p> <p>1) 普通可转换债券投资策略</p> <p>普通可转换债券的价值主要取决于其股权价值、债券价值和转换期权价值，本计划将对可转换债券的价值进行评估，选择具有较高投资价值的可转换债券。</p> <p>本计划将对发行公司的基本面进行分析，包括所处行业的景气度、公司成长性、市场竞争力等，并参考同类公司的估值水平，判断可转换债券的股权投资价值；基于对利率水平、票息率、派息频率及信用风险等因素的分析，判断其债券投资价值；采用期权定价模型，估算可转换债券的转换期权价值。综合以上因素，对可转换债券进行定价分析，制定可转换债券的投资策略。</p> <p>2) 可分离交易可转换债券投资策略</p> <p>分离交易可转债是指认股权和债券分离交易的可转债，它与普通可转债的区别在于上市后可分离为可转换债券和股票权证两部分，且两部分各自单独交易。也就是说，分离交易可转债的投资人在行使了认股权利后，其债权依然存在，仍可持有到期归还本金并获得利息；而普通可转债的投资人一旦行使了认股权利，则其债权就不复存在了。当可分离交易可转债上市后，对分离出的可转债，其投资策略与本计划普通可转债的投资策略相同；而对分离出的股票权证，其投资策略与本计划权证的投资策略相同。</p> <p>(4) 资产支持证券投资策略</p> <p>本计划将分析资产支持证券的资产特征，估计违约率和提前偿付比率，并利用收益率曲线和期权定价模型，对资产支持证券进行估值。本计划将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。</p>
资产管理人	中邮创业基金管理股份有限公司
资产托管人	兴业银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2023年1月1日 — 2023年3月31日）
1. 本期已实现收益	16,252.75

2. 本期利润	136,890.75
3. 期末基金资产净值	10,030,077.61
4. 期末基金份额净值	1.0029

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. 所述资产业绩指标不包括持有人参与或交易的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

§ 4 管理人报告

4.1 资产管理计划投资经理（或资产管理计划经理小组）简介

姓名：高宇

性别：男

从业简历：统计学硕士，7年证券行业从业经历，中邮创业基金管理股份有限公司研究员、交易员，嘉实基金管理有限公司债券交易员，研究交易经验丰富。现任中邮创业基金管理股份有限公司专户投资部投资经理，无兼职情况。

姓名：黄柏杨

性别：男

从业简历：中山大学世界经济硕士，历任中国光大银行天津分行对公经理，首创证券股份有限公司固定收益事业部债券交易员、投资顾问，中邮创业基金管理股份有限公司交易部债券交易员，投资交易经验丰富。现任中邮创业基金管理股份有限公司专户投资部投资经理。无兼职情况。

4.2 管理人对报告期内本资产管理计划运作合规守信情况的说明

本报告期内，本资产管理人严格遵守了《《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《中邮创业基金财安达纯债月开1号集合资产管理计划资产管理合同》和其他有关法律法规的规定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用委托资产，在控制和防范风险的前提下，为委托人谋求最大的利益，未出现投资违反法律法规、本资产合同约定和相关规定的情况，无因公司未勤勉尽责或操作不当而导致委托资产财产损失的情况，不存在损害委托人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期本资产管理人严格遵守了公平交易管理制度的规定，各资产管理计划、基金在研究支持、投资决策上享有公平的机会。

公司严格执行了公平交易分配制度和公平交易程序，保证各资产管理计划、基金获得了公平的交易机会。

4.3.2 本资产管理计划与其他投资风格相似的证券投资基金之间的业绩比较

本资产管理人管理的证券投资基金中没有与本资产管理计划投资风格相似的基金，暂无法对本资产管理计划的投资业绩进行比较。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期公司内部风险控制和监察稽核工作中未发现异常交易行为，未发现直接或通过第三方的交易安排在不同资产管理计划之间进行利益输送的行为。

4.4 报告期内资产管理计划的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 本资产管理计划业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.0029元；本报告期基金份额净值增长率为1.38%。

4.4.2 市场展望和投资策略

一季度以来，国内经济修复态势延续，叠加一季度跨节资金流动性边际收紧，信贷投放靠前发力，长期利率债收益率明显上行；后央行降准、经济数据等显示国内基本面增速放缓，长期利率债收益率小幅回落。信用债市场整体走强，银行理财赎回潮后市场情绪逐渐得到修复，年初收益率高位，配置盘力度加大，驱动利差压缩行情，后续在政策面、资金面的影响下，信用利差小幅走阔。3月，降准预期抬升，债市行情向好，供需格局导致“资产荒”驱动信用利差进一步压缩至历史低位附近。

展望二季度，虽然政策转向概率不大，但仍会边际调整，“弱现实，强预期”、结构性负债荒和结构性资产荒可能继续并存，一季度地产边际回暖主要源于积压需求和政策推动，修复持续性有待观察，利率和流动性溢价或抬升，信用风险溢价有望收窄。转债估值窄幅震荡，短期或面临压缩压力，由于3月债

市偏强推动了转债估值的抬升，二季度债市较难维持强劲表现而失去动力，转债或再迎估值压缩风险。利率债方面，预计长品种上行幅度有限，中短端有一定上行空间。我们在策略上偏向选择中长久期的利率债品种，以持有票息为主，增配短久期品种，波段操作为辅，信用方面选择对城投债适度的下沉进行配置，同时提防弱区域城投风险。我们将根据市场情况，不断对持仓做出调整；融资策略方面，加强资金精细化安排，有效控制融资成本，为投资人增厚产品收益。

§ 5 资产管理计划报告

5.1 报告期末资产管理计划的资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,854,475.59	38.39
	其中：债券	3,854,475.59	38.39
	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	6,098,161.65	60.74
	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	83,416.40	0.83
8	其他资产	3,948.68	0.04
9	合计	10,040,002.32	100.00

注：由于四舍五入的原因报告期末资产组合各项目公允价值占总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。