

# 中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金

## 2024 年第 1 季度报告

2024 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：2024 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 2024 年 04 月 19 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 2024 年 01 月 01 日起至 2024 年 03 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	中邮稳健添利灵活配置混合
基金主代码	001226
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 5 月 5 日
报告期末基金份额总额	73,160,470.10 份
投资目标	本基金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，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金将采用“自上而下”的大类资产配置策略和“自下而上”的股票投资策略相结合的方法进行投资。</p> <p>（一）大类资产配置</p> <p>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。</p> <p>（二）行业配置策略</p> <p>本基金通过对国家宏观经济运行、产业结构调整、行业自身生命周期、对国民经济发展贡献程度以及行业技术创新等影响行业中长期发展的根本性因素进行分析，从行业对上述因素变化的敏感程度和受益程度入手，筛选处于稳定的中长期发展趋势和预期进入稳定的中长期发展趋势的行业作为重点行业资产进行配置。</p> <p>对于国家宏观经济运行过程中产生的阶段性焦点行业，本基金通过对</p>

	<p>经济运行周期、行业竞争态势以及国家产业政策调整等影响行业短期运行情况的因素进行分析和研究, 筛选具有短期重点发展趋势的行业资产进行配置, 并依据上述因素的短期变化对行业配置权重进行动态调整。</p> <p>(三) 股票投资策略</p> <p>本基金以成长投资为主线, 核心是投资处于高速成长期并具有竞争壁垒的上市公司。本基金通过定量和定性相结合的方法定期分析和评估上市公司的成长空间和竞争壁垒, 从而确定本基金重点投资的成长型行业, 并根据定期分析和评估结果动态调整。</p> <p>(四) 债券投资策略</p> <p>本基金采用的债券投资策略主要包括: 久期策略、期限结构策略和个券选择策略等。</p> <p>(五) 权证投资策略</p> <p>本基金将按照相关法律法规通过利用权证及其他金融工具进行套利、避险交易, 控制基金组合风险, 获取超额收益。</p> <p>(六) 股指期货投资策略</p> <p>本基金将在注重风险管理的前提下, 以套期保值为目的, 遵循有效管理原则经充分论证后适度运用股指期货。</p>
业绩比较基准	本基金整体业绩比较基准构成为: 金融机构人民币一年期定期存款基准利率 (税后) +2%。
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 (2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-3, 714, 926. 22
2. 本期利润	-1, 892, 548. 32
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 0259
4. 期末基金资产净值	60, 424, 588. 98
5. 期末基金份额净值	0. 826

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。

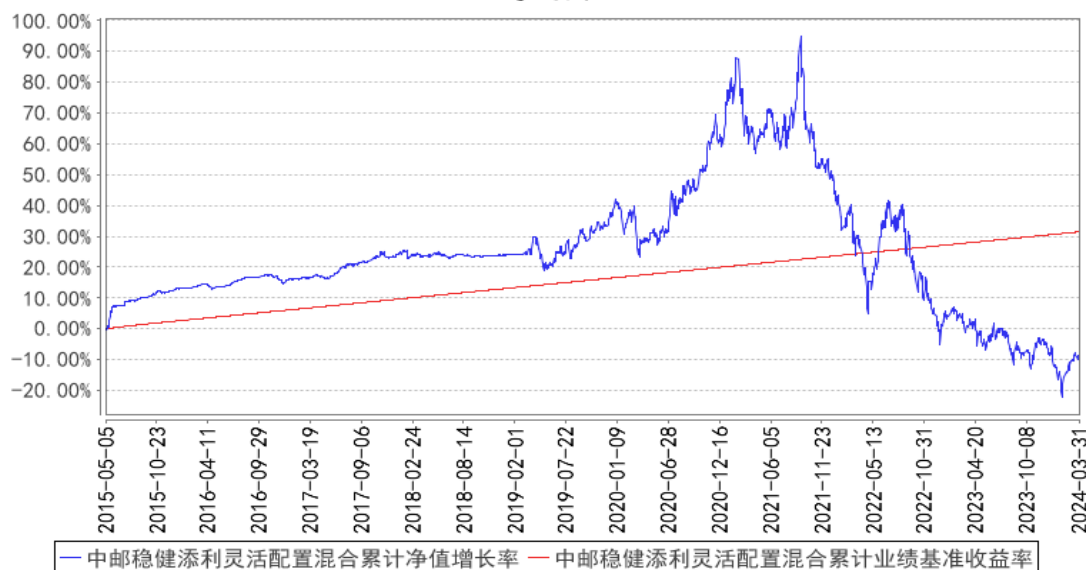
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-3.05%	1.34%	0.67%	0.01%	-3.72%	1.33%
过去六个月	-0.84%	1.15%	1.35%	0.01%	-2.19%	1.14%
过去一年	-10.80%	1.21%	2.74%	0.01%	-13.54%	1.20%
过去三年	-44.15%	1.38%	8.69%	0.01%	-52.84%	1.37%
过去五年	-27.34%	1.26%	15.38%	0.01%	-42.72%	1.25%
自基金合同 生效起至今	-8.53%	0.95%	31.44%	0.01%	-39.97%	0.94%

### 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

中邮稳健添利灵活配置混合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		

国晓雯	本基金的基金经理	2023 年 4 月 7 日	-	15 年	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基金经理、中邮风格轮动灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮信息产业灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮价值精选混合型证券投资基金基金经理、中邮睿利增强债券型证券投资基金基金经理、中邮核心成长混合型证券投资基金基金经理、中邮军民融合灵活配置混合型证券投资基金基金经理。现任中邮新思路灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮科技创新精选混合型证券投资基金基金经理、中邮未来新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮研究精选混合型证券投资基金基金经理、中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金基金经理、中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
闫宜乘	本基金基金经理	2024 年 3 月 27 日	-	8 年	曾任中国工商银行股份有限公司北京市分行营业部对公客户经理、中信建投证券股份有限公司资金运营部高级经理、中邮创业基金管理股份有限公司中邮中债-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、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、中邮定期开放债券型证券投资基金、中邮纯债聚利债券型证券投资基金、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基金经理助理、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、中邮货币市场基金、中邮现金驿站货币市场基金、中邮淳悦 39 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理。现任中邮中债-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、中邮景泰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、中邮稳定收益债券型证券投资基金、中邮睿利增强债券型证券投资基金、中邮鑫溢中短债债券型证券投资基金、中邮纯债恒利债券

					型证券投资基金、中邮尊佑一年定期开放债券型证券投资基金基金经理、中邮多策略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 报告期内基金的投资策略和运作分析

一季度市场整体先跌后涨，从走势节奏上看，一月市场大幅回调，二月初市场超跌反弹，三

月市场整体震荡。风格方面，价值风格表现优于成长风格，大盘优于中盘、中盘优于小盘。行业板块方面，煤炭、银行、家用电器、通信、石油石化等板块涨幅靠前，综合、医药生物、电子、环保、国防军工等板块跌幅靠前。主题概念方面，Kimi、黄金、贵金属、东风汽车、央企传媒等概念涨幅居前，半导体、创新药、先进封装、锂电池、卫星互联网等概念跌幅居前。回顾一季度，一月市场主要围绕流动性负反馈展开，除红利指数外，其余宽基指数均明显下跌。雪球产品随着市场的回调而进入密集敲入期，同时融资盘的强制平仓也再度加剧市场的流动性风险，流动性的负反馈引发市场快速回调，煤炭、公用事业等高股息行业因具备防守属性而涨幅靠前。在央行的超预期降准、证监会的积极回应、长线资金入场、春节出行和消费数据增长明显、社融和信贷实现“开门红”等多重利好的支撑下，市场迅速“V”型反转，演绎超跌反弹逻辑，此前跌幅明显的TMT板块上涨最多。进入二月，“两会”基本符合预期，虽然超长期特别国债超市场预期，但对于地产和低通胀并没有提出明确有效的解决方案，市场对于基本面的预期再度陷入分歧，高股息风格因过热而进入调整，但顺周期板块也未有明显涨幅，反而是有AI行情催化和美联储降息预期的传媒、通信板块涨幅靠前。

产品仓位中性偏低，维持四季度配置情况，配置方向为两类：第一类为稳增长受益的方向，包括有色、航运、消费等行业；第二类为中长期看好科技板块的长期趋势。目前第一类和第二类比较均衡，持仓较为分散。

下一阶段我们重点在两个方向挖掘机会：寻找分红提升的投资机会和重点布局新质生产力相关的机会。

近年来高股息风格跑赢受到部分结构性趋势和周期性因素共同影响：1) 盈利预期调整，成长领域基本面均处于阶段调整；2) 资金面紧平衡，机构渠道缺少增量资金；3) 资产收益率预期中枢的整体下行。我们认为这些分母端的支持因素已得到较多反映，如前期长端国债利率的下行和股市相对极端的估值，并且市场风险偏好、资金面、结构性机会等因素发生边际变化，未来分子端稳定性可能是高股息的选股重点逻辑。如果企业通过提升分红力度实现股息率提升，或者周期型行业在业绩下降时维持较高的分红水平，释放稳定的回报预期，将有助于在当前基础上凸显估值的吸引力，股息率的风险补偿有望下降并再度带来超额收益。

今年两会明确指出发展“新质生产力”是今年首要任务。我们认为“新质生产力”主要蕴含两个投资方向：一，传统生产力升级催生的战略性新兴产业比如新能源、先进制造、电子信息、低空经济等；二，科技革命主导的产业革命，颠覆性创新催生的未来产业。比如AI、人形机器人等。

#### 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 0.826 元, 累计净值为 0.956 元; 本报告期基金份额净值增长率为-3.05%, 业绩比较基准收益率为 0.67%。

#### 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	46,363,650.00	52.43
	其中：股票	46,363,650.00	52.43
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	7,141,199.18	8.08
	其中：债券	7,141,199.18	8.08
	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	34,851,101.95	39.41
8	其他资产	66,179.76	0.07
9	合计	88,422,130.89	100.00

注：由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合各项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	4,746,000.00	7.85
C	制造业	13,862,450.00	22.94
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	8,178,400.00	13.53
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	5,413,500.00	8.96
G	交通运输、仓储和邮政业	9,810,200.00	16.24
H	住宿和餐饮业	-	-



I	信息传输、软件和信息技术服务业	867,300.00	1.44
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	3,485,800.00	5.77
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	46,363,650.00	76.73

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	001965	招商公路	250,000	2,825,000.00	4.68
2	002159	三特索道	140,000	2,263,800.00	3.75
3	600256	广汇能源	300,000	2,232,000.00	3.69
4	600033	福建高速	650,000	2,184,000.00	3.61
5	600483	福能股份	200,000	2,106,000.00	3.49
6	000543	皖能电力	250,000	2,080,000.00	3.44
7	600012	皖通高速	150,000	2,079,000.00	3.44
8	600674	川投能源	120,000	1,998,000.00	3.31
9	600900	长江电力	80,000	1,994,400.00	3.30
10	601598	中国外运	300,000	1,779,000.00	2.94

## 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）	7,141,199.18	11.82

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	7,141,199.18	11.82

### 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	113632	鹤 21 转债	20,000	2,299,717.81	3.81
2	113060	浙 22 转债	10,000	1,244,951.23	2.06
3	118004	博瑞转债	10,000	1,226,906.85	2.03
4	127020	中金转债	10,000	1,223,089.04	2.02
5	110062	烽火转债	10,000	1,146,534.25	1.90

### 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

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

#### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

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

本基金将在注重风险管理的前提下,以套期保值为目的,遵循有效管理原则经充分论证后适度运用股指期货。通过对股票现货和股指期货市场运行趋势的研究,结合股指期货定价模型,采用估值合理、流动性好、交易活跃的期货合约,对本基金投资组合进行及时、有效地调整和优化,提高投资组合的运作效率。

### 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

本报告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是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

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是否超出基金合同规定的备选股票库

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	64,443.76
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,736.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	66,179.76

#### 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	113632	鹤 21 转债	2,299,717.81	3.81
2	113060	浙 22 转债	1,244,951.23	2.06
3	118004	博瑞转债	1,226,906.85	2.03
4	127020	中金转债	1,223,089.04	2.02
5	110062	烽火转债	1,146,534.25	1.90

#### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末本基金前十名股票中不存在流通受限的情况。

#### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

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	73,152,910.83
报告期期间基金总申购份额	1,122,341.27
减：报告期期间基金总赎回份额	1,114,782.00
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	73,160,470.10

## §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	27,116,302.66
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	27,116,302.66
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	37.06

### 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

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	20240101-20240331	27,116,302.66	0.00	0.00	27,116,302.66	37.06
	2	20240101-20240331	40,445,692.61	0.00	0.00	40,445,692.61	55.28

#### 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健添利灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮稳健添利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

2024 年 4 月 22 日