



中邮创业基金创享量化固收增强 2 号集合资产管理计划

划

2023 年第四季度报告

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：2024 年 1 月 26 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 2024 年 1 月 25 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，投资者在做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 10 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 日。

§ 2 资产管理计划概况

资产管理计划简称	中邮创业基金创享量化固收增强 2 号集合资产管理计划
合同生效日	2023 年 02 月 24 日
成立总份额	10,000,194.44
报告期末总份额	21,501,431.16 份
投资目标	本计划追求在有效控制风险的前提下追求资产管理计划资产的增值。
投资策略	1、债券投资策略 信用债投资： 固定收益类资产主要投资于信用债券，在严控信用风险的基础上，底仓做好信用精选。同时把握好市场节奏，做好债券波段交易。标的方面以国企、央企龙头发行的债券为主。根据当前市场环境，城投类债券将占比较高，产业类国企、央企债券作为补充，民企债券谨慎投资，预计比例将维持在低位。具体标的选择上，根据行业、企业自身竞争优势、盈利情况、负债情况等综合判断。此外，择券上对于一些风险相对较高的行业、区域持谨慎态度，比如东北地区，民营地产行业等。 信用风险控制是本计划投资中的重中之重，管理人通过精细化的信



	<p>用研究、严格的风控措施，努力降低信用风险。资管计划在进行债券时投前需经过管理人评级限制，包括入库审核、额度控制、比例控制等。投资后，管理人信评还会对债券发行人进行持续跟踪，包括公告及报表的跟踪、舆情分析、线上调研、线下调研等。在发现发行人信用资质发生变化时进行评级调整，必要是及时进行资产处置。</p> <p>利率债、转债及可交换债投资： 利率债操作主要以波段操作为主，主要依据宏观经济基本面、通货膨胀率、货币政策、债券供求情况、利率历史分位水平等综合因素预判利率市场走势进行利率债买卖操作，以实现增强债券组合收益的目的。为控制利率波动风险，主要采取以下三种措施：（1）控制投资比例，大多数交易波段中，利率债资产投资比例控制在较低水平；（2）控制久期风险，目前，利率处于历史较低水平，利率存在一定的反弹风险，操作时严格控制长久期利率债投资比例；（3）必要时实施国债期货对冲。</p> <p>可转债、可交换债投资方面，依托强大的研究和投资团队，根据行业景气度、估值水平匹配度等因素，自上而下筛选增长前景及业绩增速确定性兼顾的行业挖掘贝塔收益，同时自下而上挑选估值低、性价比的转债个股实现阿尔法收益。此外，灵活运用上述可转债的特殊规则及策略，进行波动操作，增厚产品组合收益。具体转债投资策略包括双低策略、择时策略、高 YTM 择券等。</p> <p>2、国债期货增强策略 运用量化方法建立针对中国国债期货的趋势追踪模型，识别当前十年期国债期货所处的价格趋势，捕捉不同阶段的价格趋势机会，建立国债期货多头或空头头寸，构建国债期货趋势追踪投资组合。投资组合构建完成后，通过运用波动率过滤器、高频减仓机制等手段，持续跟踪十年期国债期货历史波动率以及日内更高频率的技术指标动态调整组合持仓，适当控制组合风险，以期获得稳定增强收益。策略旨在识别并跟随市场长期趋势，抓住一段大趋势中的主要部分。</p>
<p>资产管理人</p>	<p>中邮创业基金管理股份有限公司</p>
<p>资产托管人</p>	<p>兴业银行股份有限公司</p>

§ 3 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2023 年 10 月 1 日 — 2023 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	132, 153. 11
2. 本期利润	364, 309. 14
3. 期末基金资产净值	22, 673, 602. 44
4. 期末基金份额净值	1. 0545

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

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：中山大学世界经济学硕士。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。

姓名：郑齐

性别：男

从业简历：香港证券及投资学会正式会员，金融风险管理师，郑州商品交易所期权高级分析师，罗格斯大学数理金融硕士；曾就职于 HGC Capital, Bank of China (Hong Kong) Limited、中粮期货有限公司、首誉光控资产管理有限公司，历任高级投资经理、部门负责人、投资总监等职务，具备八年以上量化投资及资产管理经验。致力于金融衍生品定价与交易、量化投资模型设计与开发及投资组合管理等工作，累计管理资产逾百亿元。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



基金创享量化固收增强 2 号集合资产管理计划资产管理合同》和其他有关法律法規的规定，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規、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 1.0545 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.81%。

4.4.2 市场展望和投资策略

2023 年第四季度，国内经济数据分化，虽有财政政策的发力，但房地产弱势背景下整体内生需求仍偏弱。四季度，美联储暂停加息，外围压力有所缓解，利率整体下行。展望 2024 年一季度，预计房地产需求释放空间仍然有限，继续探底的可能性仍存，同时，今年消费的快速修复对经济形成了支撑，但 2024 年不再有低基数的支撑，整体宏观环境相对悲观，预计财政政策和货币政策都将持续加码。四季度特殊再融资债券的密集发行，一方面对隐债压力有所缓解，一方面大量的放量对资金面形成一定压力，叠加税期因素，资金面偏紧，短久期信用债



利差震荡。展望 2024 年一季度，我们认为“资产荒”格局仍将延续，需要进行适当的信用下沉，在化债背景下，城投债风险整体可控，在策略上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。量化方面，基于国债期货趋势追踪的量化增强策略四季度积极捕捉交易机会，紧密跟踪趋势方向，准确判断利率走势，持续创造增强收益。展望 2024 年一季度，我们对债券市场继续维持牛市判断，十年期国债收益率有望继续下行，或有可能冲击更低水平。目前市场情绪指标、趋势状态指标均维持强势，我们将继续依照模型指标跟踪价格运行趋势，获取增强收益。

§ 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	29,820,159.20	96.06
	其中：债券	29,820,159.20	96.06
	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	1,221,344.62	3.93
8	其他资产	1,884.50	0.01
9	合计	31,043,388.32	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。