

中邮乐享收益灵活配置混合型
证券投资基金
2022 年第 3 季度报告

2022 年 9 月 30 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 10 月 26 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 10 月 25 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 07 月 01 日起至 2022 年 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中邮乐享收益灵活配置混合
交易代码	001430
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 6 月 15 日
报告期末基金份额总额	8,911,356.17 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</p>

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。

（三）股票投资策略

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。

（四）债券投资策略

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。

（1）久期策略

根据国内外的宏观经济形势、经济周期、国家的货币政策、汇率政策等经济因素，对未来利率走势做出准确预测，并确定本基金投资组合久期的长短。考虑到收益率变动对久期的影响，若预期利率将持续下行，则增加信用投资组合的久期；相反，则缩短信用投资组合的久期。组合久期选定之后，要根据各相关经济因素的实时变化，及时调整组合久期。考虑信用溢价对久期的影响，若经济下行，预期利率持续下行的同时，长久期产品比短久期产品将面临更多的信用风险，信用溢价要求更高。因此应缩短久期，并尽量配置更多的信用级别较高的产品。

（2）期限结构策略

本基金根据国际国内经济形势、国家的货币政策、汇率政策、货币市场的供需关系、投资者对未来利率的预期等因素，对收益率曲线的变动趋势及变动幅度做出预测。收益率曲线的变动趋势包括：向上平行移动、向下平行移动、曲线趋缓转折、曲线陡峭转折、曲线正蝶式移动和曲线反蝶式移动等。本基金根据变动趋势及变动幅度预测来决定信用投资产品组合的期限结构，然后选择采取相应期限结构的策略：子弹策略、杠铃策略或梯式策略。若预期收益曲线平行移动，且幅度较大，宜采用杠铃策略；若幅度较小，宜采用子弹策略；若预期收益曲线做趋缓转折，宜采用杠铃策略；若预期收益曲线做陡峭转折，且幅度较大，宜采用杠铃策略；若幅度较小宜采用子弹策略。用做判断依据的具体正向及负向变动幅度临界点，需要运用测算模型进行测算。

（3）个券选择策略

- 1) 特定跟踪策略
- 2) 相对价值策略

（4）中小企业私募债投资策略

利用自下而上的公司、行业层面定性分析，结合 Z-Score、KMV 等数量分析模型，测算中小企业私募债的违约风险。考虑海外市场高收益债违约事件在不同行业间的明显差异，根据自上而下的宏观经济及行业特性分析，从行业层面对中小企业私募债违约风险进行多维度的分析。个券的选择基于风险溢价与通过公司内部模型测算所得违约风险之间的差异，结合流动性、信息披露、偿债保障等方面的考虑。

（5）可转换债券的投资策略

	<p>1) 普通可转换债券投资策略</p> <p>2) 可分离交易可转债</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。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。未来,随着证券市场的发展、金融工具的丰富和交易方式的创新等,基金还将积极寻求其他投资机会,履行适当程序后更新和丰富组合投资策略。</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。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。</p> <p>(七) 资产支持证券投资策略</p> <p>本基金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。本基金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>
业绩比较基准	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(2022年7月1日—2022年9月30日)
1. 本期已实现收益	127,884.30
2. 本期利润	-359,154.03
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0403
4. 期末基金资产净值	13,252,365.73
5. 期末基金份额净值	1.487

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。

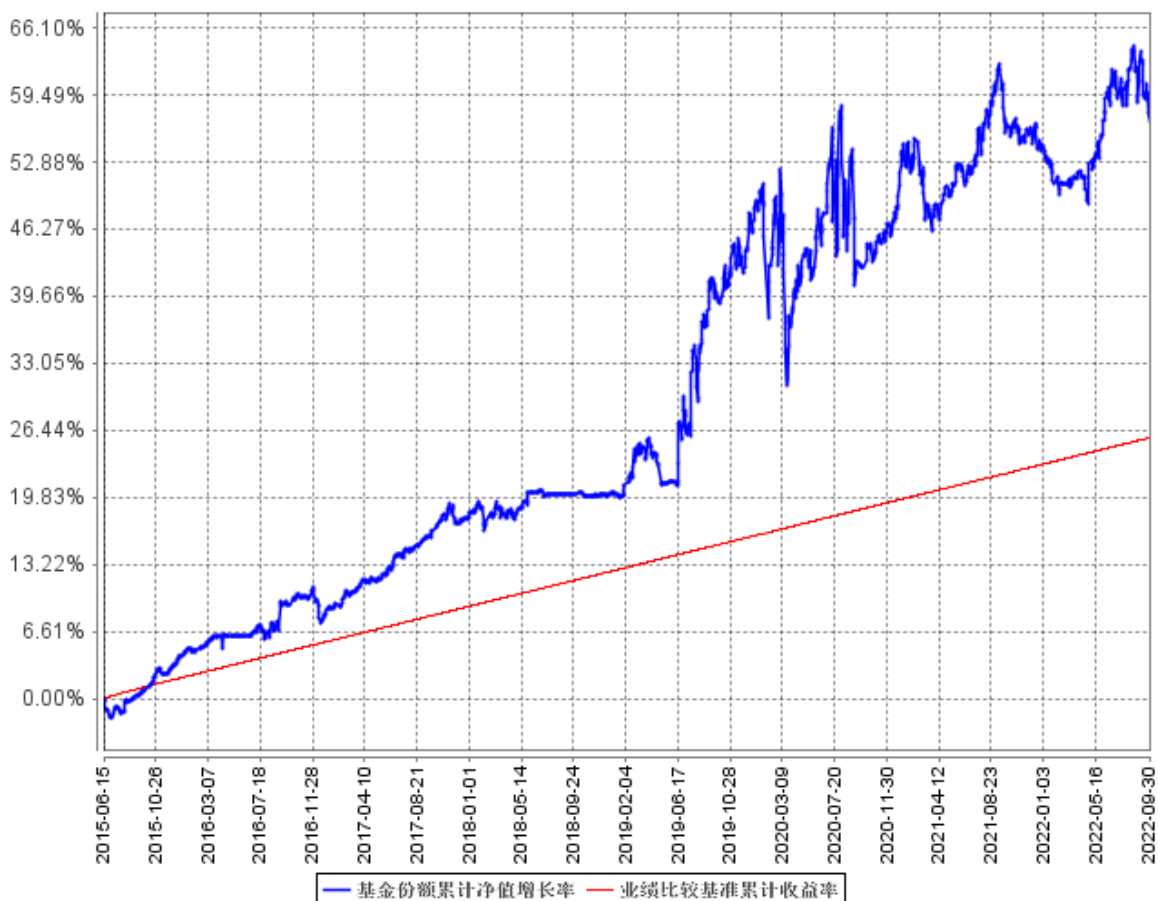
3.2 基金净值表现

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	-2.62%	0.58%	0.71%	0.01%	-3.33%	0.57%
过去六个月	3.34%	0.52%	1.42%	0.01%	1.92%	0.51%
过去一年	0.07%	0.43%	2.86%	0.01%	-2.79%	0.42%
过去三年	12.82%	0.81%	9.12%	0.01%	3.70%	0.80%
过去五年	34.45%	0.69%	16.18%	0.01%	18.27%	0.68%
自基金合同 生效起至今	56.81%	0.58%	25.70%	0.01%	31.11%	0.57%

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



§ 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		
江刘玮	基金经理	2022 年 3 月 4 日	-	6 年	曾任中国出口信用保险公司资产管理事业部研究员、中邮创业基金管理股份有限公司研究部研究员、固定收益部研究员、中邮货币市场基金、中邮核心优选混合型证券投资基金、中邮战略新兴产业混合型证券投资基金基金经理助理。现任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、中邮乐享收益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

2 季度债券市场震荡上行，基本面角度来看 6 月以来的景气度疫后修复在 7-8 月没有持续，数据回落反映了经济景气度仍差，且疫情的反复也导致市场信心较弱，另外，伴随着央行下调公开市场操作利率，市场对于货币政策收紧的担忧消除，宽松的流动性支撑国债利率易下难上，整个 3 季度十年国债利率小幅下行（2.8205%-2.7601%），利率低位震荡的情况下，资产荒大背景没有改变，短久期信用债票息性价比仍较低，故本基金在 3 季度继续保持谨慎的债券配置思路，由于信用债的票息性价比有所降低，组合中选择了一些低价债性转债进行少量配置起到替代作用。

3 季度权益市场呈现持续回落的态势，在 2 季度后半段呈现较强的反弹态势。我们在 2 季报中提到经历 2 季度的反弹后，很多景气行业的估值已经回到合理偏高水平，风险偏好的波动将带来市场的波动，所以权益部分保持相对谨慎的态度，阶段性降低了仓位并保持对估值的谨慎态度，虽然伴随大盘的回调净值有所回调，但整体仍处在可控的状态。

站在目前时点，海外伴随美联储紧缩进程进一步加深，衰退预期出现，但通胀问题仍较难解决，由于通胀中服务项的拉动贡献提升，替代大宗支撑整体通胀，使得逻辑上更加支撑美联储持续加息，收紧流动性，叠加当期美国经济数据仍表现较强，故我们认为美联储仍然会持续加息，全球流动性环境仍处在收紧的过程中，风险资产的估值仍有压力；国内经济下行压力较大叠加政策维稳意图明显的环境没有发生明显变化，扰动因素更多是在于疫情防控和稳增长如何取舍，

往明年看地产、出口的下行压力带来的经济下行压力确定性比较高，经济复苏（尤其是信心的修复）非常困难，那大概率整体环境仍然保持为政策偏宽松，景气偏缺失，资产荒的状态延续，所以大的策略上仍然围绕稳定盈利和现金流的高股息资产和高景气延续资产的筛选上，结合对估值安全性的把握来进行配置。权益方面主要配置的行业包括银行、地产、公用事业、煤炭、建筑建材、通信、机械设备、电气设备等。

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 1.487 元，累计净值为 1.547 元；本报告期基金份额净值增长率为-2.62%，业绩比较基准收益率为 0.71%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内，有连续六十个工作日基金净值规模低于五千万元的情形。

§ 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	3,949,442.00	28.79
	其中：股票	3,949,442.00	28.79
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,728,537.96	34.47
	其中：债券	4,728,537.96	34.47
	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	4,501,211.31	32.81
	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	524,832.40	3.83
8	其他资产	15,647.47	0.11
9	合计	13,719,671.14	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	-	-
B	采矿业	567,410.00	4.28
C	制造业	1,599,790.00	12.07
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	201,450.00	1.52
E	建筑业	344,060.00	2.60
F	批发和零售业	126,630.00	0.96
G	交通运输、仓储和邮政业	254,280.00	1.92
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	40,222.00	0.30
J	金融业	322,800.00	2.44
K	房地产业	327,200.00	2.47
L	租赁和商务服务业	116,760.00	0.88
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	48,840.00	0.37
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	3,949,442.00	29.80

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

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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	600522	中天科技	10,000	224,700.00	1.70
2	605598	上海港湾	7,500	183,750.00	1.39
3	601225	陕西煤业	8,000	182,160.00	1.37
4	600048	保利发展	9,100	163,800.00	1.24
5	601838	成都银行	10,000	163,600.00	1.23
6	600875	东方电气	8,000	163,520.00	1.23
7	001979	招商蛇口	10,000	163,400.00	1.23

8	601669	中国电建	23,000	160,310.00	1.21
9	601128	常熟银行	20,000	159,200.00	1.20
10	600586	金晶科技	17,000	148,580.00	1.12

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	762,162.33	5.75
2	央行票据	-	-
3	金融债券	153,445.15	1.16
	其中：政策性金融债	153,445.15	1.16
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）	3,812,930.48	28.77
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,728,537.96	35.68

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	019666	22 国债 01	7,500	762,162.33	5.75
2	113050	南银转债	3,000	360,554.05	2.72
3	113052	兴业转债	2,500	266,479.66	2.01
4	127053	豪美转债	1,500	173,721.58	1.31
5	018008	国开 1802	1,500	153,445.15	1.16

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。

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

本报告期内本基金投资的国开 1802 (018008) 其发行主体国家开发银行受到中国银行保险监督管理委员会行政处罚—银保监罚决字【2022】8 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	3,091.05
2	应收证券清算款	12,544.43
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	11.99
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	15,647.47

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	113050	南银转债	360,554.05	2.72
2	113052	兴业转债	266,479.66	2.01
3	127053	豪美转债	173,721.58	1.31
4	128136	立讯转债	133,422.64	1.01
5	123107	温氏转债	131,203.84	0.99
6	127018	本钢转债	114,649.04	0.87
7	127012	招路转债	114,538.41	0.86
8	113024	核建转债	114,248.63	0.86
9	113044	大秦转债	110,938.90	0.84

10	127044	蒙娜转债	108,610.41	0.82
11	128125	华阳转债	108,368.08	0.82
12	123113	仙乐转债	107,796.99	0.81
13	110059	浦发转债	107,551.23	0.81
14	113042	上银转债	106,646.60	0.80
15	113623	凤 21 转债	98,822.59	0.75
16	110081	闻泰转债	98,557.64	0.74
17	123119	康泰转 2	97,804.38	0.74
18	113641	华友转债	95,196.80	0.72
19	113584	家悦转债	93,958.77	0.71
20	110068	龙净转债	85,966.04	0.65
21	127049	希望转 2	82,737.18	0.62
22	113619	世运转债	81,811.82	0.62
23	123101	拓斯转债	77,241.26	0.58
24	110085	通 22 转债	76,737.60	0.58
25	132018	G 三峡 EB1	71,420.89	0.54
26	113045	环旭转债	69,757.50	0.53
27	127056	中特转债	67,647.34	0.51
28	127038	国微转债	66,651.63	0.50
29	128017	金禾转债	64,112.42	0.48
30	113053	隆 22 转债	61,708.96	0.47
31	113048	晶科转债	58,563.22	0.44
32	110056	亨通转债	54,905.75	0.41
33	123092	天壕转债	53,900.22	0.41

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	8,922,059.12
报告期期间基金总申购份额	50,439.78
减：报告期期间基金总赎回份额	61,142.73

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	8,911,356.17

§ 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	6,997,200.84
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	6,997,200.84
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	78.52

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	20220701-20220930	6,997,200.84	-	-	6,997,200.84	78.52%
个人	-	-	-	-	-	-	-
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乐享收益灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮乐享收益灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮乐享收益灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮乐享收益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

中邮创业基金管理股份有限公司

2022 年 10 月 26 日