中邮创新优势灵活配置混合型证券投资基金

2016 第一季度 报告

2016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:2016年4月21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2016年04月20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2016年01月01日起至2016年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮创新优势混合
交易代码	001275
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年7月23日
报告期末基金份额总额	1,067,863,327.30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,充分挖掘和利用中国科技进步和创新过程中带来的投资机会,谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	(一)大类资产配置策略 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。 (二)股票投资策略 本基金主要投资于具有创新优势的上市公司。具有创新优势的公司通过提供差异性的甚至具有颠覆性的产品或服务为公司创造出广阔的蓝海市场,或者通过工艺流程的改进甚至革新明显提升性能或降低成本从而为公司带来优势的市场份额或者明显高于行业的盈利能力,因而,在市场竞争中,能够为投资者带来较高的回报,这类企业是本基金重点投资对象。 本基金所指的创新优势,包括技术创新优势和商业创新优势两种类型,技术创新优势是指企业创造和应用新知识和新技术,采用新工艺流程的生产方式,开发生产新产品,提供新的服务,提高产品质量、降低生产品成本,占据市场主导市场份额的优势。商业创新优势是指企业通过商业模式创新,改变传统商业模式,改变顾客的消费习惯,改变顾客的需求,从而获得较高收益的优势。 (1)技术创新优势 本基分析重点研究企业技术创新的竞争力及其市场前景,对企业研发管理体系、研发规划、人才吸引力及激励制度进行分析。 1)技术创新的竞争力分析:通过专家访谈、竞争对手调研、产业链上下游公司交流等手段,有效判断企业技术和产品创新的先进程度、被模仿的难易程度,从而有效判断企业技术创新优势的可持续性。 2)研究投入分析:公司为保证技术领先地位,应确保研究资金的规模和持续性;同时,确保人力资源投入与经费投入水平适当增长,对企业研发投入的评判,所采用的主要量化指标包括研发费用占销售收入的比重、近三年研究开发费用的规模以及增长情况等。 3)研发能力分析:本基金从企业专利申请量、发明专利七量、拥有专利数量、专有技术、新产品推出周期等方面对企业的研发能力进行分析。 (2)商业创新优势 本基金认为商业创新活动是一种节约人力和资本的活动,即以更少的人力和资本投入取得更大的增长。本基金将辨识企业是否在商业模式、市场营销、管理体系、生产流程等商业行为方面有创新优势,本基金将重点分析商业创新优势的特性分析,分析企业的商业创新优势在商业模式的可复制性,促进销售收入增长、市场份额增长、成本降低等方面的持续性。 对于传统产业的上市公司,商业创新可以正在管理制度、营销体系、技术开发和生产体系等方面进行创新,具有较大潜在发展前景和经济效应,也属于本基金的主要投资范围。 3.创新管理能力分析 对具有创新优势的某类企业而言,尽管不断有创新活动,却不能产生利润,究其原因,主要在于创新管理能力欠缺,无法实现创新成果的商业价值。因此,本基金将对企业的创新管理能力进行分析,比如:企业的技术路线能力、企业的技术管理能力(是否具有科学规范的研究管理体系、激励和人才培养机制)、企业创新与发展战略的匹配能力、企业的资源整合能力以及企业的市场开拓能力等;通过市场份额增长、成本降低等各项具体指标对企业的创新管理能力进行评价。 3.创新优势企业产业链 本基金认为除上文所述的创新优势企业之外,还可以将产业链中可以受益于创新优势企业成长和发展的上下游优秀的上市公司也纳入本基金投资库,这类上市公司虽然分布在创新优势企业的产业链上下游,但他们将受益于为创新优势企业提供原材料或者应用创新优势企业的新技术新模式获得利润。 在债券投资部分,本基金在债券组合平均久期、剩期结构和类属配置的基础上,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。 (五)权证投资策略 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。 (六)股指期货投资策略 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。 (七)中小企业私募债投资策略 中小企业私募债是指中小微型企业在中国境内以非公开方式发行和转让,约定在一定期限还本付息的公司债券。与传统的信用债相比,中小企业私募债具有高风险和高收益的显著特点。 目前市场上正在或即将发行上市的中小企业私募债的期限通常都在三年以下,久期风险较低;其风险点主要集中在信用和流通性。由于发行规模相比较小,这在一定程度上使可以产生二级市场的流通性有限,换手率不高,所以本基金在涉及中小企业私募债投资时,会将重点放在一级市场,在有交易量信用风险的前提下获取信用利差大的个券,持持有到期。 对个券种的分析判断与其它信用类固定收益品种的方法类似,在信用研究方面,本基金会加强以下三个方面: (1)信用评级方面:重重通过发行方的财务状况、信用资质、经营能力、行业前景、个体竞争力等方面判断其在期限内的偿付能力,尽可能对发行人进行充分的尽职调查和分析。 (2)信用风险溢价方面:通过数量化分析债券久期、凸性、利率、流动性和信用风险等因素,寻找被市场错误定价或严重低估的偏离价值区域的券种,通过科学的计算方法,严格测算和比较该项投资的风险与预期投资收益水平,研究分析所选定的品种是否符合投资目标,是否具有投资价值,并选择有利潜力机遇投资该品种。 组合投资:债券收益率曲线的变动并不是整体平行移动,而具有不平衡性,往往收益率曲线的某几个期限段的变动较为突出,收益率曲线变动的不平衡性为基金管理人集中投资于某几个期限段的债券提供了条件。基金管理人可根据不同债种的风险收益特征,在不同市场环境下进行不同比例的组合投资,采用骑乘收益、子弹型、哑铃型等方式进行债券组合。 1.资产配置策略 本基金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,配置基金资产,为公司创造出广阔的蓝海市场,或者通过工艺流程的改进甚至革新明显提升性能或降低成本从而为公司带来优势的市场份额或者明显高于行业的盈利能力,因而,在市场竞争中,能够为投资者带来较高的回报,这类企业是本基金重点投资对象。 2.固定收益品种投资策略 平均久期配置策略 本基金通过对宏观经济变量位居国内生产总值、工业增长、货币供给、固定资产投资、消费、通胀率、外贸差额、财政收支、金融机构信贷收支、外汇储备、利率水平、汇率水平、股市、房地产、大宗商品等经济指标的预测和变化趋势,判断债券市场的走势,在对宏观经济形势进行研究和定量分析,预测未来的利率