中邮信息产业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	中邮信息产业灵活配置混合
交易代码	001227
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年5月14日
报告期末基金份额总额	8,663,666,697.24份
投资目标	本基金重点关注国家信息产业发展过程中带来的投资机会,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	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。 (一)大类资产配置策略 本基金将根据对宏观经济、政策、市场和行业发展阶段判定当前所处的经济周期,进而科学地指导大类资产配置,通过对各类资产的市场趋势和预期风险收益特征的判定,来确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例,规避系统性风险,本基金采用的分析因素有: 1.宏观经济指标:通过对证券市场基本面产生普遍影响的宏观经济环境进行分析,研判宏观经济运行趋势以及对证券市场的影响,分析的主要指标包括:年度及季度GDP增长率、居民消费价格指数(CPI)、生产者价格指数(PPI)、货币供应量(M0,M1,M2)、进出口数据、工业用电量等。 2.政策因素:通过对国家政策的前瞻性分析,研究不同政策发布对不同类别资产的影响,分析的主要指标包括:货币政策、财政政策、产业政策的变化趋势、税收、政府购买总量以及转移支付水平等财政政策,利率水平、货币净投放等货币政策等。 3.市场资源因素:包括资金供求变化、总体估值水平相对于历史均值的偏离度、不同主题或行业的市场轮动情况等。 4.行业层面因素:包括产业发展政策、行业生命周期、国际比较、产业投资情况等。 本基金将综合运用定量和定性分析手段,从宏观、中观、微观等多个角度,综合考虑整体资产组合的风险、收益、流动性及各类资产相关性等因素,对大类资产配置比例进行灵活优化,精选具有内在价值和成长潜力的股票和流动性好、到期收益率与信用质量相对较高的债券等资产构建投资组合。 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 本基金采用主题投资策略,通过对国家信息产业发展状况持续跟踪,分析信息产业的变化趋势和新技术的发展方向,选择具有领先优势、创新能力及增长潜力的好的上市公司进行投资,不断挖掘属于信息产业的投资主题及相关股票,分享这类企业带来的较高回报。 1.信息产业的界定 信息产业是指国民经济活动中,为经济发展和公共社会需求,从事信息资源的研究、开发与利用,以信息及其设备、设施等产品为主要产出,生产信息产品和提供信息服务的各个行业的集合。 本基金对信息产业主题范畴的投资范围界定为: (1)属于传统信息产业的行业:主要包含通信(电信运营、动力设备、通信终端及软件、网络覆盖优化与应用、网络服配及塔设、系统设备、线缆、增值服务等领域),传媒(平面媒介、广播电视、电影动画、整体营销、互联网等领域),电子元器件(半导体、电子设备及其他元器件等领域),计算机(计算机硬件、PC及服务器硬件、专用计算机设备、基础软件及嵌入式软件、行业应用软件、IT外包服务、系统集成及IT咨询等领域)等领域。 (2)受益于信息化进程的行业:指通过信息化手段提升效率、降低成本和控制风险的相关行业,包括但不限于金融、医疗、教育、军工、汽车、零售、物流等受益于信息化进程的行业或相应主题。 (3)当前非主营业务提供的产品或服务隶属于信息产业,且未来这些产品或服务有望成为主要利润来源的行业。 本基金投资于信息产业主题的证券不低于非现金资产的80%;若未来出于投资机会或政策变化导致本基金信息产业主题相关行业和公司相关业务的覆盖范围发生变动,基金管理人有权适时对上述定义进行补充和修订。 2.信息产业的投资主题挖掘 在确定了信息产业的范畴之后,本基金将进行主题挖掘和主题配置,通过深入分析宏观经济指标和不同行业自身的周期变化特征以及国民经济中所处的位置,通过在当前宏观背景下适宜投资的重点行业,在投资机会管理层讨论中,基金管理人将根据宏观经济走势、国家政策、行业特征及各个行业的基本面特征对行业配置进行持续动态地调整。 基金管理人定期召开投资决策委员会会议,由宏观经济研究员、策略研究员、行业研究员和基金经理对主题进行评估,综合考虑主题发展阶段、主题催化因素、主题市场容量、主题估值水平等因素,确定每个主题的配置权重范围,从而进行主题配置。 3.个股选择 第一步:通过主题相关度筛选,构建信息产业股票库。 在确定了信息产业范畴和相关投资主题之后,基金管理人每年年末根据股票"主题相关度"指标打分情况,确定信息产业相关股票,在此期间对于未被纳入最近一次基选范围的股票(如新上市等),如其其"主题相关度"指标大于信息产业相关股票。 本基金主题相关度分项指数定义,公司营业收入和利润能够受惠于投资主题的程度来确定"主题相关度",具体来说,就是由研究员衡量主题因素对企业的主营业务收入、主营业务利润等财务指标的影响程度并打分,作为企业和投资主题的相关度标准,打分的依据主要有以下几个方面: (1)公司战略定位; (2)公司所处行业受宏观经济环境和国家产业政策的影响程度; (3)公司主营业务收入和利润受此主题驱动的变动幅度; (4)公司的盈利模式; (5)公司竞争力分析,包括管理者素质、市场营销能力、技术创新能力、专有技术、特许权、品牌、重要客户等; (6)公司财务状况及财务管理能力,包括财务安全性指标、反映行业特性的主要财务指标、公司投权与债权融资能力与成本分析、公司再投资效益率分析等,还特别关注公司投资信息产业相关公司投权情况。 本基金特别重点关注相关股票的上市公司信息产业相关证券的比例不低于非现金资产的80%。 第二步:综合考虑企业成长、价值及盈利特性,构建股票备选库。 本基金重点选择市场估值合理、盈利能力出色且营业收入和利润稳定增长的股票进入备选库,研究员对上市公司的财务报表和投资数据进行分析预测,分别评估企业成长、价值及盈利特性,通过对各项指标设定一定的权重进行加权打分排序,选取排名在前50%的个股进入股票备选库。 建立股票备选库考察指标包括: (1)成长特性指标:包括营业利润同比增长率、经营性现金流同比增长率、净利润同比增长率、营业收入同比增长率等; (2)价值特性指标:包括市盈率、市净率、PEG、市销率等; (3)盈利特性指标:包括净资产收益率、总资产净利率、投入资本回报率、销售净利率等。 由于公司经营状况和市场环境在不断发生变化,基金将实时跟踪上市公司风险因素和成长性因素的变动,对分析指标及其权重设置进行动态调整。 第三步,个股定性分析,构建股票精选库。 在股票备选库的基础上,本基金从公司治理结构、公司经营运行等方面对个股进行定性分析,构建股票精选库。 精选股票在公司治理结构方面需满足以下标准: (1)主要股东资信良好,持股结构相对稳定,注重中小股东利益,无非经营性占款; (2)注重自身定位,发展战略明晰,具有良好的创新能力和优势的核心竞争力,信息披露透明; (3)管理风范,企业家素质较佳,具有合理的管理层激励与约束机制,建立科学的管理与组织架构。 精选股票在公司经营运行方面需满足以下标准: (1)具有持续经营能力和盈利能力,资产负债率合理,具有持续的成长能力,通过对公司商业模式的全方位分析判断公司成长动力来源和持续性; (2)主营业务稳定运行,收入及利润保持合理增长,资产盈利能力较高。 (3)净资产收益率处在领先水平。 (4)财务管理能力较强,现金收支安排有序。 (5)公司拥有创新能力,专有技术、特许权、品牌、渠道优势、重要客户等。 (二)债券投资策略 在债券投资部分,本基金在债券组合平均久期、期限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、含权条款进行分析,并结合对未来信息产业主题及相关行业的基本面判断,选择具有良好投资价值的债券品种进行投资,确定债券的投资组合。 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,则增加较用较长期限的久期,相反,则缩短用较短的久期。若经济下行,预期利率将持续下行的时间,长久期产品比短久期产品将拥有较更多的信用风险,信用溢价要求更高,因此应增短久期,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、财政政策、税收政策等因素,预测利率走势做出准确预测,并确定本基金投资组合的久期长短。考虑到收益率变动对久期的影响,若预期利率将持续下行,则增加较用较长期限的久期,相反,则缩短用较短的久期。若经济下行,预期利率将持续下行的时间,长久期产品比短久期产品将拥有较更多的信用风险,信用溢价要求更高,因此应增短久期,并尽量配置更多的较