中邮绝对收益策略定期开放混合型发起式证券投资基金

2016 第二季度 报告

2016年6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:兴业银行股份有限公司
报告送出日期:2016年7月19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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2016年07月18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04月01日起至2016年06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮绝对收益策略定期开放混合型证券投资基金
交易代码	002224
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年12月30日
报告期末基金份额总额	934,758,310.24份
投资目标	本基金将灵活应用各种金融工具和风险对冲策略降低投资组合风险,实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本策略根据优化基金管理人投研平台的研究能力进行积极主动的个股选择策略,通过定量与定性相结合的分析方法考量上市公司的盈利状况、估值水平、市场情绪、股价催化剂等因素,辅以量化投资模型从基金管理人的股票库中精选股票,努力获取超额收益;同时在金融衍生品市场上对冲,剥离系统性风险,力争实现较为稳定的绝对收益。在构建投资组合的过程中,本基金将遵循以下投资策略: 1.定性与定量相结合构建股票组合 本基金选取具有良好投资价值的股票作为投资对象,以深入的基本面研究为基础,采取自下而上的方法,通过定量和定性相结合的方法精选个股。 1)收益化分析策略 a.多因素选股模型 根据中国证券市场运行特征的长期研究以及大量历史数据的实证检验,选取成长性、估值、盈利能力、市场情绪及分析师情绪等五大类对股票超额收益具有较强解释度的指标,建立多因素模型,并根据该模型进行股票选择。成长性主要考虑每股收益增长率、营业收入的增长趋势以及现金流的变动情况等;估值主要考虑市盈率、市净率、市现率、股息率等指标;盈利能力主要考虑净资产收益率、总资产利润率、毛利率及净利率等指标;市场情绪主要考虑股价趋势及换手率等指标;分析师情绪主要考虑股票评级的变动情况以及盈利预测的变动情况等指标。多因素选股模型利用个股历史数据分析等整上述五类因素的有效性,对各只股票进行分步筛选,确定股票投资组合。当股票投资组合构建完成后,本基金会进一步根据组合内股价格波动、风险收益变化的实际情况,定期或不定期优化个股权重,以确保整个股票组合的风险处于可控范围内。多因素模型所纳入考察的选股因子以上述五类为主,会根据日常跟踪观察的因子有效性进行择可靠对未来市场变化更为敏感有效的因子纳入选股框架。 b.事件驱动策略 主要考虑重大政策事件的发布、上市公司定向增发及被发、产业资本的变化、公司股东和高管的增减持、公司股票的高送转、指数样本股调整、研报超预期、高送转、股权公告信息披露等特定事件因素,利用量化研究方法分析这些因素对未来股价变化和时间周期的影响,以获得由事件引发等未的个股超额收益。 c.量化行业配置 在Black-Litterman资产配置模型的基础上结合行业多因子模型进行行业配置,充分考虑市场均衡的行业配置比例后加入通过基本面分析结合资金参与度变化、增量信息等市场交易新特征得到的基金管理人对于各行业风险收益的预期,从而调整出满足条件的最优化行业配置比例。对于每个行业分别建立各自的模型,使用坐观经济数据,行业基本面信息数据,上下游行业数据,净利润增长一致预期数据加总行业盈利增长数据,资金参与度变化,预期变化等全方位立体信息建模估计行业未来月度走势并选择相对占优行业作为重点配置行业。 本基金量化优选投资策略通过多个 Alpha 策略避免单一策略的超额收益来源动风险,构造低波动率、低下行风险的投资组合。 2.基本面分析策略 寻找内在价值被低估的股票,被市场错估的股票,未来收益很有潜力的公司,以此预期获取未来较好的超额收益,选取公司治理结构完善、管理层优秀,并在生产、技术、市场、政策环境等经营层面上具有一方面或多方面难以被竞争对手在短时间所模仿或超越的竞争优势的企业。 a.公司治理结构 企业具有良好的公司治理结构信息透明,注重公众股东利益和投资者关系,历史上没有发生由公司治理结构带来的风险事件。 b.管理层优秀 企业具有优秀的管理层,且企业的经营实绩证明管理层是精明能干,正直诚实,富有理性的。不以上市宣称为目的,踏实做事。 c.竞争优势突出 企业在生产、技术、市场、政策环境等经营层面上具有一方面或几方面竞争优势,而且这种优势难以在短时间被竞争对手所模仿或超越;通过上述竞争优势能不断提升经营能力,强化其技术壁垒,市场占有率,品牌影响力等。 d.行业地位领先 企业在行业中具有很高的知名度和影响力,对行业的发展起着主导性的作用,处于同行业中的领先地位。 3)定性与定量结合投资策略 在定量和定性研究的基础上,发挥公司投研团队优势,将基本面分析中的关键要素及研究方法通过定量的方法刻画出来并形成量化模型,选择行业发展空间大、行业内具有明显优势的上市公司标的作为投资目标。 2.市场中性策略 期货投资本基金将利用股指期货对冲多头股票部分的系统性风险。基金经理根据市场的变化,现货市场与期货市场的相关性等因素,计算需要用到的期货合约数量,对这个数量进行动态调整与调算,并进行动态调整。同时,综合考虑各个月份期货合约之间的定价关系、套利机会、流动性以及保证金要求等因素,在不同月份期货合约之间进行动态配置,通过优化股指期货合约的持仓来到达期货合约的持仓不到期合约的规模,分别买入数量匹配的多头或者空头股指期货合约,并选择适当的时机平仓,随着监管的放开及其他工具流动性增强,我们会适时引入国债期货,以改进模型的有效性,最大化超额收益。 C.固定收益品种投资策略 本基金投资债券投资组合考量股票组合及股指期货套期保值对资金的需求,对固置资金投资债券做出规划,包括债券组合的规模、投资期限、期间的流动性安排等。然后在这些约束条件下,综合运用估值策略、久期管理策略、利率预期策略等多种方法,结合债券的流动性、信用风险分析等多种因素,对个券进行积极的管理。 2.衍生品投资策略 本基金会时刻关注投资市场的变化,根据市场情况,采取自下而上的方法,通过定量和定性相结合的方法精选个股。 1)收益化分析策略 a.多因素选股模型 根据对