

# 中邮低碳经济灵活配置混合型证券投资基金 2018 年第 2 季度报告

2018 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2018 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 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 2018 年 04 月 01 日起至 2018 年 06 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	中邮低碳经济灵活配置混合
交易代码	001983
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 4 月 28 日
报告期末基金份额总额	212,352,588.65 份
投资目标	本基金重点关注从事或受益于低碳经济主题的上市公司，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”的个券投资策略相结合的方法进行投资。</p> <p>（一）低碳经济主题的定义</p> <p>本基金管理人认为，低碳经济是指通过技术创新、产业升级、产业结构调整等多种手段，尽可能的达到经济社会发展与生态环境保护双赢的一种经济发展形态。本基金重点关注随着未来人口结构变化、经济的发展、环境与资源的制约以及国家政策目标和国际承诺的兑现带来的低碳经济主题相关的投资机会；以及其他各种有利于低碳经济发展的新产业、新技术、新商业模式带来的中长期的投资机会。</p> <p>（二）大类资产配置策略</p> <p>本基金将根据对宏观经济、政策、市场和行业</p>

	<p>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。</p> <p>（三）股票投资策略</p> <p>本基金采用主题投资策略围绕低碳经济这一主题进行投资，选择具有长期持续增长能力的、具有核心竞争力的低碳经济主题的上市公司股票进行投资。</p> <p>（四）债券投资策略</p> <p>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，确定债券的投资组合。</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>
业绩比较基准	本基金整体业绩比较基准构成为：中证环保指数×60%+上证国债指数×40%。
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	中国建设银行股份有限公司

### §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（2018年4月1日－2018年6月30日）
1. 本期已实现收益	-16,913,441.02
2. 本期利润	-16,347,836.26
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0742
4. 期末基金资产净值	134,947,749.41
5. 期末基金份额净值	0.635

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。

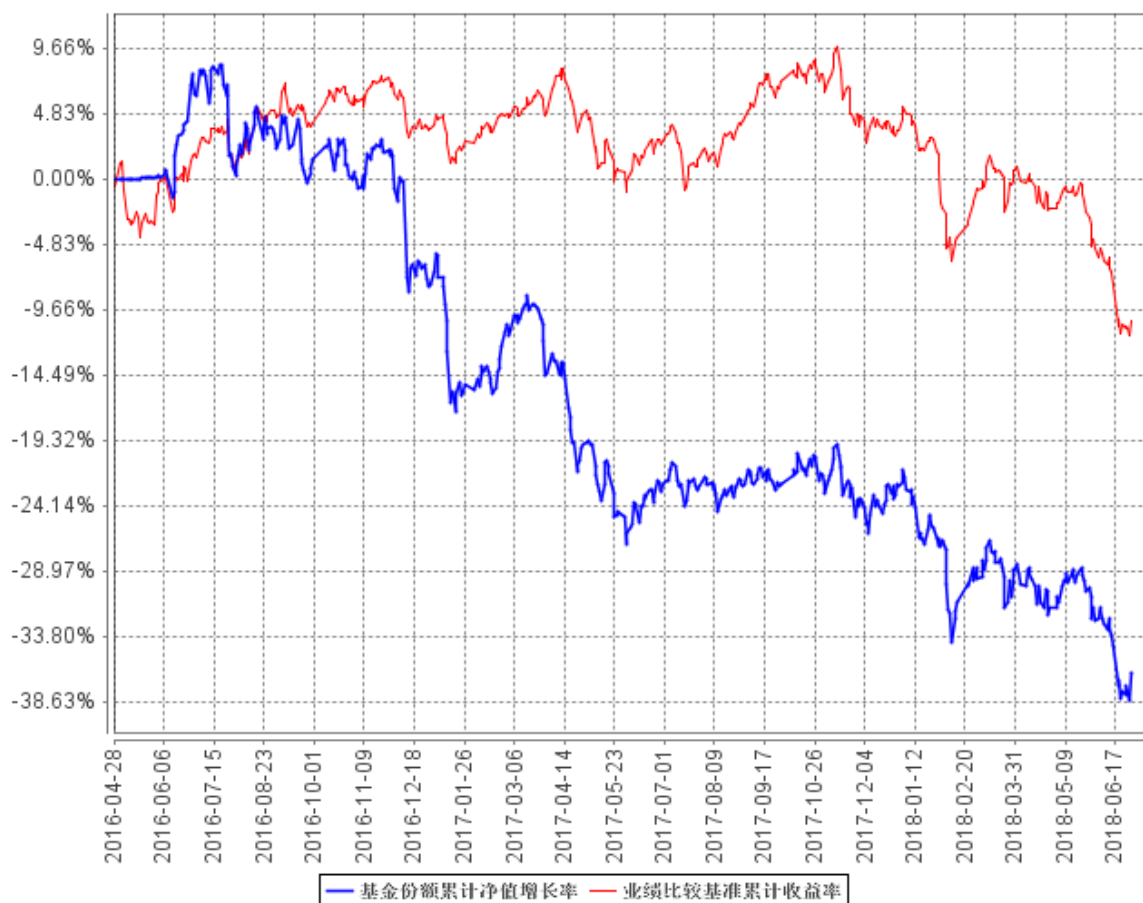
#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 本报告期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	-10.69%	1.22%	-11.13%	0.72%	0.44%	0.50%

### 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



注：本基金合同生效日为 2016 年 4 月 28 日；按照基金合同和招募说明书的约定，本基金自基金合同生效之日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。

## §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		
张腾	基金经理	2016 年 4 月 28 日	-	4 年	工学硕士，曾任申银万国证券研究所研究员、中邮创业基金管理股份有限公司行业研究员、中邮核心优势灵活配置混合型证

					券投资基金基金经理助理兼行业研究员，现任中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金、中邮低碳经济灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
吴尚	基金经理	2018 年 3 月 21 日	-	3 年	曾就职于建投投资有限责任公司、就职于中邮创业基金管理股份有限公司担任基金经理助理，现担任中邮低碳经济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。

证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守了公平交易管理制度的规定，各基金在研究、投资、交易等各方面受到公平对待，确保各基金获得公平交易的机会。

报告期内，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规定的要求；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

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制定了《中邮基金公平交易管理制度》、《中邮基金投资管理制度》、《交易部管理制度》、《交易部申购业务管理细则》等一系列与公平交易相关制度体系，制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动，同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节，形成了有效的公平交易执行体系。

公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度，以科学规范的投资决策体系，采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制，通过工作制度、流程和信息系统控制等手段保证公平交易原则得以实现；在确保各投资组合相对独立性的同时在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过信息系统对公平交易行为进行定期分析评估，发现异常情况，要求投资经理做出合理解释，并根据发现情况进一步完善公司相关公平交易制度，避免类似情况再次发生，最后妥善保存分析报告备查。从而确保整个业务环节对公平交易过程和结果控制的有效性。

本报告期内，本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的情况。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，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%。

#### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期前半段市场走势较为平稳，五月下旬之后市场受中美贸易战冲突加剧及去杠杆引发的流动性紧张的影响而持续下跌，报告期内沪深 300 累计下跌 9.94%，创业板指下跌 15.46%。

与一季度的上涨类似，五月下旬至六月份的持续下跌与宏观经济和大多数上市公司的基本面关系较小，主要是受市场情绪的持续悲观所导致。主要导致市场悲观的因素，其一是贸易战的持续发酵、其二是债市违约风险的暴露引发债券市场融资功能丧失，进一步导致过度依靠杠杆经营的企业出现资金链问题、其三是股价的下跌引发市场担心股权质押的平仓风险，资金出逃进一步引发股价崩盘及连锁效应，其四是人民币汇率的快速贬值引发外资的出逃。后两条影响因素偏短期，对后市的影响相对较小。股权质押真正触及平仓线的规模占比较小，且随着时间的推移，大股东可通过其他方式补充质押品、或归还借钱解质押以缓解市场的担忧情绪，而人民币汇率的表现更接近一种受控制的贬值，我们相信央行有能力也有意愿维持人民币的双向波动，稳定预期，防止外汇储备的大幅流出。而贸易战及去杠杆预计将是长期与市场伴行的“灰犀牛”，时刻可能引发市场的震动。下半年中国经济将面临多方面的压力，经济结构转型中的“新动能”短期来看无法弥补“旧经济”的增速下滑，下半年经济增速继续下行已是大概率事件，仍需观察的则是下行的幅度及上层对于经济下行的容忍度，是否会出台“稳增长”的相关政策以及对于房地产行业的态度都是影响市场短中期走势的关键点。

二季度环保板块受去杠杆政策的影响较大，其重资产模式和现金流较差的缺点受到投资者的回避，季度内表现较差。光伏补贴政策的“黑天鹅”事件引发市场对于依靠政府补贴而发展的行业的担忧，进而导致风电、新能源汽车等相关板块的下跌，二季度新能源板块整体表现也不尽如人意。

报告期内，本基金结合市场风险偏好的变化及主题类基金的特点，仍然维持了对于在经济结构转型中，以技术创新或模式创新实现低碳经济的领域的重点配置，包括人工智能、云计算、半导体、工业自动化等，而对于环保及新能源等相关板块，在一季度的减仓基础上进一步降低了配置比例。年初以来环保及新能源行业整体下跌较多，部分优质公司估值从长期的角度来看已具备吸引力，其短期基本面随受行业政策及市场环境的影响，但长期的发展趋势仍然向好，目前的相对低配是对短期行业不确定因素的规避，我们一直保持对于相关行业的紧密跟踪，一旦行业和政策拐点来临，我们有信心把握住相关投资机会。

#### 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 0.635 元，累计净值为 0.635 元。本报告期基金份额净值增长率为-10.69%，业绩比较基准收益率为-11.13%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警的说明。

## §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	101,040,897.18	73.83
	其中：股票	101,040,897.18	73.83
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	12,496,072.10	9.13
8	其他资产	23,311,706.03	17.03
9	合计	136,848,675.31	100.00

注：由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合各项金额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	-	-
C	制造业	69,235,929.18	51.31
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	4,434,239.00	3.29
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	14,629,879.00	10.84
J	金融业	2,929,000.00	2.17
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	4,593,600.00	3.40
M	科学研究和技术服务业	3,323,250.00	2.46
N	水利、环境和公共设施管理业	1,895,000.00	1.40
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	101,040,897.18	74.87

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。

### 5.2.1 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本报告期末本基金未投资港股通股票。

**5.3 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	300628	亿联网络	100,000	6,591,000.00	4.88
2	002236	大华股份	250,000	5,637,500.00	4.18
3	002027	分众传媒	480,000	4,593,600.00	3.40
4	600009	上海机场	79,925	4,434,239.00	3.29
5	300523	辰安科技	65,000	4,048,200.00	3.00
6	002371	北方华创	80,000	3,973,600.00	2.94
7	603799	华友钴业	40,000	3,898,800.00	2.89
8	603803	瑞斯康达	300,000	3,885,000.00	2.88
9	300750	宁德时代	50,000	3,598,000.00	2.67
10	603259	药明康德	35,000	3,323,250.00	2.46

**5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合**

本报告期末本基金未持有债券。

**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**

本报告期末本基金未持有债券。

**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投资。

**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****5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细**

本报告期末本基金未持有股指期货。

## 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

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。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

根据基金合同中对投资范围的规定，本基金不参与国债期货的投资。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本报告期末本基金未持有国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

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

本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查,无在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

### 5.11.2

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	162,706.18
2	应收证券清算款	23,137,605.03
3	应收股利	-
4	应收利息	-2,631.51
5	应收申购款	14,026.33
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	23,311,706.03

**5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细**

本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

**5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明**

本报告期末本基金前十名股票中不存在流通受限的情况。

**§6 开放式基金份额变动**

单位：份

报告期期初基金份额总额	229,596,257.29
报告期期间基金总申购份额	2,230,953.23
减：报告期期间基金总赎回份额	19,474,621.87
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	212,352,588.65

**§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况**

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**

无。

**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低碳经济灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮低碳经济灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮低碳经济灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮低碳经济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指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

2018年7月19日