

中邮低碳经济灵活配置混合型证券投资基金

2022 年第 2 季度报告

2022 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：2022 年 7 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 7 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 2022 年 04 月 01 日起至 2022 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 | 43,330,079.20 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</p> |

| | |
|--------|--|
| | <p>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（2022 年 4 月 1 日 — 2022 年 6 月 30 日） |
|-----------------|---------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | -1,589,310.96 |
| 2. 本期利润 | 8,999,555.77 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.2161 |
| 4. 期末基金资产净值 | 57,044,150.99 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.317 |

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。

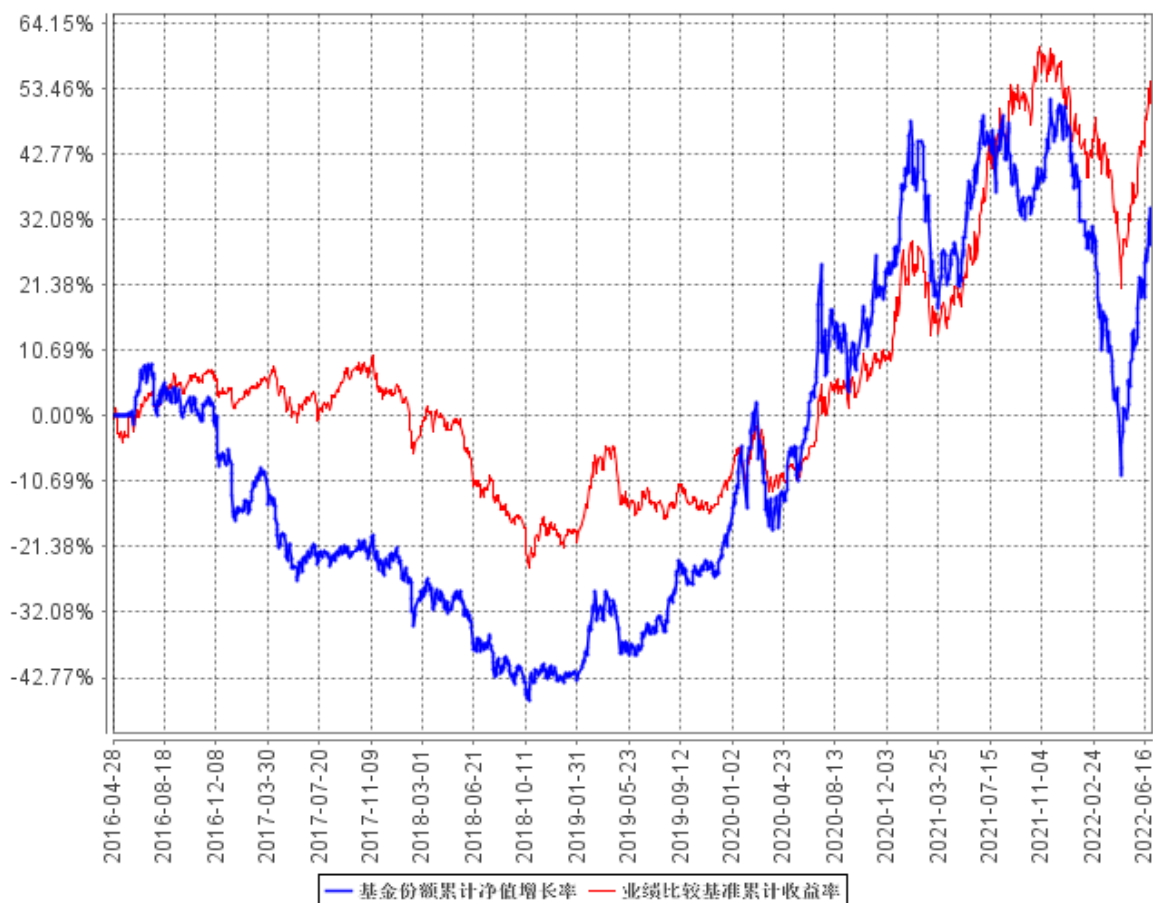
3.2 基金净值表现

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 | 18.97% | 2.27% | 9.58% | 1.37% | 9.39% | 0.90% |
| 过去六个月 | -10.65% | 1.98% | -0.44% | 1.29% | -10.21% | 0.69% |
| 过去一年 | -11.67% | 1.62% | 11.55% | 1.26% | -23.22% | 0.36% |
| 过去三年 | 103.55% | 1.63% | 76.89% | 1.12% | 26.66% | 0.51% |
| 过去五年 | 70.16% | 1.48% | 49.01% | 1.03% | 21.15% | 0.45% |
| 自基金合同 生效起至今 | 31.70% | 1.41% | 53.22% | 0.97% | -21.52% | 0.44% |

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 | | |
| 白鹏 | 基金经理 | 2022 年 1 月 28 日 | - | 7 年 | 曾任中邮创业基金管理股份有限公司行业研究员、中邮新思路灵活配置混合型证券 |

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|---|
| | | | | | 投资基金、中邮信息产业灵活配置混合型证券投资基金基金经理助理。现担任中邮核心成长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、中邮能源革新混合型发起式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

在 2022 年过去的上半年中，A 股市场受到多方面因素影响，波动较大。年初由于全球通胀预期的上升和国内疫情小范围的爆发，市场风险偏好持续下行，市场由此也经历了较大波动。在 2022 年的前四个月中，市场风格切换明显，过去两年受到市场青睐的“赛道股”回调幅度尤其剧烈，本产品重点投资的新能源、汽车、机械、电子等制造业相关板块的跌幅在此期间均在全市场前列。

在产品的投资方向和个股的选择方面，我们严格按照基金合同中规定的投资范围，仓位全部集中在与低碳经济主题相关的板块，包括光伏、新能源汽车、风电、储能、汽车及零部件、电力设备等细分领域，重点选择了板块中估值合理并且具备长期竞争力的公司。对于我们长期跟踪并且看好的个股，持仓集中度相对较高。

今年二季度以来，产品一直维持在相对较高的仓位水平，因此在 4 月初新能源板块的单边下跌过程中，基金净值承受了较大的回撤，短期业绩很不理想。除了宏观因素的影响外，阶段性的看，在此期间行业也的确比较集中地受到了负面信息的扰动：部分公司 22Q1 业绩低预期进而引发市场对板块季度业绩的担忧；新能源板块上游产业链的硅料、碳酸锂、钢铁等大宗商品价格快速上升，带来中游制造环节成本端的压力上升；虽然光伏、新能源汽车等细分领域年初以来的需求一直在超预期，但是由于成本推动的终端价格上涨，导致市场对需求的持续性产生担忧；俄乌冲突和国际贸易环境的变化，使得海外的需求产生不确定性；相关制造业的原材料供应和物流受到区域疫情的负面影响。

但是经过详细的跟踪和评估，基金经理认为 4 月以来的市场下跌，已经导致很多股票的下跌幅度远远超出了基本面变化所带来的实质影响，是中长期维度看很好的布局时点。以新能源汽车为例，年初由于碳酸锂供给紧缺且价格持续上涨，市场担心产业链成本上升和产量受限而影响下游需求释放，板块经历了下调，而二季度开始，碳酸锂供给出现了加速释放的预期，同时商品价格也有所回落，但板块仍未止跌。另一方面，虽然区域疫情影响到部分车企的生产，但从我们跟踪的行业产销数据方面看，仍然没有到下调全年产销量预期的程度，市场对短期利空因素的反应明显过度。类似地，我们也观察到其他板块同样出现了基本面和股价走势背离的情况，比如光伏和储能板块：年初以来全球能源价格上涨及能源结构转型的加速推进，新能源发电和储能的长期需求逻辑都是进一步加强的，但股价的走势却往往只根据“排产”、“价格”等这些短期的高频

数据波动，这些股价的波动更多地反映了市场情绪的变化，非真正的基本面，这种时候往往是好的布局机会。由此，在 4 月开始的板块单边下跌过程中，相对于风险，基金经理感受到更多的是机会。当然，我们也认识到短期回撤幅度会极大地影响持有人的体验，因此在板块调整过程中，我们主动将仓位集中到短期基本面良好，估值合理且流动性较好的股票上，减仓了部分格局变差、短期业绩不确定性增加且估值相对高的股票。总体上，基于我们对基本面的跟踪和认知，组合中核心标的的仓位在整个板块下跌的过程中，是一直在坚定加仓的。令人欣慰的是，随着 4 月底海外风险的逐步释放和市场情绪的回暖，前期超跌而行业基本面和景气度仍然维持较高水平的新能源板块开始了修复。

展望后市，虽然阶段性市场和板块整体有所反弹，但部分长期逻辑好的成长股估值仍然位于历史以来的相对低位，并且横向比较也同样具备性价比。我们后续会继续加大在主题投资范畴内个股机会的挖掘，在长期空间大、短期景气度向上的行业中，寻找具备壁垒优势的企业，在合理估值以下买入，高频跟踪持续修正投资决策，尽可能通过长期持有股票，减少短期交易，降低受市场扰动带来的调仓风险，获取长期收益。

基金经理力求践行“长期主义”，我们在过去坚持了这一理念，也形成了体系化的方法论，未来会不断地完善，投资能够随着时间增长而持续产生更多自由现金流的优质公司，通过高景气的行业和其中优秀公司的成长去实现投资收益，为持有人创造价值，而不是通过换手率去博弈短期。

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 1.317 元，累计净值为 1.317 元；本报告期基金份额净值增长率为 18.97%，业绩比较基准收益率为 9.58%。

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，有连续二十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 | 51,876,265.98 | 90.25 |

| | | | |
|---|-------------------|---------------|--------|
| | 其中：股票 | 51,876,265.98 | 90.25 |
| 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 | 5,082,033.41 | 8.84 |
| 8 | 其他资产 | 523,100.66 | 0.91 |
| 9 | 合计 | 57,481,400.05 | 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 | 821,595.58 | 1.44 |
| C | 制造业 | 51,054,670.40 | 89.50 |
| 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 | - | - |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | - | - |
| J | 金融业 | - | - |
| K | 房地产业 | - | - |
| L | 租赁和商务服务业 | - | - |
| M | 科学研究和技术服务业 | - | - |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | - | - |
| 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 | 51,876,265.98 | 90.94 |
|----|---------------|-------|

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

本报告期末本基金未投资港股通股票。

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 | 002129 | TCL 中环 | 80,000 | 4,711,200.00 | 8.26 |
| 2 | 601012 | 隆基绿能 | 69,600 | 4,637,448.00 | 8.13 |
| 3 | 600438 | 通威股份 | 75,000 | 4,489,500.00 | 7.87 |
| 4 | 002594 | 比亚迪 | 9,000 | 3,001,410.00 | 5.26 |
| 5 | 600884 | 杉杉股份 | 100,000 | 2,972,000.00 | 5.21 |
| 6 | 300750 | 宁德时代 | 5,500 | 2,937,000.00 | 5.15 |
| 7 | 002466 | 天齐锂业 | 22,000 | 2,745,600.00 | 4.81 |
| 8 | 002851 | 麦格米特 | 90,000 | 2,363,400.00 | 4.14 |
| 9 | 002837 | 英维克 | 95,000 | 2,350,300.00 | 4.12 |
| 10 | 002245 | 蔚蓝锂芯 | 100,000 | 2,321,000.00 | 4.07 |

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

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 | 18,828.03 |
| 2 | 应收证券清算款 | 379,336.39 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 124,935.88 |
| 6 | 其他应收款 | 0.36 |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 523,100.66 |

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股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

| | |
|---------------------------|---------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 40,241,915.49 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 5,231,757.96 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 2,143,594.25 |
| 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 | 43,330,079.20 |

§ 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

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 7 月 21 日