

中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金

2023 年第 2 季度报告

2023 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2023 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 07 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 2023 年 04 月 01 日起至 2023 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中邮稳健添利灵活配置混合
交易代码	001226
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 5 月 5 日
报告期末基金份额总额	70,633,376.65 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，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”的股票投资策略相结合的方法进行投资。</p> <p>（一）大类资产配置</p> <p>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。</p> <p>（二）行业配置策略</p> <p>本基金通过对国家宏观经济运行、产业结构调整、行业自身生命周期、对国民经济发展贡献程度以及行业技术创新等影响行业中长期发展的根本性因素进行分析，从行业对上述因素变化的敏感程度和受益程度入手，筛选处于稳定的中长期发展趋势和预期进入稳定的中长期发展趋势的行业作为重点行业资产进行</p>

	<p>配置。</p> <p>对于国家宏观经济运行过程中产生的阶段性焦点行业，本基金通过对经济运行周期、行业竞争态势以及国家产业政策调整等影响行业短期运行情况的因素进行分析和研究，筛选具有短期重点发展趋势的行业资产进行配置，并依据上述因素的短期变化对行业配置权重进行动态调整。</p> <p>（三）股票投资策略</p> <p>本基金以成长投资为主线，核心是投资处于高速成长期并具有竞争壁垒的上市公司。本基金通过定量和定性相结合的方法定期分析和评估上市公司的成长空间和竞争壁垒，从而确定本基金重点投资的成长型行业，并根据定期分析和评估结果动态调整。</p> <p>（四）债券投资策略</p> <p>本基金采用的债券投资策略主要包括：久期策略、期限结构策略和个券选择策略等。</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。</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。</p>
业绩比较基准	本基金整体业绩比较基准构成为：金融机构人民币一年期定期存款基准利率（税后）+2%。
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	中国农业银行股份有限公司

§ 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（2023年4月1日—2023年6月30日）
1. 本期已实现收益	-1,877,964.43
2. 本期利润	-1,315,352.18
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0224

4. 期末基金资产净值	62,586,806.01
5. 期末基金份额净值	0.886

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。

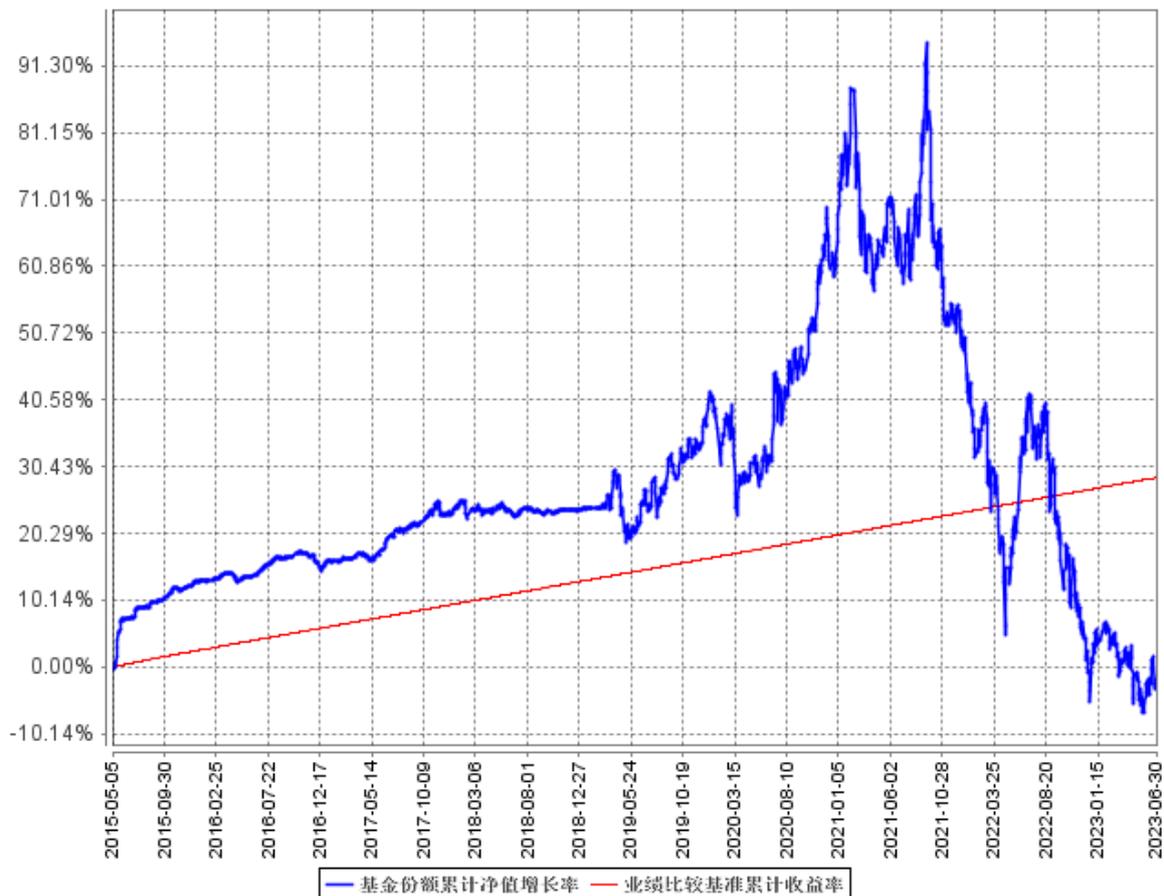
3.2 基金净值表现

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	-4.32%	1.40%	0.68%	0.01%	-5.00%	1.39%
过去六个月	-2.74%	1.18%	1.37%	0.01%	-4.11%	1.17%
过去一年	-29.23%	1.41%	2.79%	0.01%	-32.02%	1.40%
过去三年	-25.61%	1.43%	8.88%	0.01%	-34.49%	1.42%
过去五年	-20.36%	1.18%	15.73%	0.01%	-36.09%	1.17%
自基金合同 生效起至今	-1.88%	0.93%	28.80%	0.01%	-30.68%	0.92%

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：按相关法规规定，本基金自合同生效日起 6 个月内为建仓期，报告期内本基金的各项投资比例符合基金合同的有关规定。

§ 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		
王高	基金经理	2020 年 7 月 8 日	2023 年 4 月 7 日	8 年	曾任中邮创业基金管理股份有限公司量化投资部量化分析师、基金经理助理、中邮乐享收益灵活配置混合型证券投资基金、

					中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金基金经理。现担任中邮中证 500 指数增强型证券投资基金、中邮价值优选一年定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金、中邮多策略灵活配置混合型证券投资基金、中邮绝对收益策略定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理。
国晓雯	基金经理	2023 年 4 月 7 日	-	14 年	曾任中国人寿资产管理有限公司研究员、中邮创业基金管理股份有限公司行业研究员、中邮核心主题混合型证券投资基金基金经理助理、中邮核心主题混合型证券投资基金、中邮风格轮动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、中邮价值精选混合型证券投资基金、中邮睿利增强债券型证券投资基金、中邮核心成长混合型证券投资基金基金经理。现任中邮新思路灵活配置混合型证券投资基金、中邮科技创新精选混合型证券投资基金、中邮未来新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金、中邮研究精选混合型证券投资基金、中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金、中邮军民融合灵活配置混合型

					证券投资基金、中邮稳健添利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。

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

回顾二季度，国内经济修复一波三折，海外美联储加息预期反复，权益市场整体震荡下行。国内方面，在经历一季度脉冲式修复后，二季度各项经济指标均表现较弱，反映出稳增长政策缺位下的经济内生修复动能不足，一季报盈利不及预期也拖累了市场情绪。海外方面，美国银行危

机、债务上限等风险因素持续影响，同时美联储加息预期反复，外资出现阶段性流出。在此背景下，权益市场情绪持续回落，大盘指数接连下行，顺周期板块下跌、AI 等主题性投资活跃。

节奏上，4 月市场反映出对经济的弱预期，虽然 3 月金融数据较好、一季度 GDP 增速较高，但数据分歧、结构分化，反映出内生动能改善幅度有限，高频中观数据也在反映经济修复放缓。同时市场对后续经济刺激政策的预期极低，导致经济复苏的信心不足。此外，一季报的披露、中美关系阶段性紧张、美联储加息预期反复、海外对 AI 的监管等因素也对市场的风险偏好有所压制。在此背景下，市场主线依然集中在 AI 和“中特估”两大主题投资，但随着部分行业盈利的兑现，TMT 内部分化，风格逐步向价值倾斜，尤其是在中下旬持续下跌的期间，低估值板块表现出较强的防御属性。进入 5 月，市场反映出对经济的极度悲观预期，一方面从一季报业绩的偏弱以及五一假期线下消费“增量不增收”的情况来看，表明一季度经济修复低预期；另一方面，随着 4 月经济、金融、通胀数据的披露，指标均显示出经济内生修复动能的不足。此外，美联储在加息的预期引导上有反复，同时银行危机和债务上限等风险也在发酵。人民币兑美元汇率持续贬值，北上资金流出。存量资金博弈下，行业继续轮动，前期市场主线“中特估”和 AI 在 5 月上旬遭遇调整，新能源小幅反弹后继续走弱。英伟达利好消息刺激下带动 5 月底 TMT 反弹，全月电力板块表现出较强的防御属性。6 月，随着央行降息、部分城市地产政策变化，国内稳增长预期升温，此外海外美联储暂停加息的刺激下，外资有所回流，前期跌幅较大的电新、白酒等大盘成长风格有所回归。虽然从股债收益差来看，股票市场已具有较高性价比，但在不搞强刺激和高质量发展的政策预期下，或难以改变弱势震荡的市场格局。

总结来看，今年上半年市场的变化主要受到三个因素的影响：一是春节后投资者对中国经济的复苏强度进行了修正；二是人工智能的算力需求和相关应用快速发展；三是外部美联储加息预期起伏波动。

上半年这些因素有利于科技股的表现。AI、中特估的上涨，主要体现在估值层面。春节后，经济高频数据逐步走弱，市场对于经济复苏的强度开始重新定价，且央行支持实体经济的政策导向尚未改变，股市整体剩余流动性充足，工业企业利润仍在寻底过程中，在大部分股票缺乏基本面支撑的情况下，“拔估值”行情有其存在的合理性。

ChatGPT 的横空出世让大家看到了 AI 应用的无限潜力，“中特估”行情也让市场对央国企未来经营治理上的显著改善有了明确期待，而一些优秀的央国企本身估值较低，分红确定性高，“类债”属性也令其在经济趋弱的环境下具有显著比较优势，自然这两个板块便成为了“拔估值”行情中的主力军。

自上而下看，后续其板块性行情延续性首先取决于经济弱复苏的状态能否延续，经济复苏

的强度将从股市剩余流动性和行业比较优势两方面影响“拔估值”行情。

自下而上看，中国 AI 大模型的成熟还需要一段时间，但我们的优势从来都在于技术应用的落地，未来在此过程中，AI 板块肯定能跑出数个赢家，我们可以在行业格局更加清晰的时候去参与，其确定性必将更高。

下阶段宏观政策和产业政策的变化值得密切关注，近期国务院常务会议指出，需要采取更加有力的措施推动经济持续回升向好，6-7 月是政策落地的重要时间窗口，这既包括逆周期的宏观政策，也包括与扩大内需和做强做优实体经济相关的产业政策，这些政策可能对市场的风险偏好和结构分化产生重要影响。如果节奏偏快，复苏条线的企业受关注度会逐级上升。

从估值端看，除少数热门板块外，绝大多数板块的估值都在 2010 年以来的 50%分位数以下。

从库存周期的角度来看，目前国内已经进入主动去库存到被动去库存的过渡阶段，意味着后续需求弱、生产更弱的局面或将改变，价格下行也基本进入尾声。

从盈利周期的角度来看，工业企业库销比已经筑顶，企业盈利压力最大的时刻可能已经过去，后续各行业的盈利恢复强弱主要由需求端改善幅度来决定，需要对二至三季度上市公司业绩端进行密切关注。

二季度我们采取均衡策略，目前组合中高仓位水平，配置景气向上，行业触底反弹以及去库存接近尾声的周期板块，以及部分未来政策发力的主要方向：电力、AI（算力和终端以及部分应用类标的），底部的半导体和养殖方向，以及部分受益未来政策发力的房地产和建筑建材龙头标的。

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 0.886 元，累计净值为 1.016 元；本报告期基金份额净值增长率为-4.32%，业绩比较基准收益率为 0.68%。

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 20 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	57,649,308.80	89.20
	其中：股票	57,649,308.80	89.20
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	6,667,944.41	10.32
8	其他资产	308,892.05	0.48
9	合计	64,626,145.26	100.00

注：由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合各项目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	956,000.00	1.53
B	采矿业	1,137,000.00	1.82
C	制造业	32,788,703.00	52.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,286,000.00	8.45
E	建筑业	7,594,475.00	12.13
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	4,039,780.80	6.45
J	金融业	-	-
K	房地产业	4,061,000.00	6.49
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	1,786,350.00	2.85
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	57,649,308.80	92.11

注：由于四舍五入的原因报告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	600642	申能股份	400,000	2,796,000.00	4.47
2	600325	华发股份	280,000	2,758,000.00	4.41
3	300718	长盛轴承	120,400	2,678,900.00	4.28
4	300866	安克创新	30,000	2,625,000.00	4.19
5	603737	三棵树	39,940	2,612,874.80	4.17
6	002236	大华股份	130,000	2,567,500.00	4.10
7	600970	中材国际	200,000	2,550,000.00	4.07
8	600863	内蒙华电	600,000	2,490,000.00	3.98
9	688036	传音控股	16,000	2,352,000.00	3.76
10	688121	卓然股份	57,193	2,139,018.20	3.42

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

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，特别是在科技创新受经济环境、政策监管等外部重要因素影响时相应行业的上市公司股价变化可能出现一定程度的波动，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	30,062.02
2	应收证券清算款	277,979.08
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	850.95
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	308,892.05

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

报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	43,805,453.57
报告期期间基金总申购份额	27,777,030.17
减：报告期期间基金总赎回份额	949,107.09
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	70,633,376.65

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	-
报告期期间买入/申购总份额	24,027,783.79
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	24,027,783.79
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	34.02

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	申购	2023年5月12日	24,027,783.79	20,809,060.76	-
合计			24,027,783.79	20,809,060.76	

注：本报告期本基金管理人于 2023 年 5 月 12 日申购本基金 24027783.79 份。本基金申购费率 1000 万（含）以上：1000 元/笔。

§ 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20230512-20230630	-	24,027,783.79	-	24,027,783.79	34.02%
	2	20230401-20230630	40,445,692.61	-	-	40,445,692.61	57.26%
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%引起的风险，主要是由于持有人结构相对集中，机构同质化，资金呈现“大进大出”特点，在市场突变情况下，赎回行为高度一致，给基金投资运作可能会带来较大压力，使得基金资产的变现能力和投资者赎回管理的匹配与平衡可能面临较大考验，继而可能给基金带来潜在的流动性风险。

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稳健添利灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮稳健添利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

2023 年 7 月 21 日