中邮上证380指数增强型证券投资基金

【2013】第四季度报告

基金管理人:中邮创业基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2014年1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不别及连带责任。

基金托管人中国银行股份有限公司根根本基金合同规定,于2014年01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2013年10月01日起至2013年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮上证380指数增强
交易代码	590007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年11月22日
报告期末基金份额总额	28,553,853.33份
投资目标	本基金为股票指数增强型基金,以指数化分散投资为主,适度的增强型主动管理为辅,在严格控制跟踪偏离风险的前提下,力争获得超越业绩比较基准的投资收益,分享中国经济增长的成果。在正常市场情况下,本基金力求控制基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.5%,年化跟踪误差不超过7.75%。如因指数编制规则调整或其他因素导致跟踪偏离度和跟踪误差超过上述范围,基金管理人应采取合理措施避免跟踪偏离度、跟踪误差进一步扩大。
投资策略	本基金为股票指数增强型基金,以上证380指数为基金投资组合的标的指数。本基金以指数化分散投资为主要投资策略,在此基础上进行适度的主动增强,在基本面深入研究与数量化投资技术的结合中,谋求基金投资组合在严控跟踪偏离风险与力争获得适度超额收益之间的最佳匹配。 当预期成分股发生调整和成分股发生分红、配股、增发等行为时,或因基金的申购和赎回等对本基金跟踪基准指数的效果可能带来影响时,或因某些特殊情况导致流动性不足时,或因其他原因导致无法有效复制和跟踪基准指数时,基金管理人可以对投资组合管理进行适当变通和调整,并辅之以金融衍生产品投资管理等,最终使跟踪误差控制在限定的范围之内。 本基金的投资策略包括以下几个层面: 1. 资产配置策略 本基金为股票指数增强型基金,采用"被动投资为主,主动增强为辅"的投资策略。为实现有效跟踪并力争超越标的指数的投资目标,在资产类别配置上,本基金投资于股票资产占基金资产的比例为90-95%,其中投资于标的指数成分股及备选成分股的资产占基金资产的比例不低于80%,其余基金资产可适当投资于债券、权证、货币市场工具、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具(但须符合中国证监会的相关规定)。 2. 股票投资策略 本基金被动投资组合采用完全复制的方法进行组合构建,按照成分股在上证380指数成分股权重分散化投资于上证380指数成分股,主动投资组合构建主要依据对上市公司宏观和微观的深入研究,优先在上证380指数成分股中对行业、个股进行适度超配或者低配;同时,在公司股票池的基础上,根据研究员的研究成果,谨慎地挑选上证380指数成分股以外的股票作为增强股票库,进入基金股票池,构建主动型投资组合。 (1)构建被动投资组合 本基金采用完全复制基准指数的方法,按照个股在基准指数中的权重构建指数化股票投资组合,并根据基准指数成分股及其权重的变动而进行相应调整。当遇到基准指数成分股调整或停牌,流动性不足等其他市场因素而无法根据指数权重配置某成分股时,本基金将首选与该成分股行业属性一致相关性高的其他成分股进行替代;若成分股中缺乏符合要求的替代品种,本基金将在成分股之外选择行业属性一致、相关性高且基本面优良的替代品种。 (2)构建增强型投资组合 本基金以指数化分散投资为主,基于中国证券市场作为一个新兴市场并非完全有效及指数编制本身的局限性,在严格控制跟踪误差的前提下,辅以适度的增强型主动管理,其目的有二,一是为了在跟踪目标指数的基础上适度获取超额收益;二是补偿较高的交易成本及其他费用。增强投资的方法包括: 1)仓位调整 在能够明确判断市场将经历一段长期下跌过程时,基金的股票投资仓位可进行下调,股票资产最低可下调到占基金资产净值的90%以适度规避市场系统性风险。 2)基本面优化 基本面优化提高具备以下一项或多项特征股票的投资权重: ●上市公司基本面较好(根据财务指标等判断),具有鲜明的竞争优势,有持续增长能力 ●中长期估值水平明显高于目前估值水平,在同行业中,股票相对估值偏低 ●其他特殊个股,例如预期将纳入指数的个股。 ●包括一级市场新股在内的具有重大投资机会的非成分股。 将降低具备以下一项或多项特征股票的投资权重: ●基本面较差,缺乏核心竞争力,经营业绩下滑。 ●中长期估值水平明显低于目前估值水平,在同行业中,股票相对估值偏高 ●短期内股价涨幅过高,预期短期内股价将大幅回调。 ●其他特殊个股,例如预期将从指数中剔除的个股等。 3)个股优选 本基金将依托于本公司投研团队的研究成果,精选成分股之外的股票作为增强股票库,在合适的时机选择增强股票库中估值合理,成长明确的品种进行适量优化配置,获取超额收益。另外,本基金也可以适当投资一级市场中的股票(包括新股与增发)。 3. 债券投资策略 本基金债券投资的目的是在保证基金资产流动性的基础上,有效利用基金资产,提高基金资产的投资收益。本基金将通过对宏观经济形势和宏观经济政策分析,预测未来的利率趋势,并据此积极调整债券组合的平均久期;通过对债券市场收益率曲线的期限结构进行分析,预测收益率曲线的变化趋势,制定组合的期限结构配置策略;通过对不同类型债券的信用风险、流动性、税赋水平等因素进行分析,研究同期限的国债、金融债、央票、企业债、公司债、短期融资券之间的利差和变化趋势,制定债券类属配置策略。 4. 股票组合调整策略 本基金为股票指数增强型基金,基金所构建的指数化投资组合将根据标的指数成分股及其权重的变动而进行相应调整。同时,本基金还将根据法律法规中的投资比例限制、申购赎回变动情况、成分股流动性异常、成分股调整及配股、分红、增发等因素变化,对基金投资组合进行适时调整,以保证基金净值增长率与业绩比较基准间的高度正相关和跟踪误差最小化。 (1)定期调整 本基金所构建的指数化投资组合将根据所跟踪的上证380指数对其成分股的调整而进行相应的跟踪调整。根据标的指数的编制规则及调整公告,基金经理在指数成分股调整生效前,分析并确定组合调整策略,并报投资决策委员会批准。基金经理通过执行批准后的组合调整策略,尽量减少成分股变更带来的跟踪偏离度和跟踪误差。 (2)不定期调整 若基金投资组合表现与指数组合表现偏离超过基金管理人确定的预警水平,基金经理将根据市场状况及个股权重偏离状况,制定组合调整策略,降低组合跟踪偏离度。 5. 跟踪误差控制策略 本基金采取"跟踪误差"和"跟踪偏离度"这两个指标对投资组合进行监控与评估。其中,跟踪误差为核心监控指标,跟踪偏离度为辅助监控指标,以求控制投资组合相对于业绩比较基准的偏离风险。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为:上证380市场收益率×95%+银行活期存款利率(税后)×5%。 上证380指数是上海证券交易所和中证指数有限公司于2010年11月29日新推出的代表上交所中小市值成长性新兴蓝筹股指数,以反映传统蓝筹股之外的一批规模适中、成长性好、盈利能力强的上市公司股票的整体表现。该指数在确定样本空间时,除剔除上证180指数样本股外,还剔除了上市时间不足一个季度的股票,暂停上市的股票,经营状况异常或最近财务报告严重亏损的股票,股价波动较大市场表现明显受到操作的股票,以及成立5年以上且最近年年末资产现金红利或送股的公司,然后按照市值大、增长率、净资产收益率、成交金额和总市值的综合排名,根据行业配比原则确定各二级行业内上市公司家数,选择排名前380名的公司作为上证380指数样本股。上证380指数以2003年12月31日为基日,基点为1000点;指数样本每半年定期调整一次,实施时间分别为每年的1月和7月的第一个交易日。在两次定期调整之间,若上证380指数样本股进入上证180指数,该样本立即被调出上证380指数,并由该调出样本同行业排名最靠前的样本补足。 随着市场环境的变化,如果上述业绩比较基准不适用本基金时(如基金变更投资比例范围,或原指数供应商变更或停止原指数的编制及发布,或今后法律法规发生变化,又或市场推出代表性更强、投资者认同度更高且更能够表征本基金风险收益特征的指数等),本基金管理人可以依据维护基金份额持有人合法权益的原则,根据实际情况对业绩比较基准进行相应调整。调整业绩比较基准应经基金托管人同意,报中国证监会备案,基金管理人应在调整前3个工作日在中国证监会指定的信息披露媒体上刊登公告。
风险收益特征	本基金是股票指数增强型基金,属于较高预期风险、较高预期收益的证券投资基金品种,其预期风险与收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	中邮创业基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§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(2013年10月1日 - 2013年12月31日)
1.本期已实现收益	2,022,111.83
2.本期利润	413,940.18
3.加权平均基金份额本期利润	0.0153
4.期末基金资产净值	29,809,550.23
5.期末基金份额净值	1.044

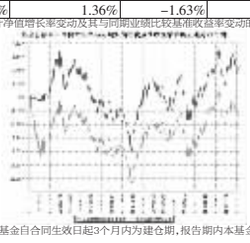
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	1.46%	1.36%	-1.63%	1.32%	3.09%	0.04%

3.2.2 目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



注:按相关法规及基金合同规定,本基金自合同生效日起3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		
方何	基金经理	2011年11月22日	-	7年	理学硕士,7年金融从业经历。2000年9月至2004年7月在安徽大学统计学专业学习;2004年9月至2006年7月在中国人民大学概率论与数理统计专业学习并获得硕士学位;2006年4月至2011年11月任中邮创业基金管理有限公司研究员;负责金融工程研究,现任中邮上证380指数增强型证券投资基金基金经理,中邮中小盘灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

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

在证监会颁发《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》后,由金融工程部组织,对交易部和投资部相关人员进行了培训,督促相关人员严格遵守该制度。为确保该制度的顺利执行,公司与衡泰软件共同开发了公平交易系统,并按月度、季度、年度生成各只基金之间的交易价差分析报告,逐一分析得出结论后发送给相关部门和人员。对于报告中产生的异常情况,在做出合理解释后,提请各部门相关人员引起重视,完善公司内部公平交易制度,使之更符合指导意见精神,并避免类似情况再次发生,最后妥善保存分析报告备查。

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 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度经济底部徘徊,市场焦点在于十八大三中全会的改革导向,创业板在期初传板股大幅下跌带动下回调,而十八大三中全会公告雷动改革力度超预期下,主板市场以国企改革等为代表的改革板块活跃,出现显著上涨,后期由于年末的再次钱荒,流动性好的主板出现显著杀跌,而创业板则出现企稳反弹。

本基金在做好常规跟踪复制之外,着重利用数量化策略进行增强投资。报告期内行业配置层面参照指数基准并结合模型结果对少数行业做了小幅偏离配置;选股方面,适当加大了估值因子的权重,减小成长性因子权重,进行行业内的量化选股。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内本基金复权净值增长率1.46%,跑赢基金基准3.09个百分点。跑赢基金基准的主要原因在于多因子选股方面,基于量化的研究结论,适当加大了低估值因子的权重,减小成长性因子权重,较好地契合了四季度市场表现。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2014年,在深化改革大基调下,经济还将延续温和稳健至短期有进一步下蹲可能,债务高企、资源错配将导致流动性持续性趋紧,IPO重启、"新三板"分流也对市场形成压制。但深化改革所带来的资源配置以及全要素生产力的提升将指出破局的方向,而且当前蓝筹股的历史性低估值也为市场供了较好支撑。

具体到一季度,政策面有进一步改革政策推出预期,流动性较上年末大幅度改善,经济数据也尚可,市场上围绕改革与转型相关的热点应该众多,有较好投资机会。

§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	28,283,471.30	92.00
	其中:股票	28,283,471.30	92.00
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	2,261,178.00	7.35
6	其他资产	199,824.77	0.65
7	合计	30,744,474.07	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公允价值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 报告期末指数投资按行业分类的股票投资组合

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	228,420.00	0.77
B	采矿业	453,120.00	1.52
C	制造业	13,364,441.24	44.83
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,753,710.00	5.88
E	建筑业	706,800.00	2.37
F	批发和零售业	3,239,928.00	10.87
G	交通运输、仓储和邮政业	2,512,107.86	8.43
H	住宿和餐饮业	160,200.00	0.54
I	信息传输、软件和信息技术服务业	424,900.00	1.43
J	金融业	-	-
K	房地产业	778,700.00	2.61
L	租赁和商务服务业	264,300.00	0.89
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	924,360.50	3.10
S	综合	468,380.00	1.57
	合计	25,279,367.60	84.80

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 报告期末积极投资按行业分类的股票投资组合

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	采掘业	-	-
C	制造业	1,628,545.70	5.46
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	195,060.00	0.65
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	304,158.00	1.02
J	金融业	416,500.00	1.40
K	房地产业	320,000.00	1.07
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	139,840.00	0.47
	合计	3,004,103.70	10.08

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。

5.3 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

5.3.1 报告期末指数投资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	603766	隆鑫通用	55,000	517,550.00	1.74
2	600153	建发股份	70,000	500,500.00	1.68
3	600422	昆明制药	20,000	471,800.00	1.58
4	600997	开滦股份	23,600	442,028.00	1.48
5	600694	大商股份	15,000	433,200.00	1.45
6	600195	中牧股份	26,681	419,692.13	1.41
7	600587	新华医疗	6,000	419,460.00	1.41
8	600368	五洲交通	85,000	391,000.00	1.31
9	600056	中国医药	17,000	370,770.00	1.24
10	600298	安琪酵母	20,000	345,400.00	1.16

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	002385	大北农	29,982	490,205.70	1.64
2	601099	太平洋	70,000	416,500.00	1.40
3	300331	苏大维格	8,000	333,040.00	1.12
4	600208	新湖中宝	100,000	320,000.00	1.07
5	300300	汉鼎股份	15,550	304,158.00	1.02

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名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名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名的前五名权证投资明细

本报告期末本基金未持有权证。

5.8 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.8.1 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。

5.8.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据基金合同中对投资范围的规定,本基金不参与股指期货的投资。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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。

5.10.2

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	10,266.66
2	应收证券清算款	148,034.73
3	应收股利	-
4	应收利息	435.13
5	应收申购款	41,088.25
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	199,824.77

5.10.4 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。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

5.10.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末本基金指数投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末本基金积极投资前五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	26,474,978.71
报告期期间基金总申购份额	8,161,820.50
减:报告期期间基金总赎回份额	6,082,945.88
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	28,553,853.33

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

(一)中国证监会批准中邮上证380指数增强型证券投资基金设立的文件;

(二)《中邮上证380指数增强型证券投资基金基金合同》;

(三)《中邮创业基金管理有限公司开放式基金业务规则》;

(四)《中邮上证380指数增强型证券投资基金托管协议》;

(五)《法律意见书》;

(六)基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;

(七)基金托管人业务资格批件、营业执照;

8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

8.3 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.postfundcom.cn

中邮创业基金管理有限公司
2014年1月21日

中邮稳定收益债券型证券投资基金

【2013】第四季度报告

基金管理人:中邮创业基金管理有限公司
基金托管人:交通银行股份有限公司
报告送出日期:2014年1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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年01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2013年10月01日起至2013年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮稳定收益债券
交易代码	590009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年11月21日
报告期末基金份额总额	2,210,414,383.14份
投资目标	在严格控制风险并保证充分流动性的前提下,通过积极主动的资产管理,为投资者提供稳健持续增长的投资收益。
投资策略	本基金在对宏观经济和债券市场综合研判的基础上,通过自上而下的宏观分析和自下而上的个券研究,使用主动管理、数量投资和组合投资的投资手段,追求基金资产长期稳健的增值。 数量投资:通过数量化分析债券久期、凸性、利率、流动性和信用风险等因素,寻找被市场错误定价或严重低估的偏离价值区域的券种。通过科学的计算方法,严格测算和比较该项投资的风险与预期投资收益水平,研究分析所选定的品种是否符合投资目标,是否具有投资价值,并选择有利时机进行投资决策。 组合投资:债券收益率曲线的变动并不是整体平行移动,而具有不平衡性,往往收益率曲线的某几个期限段的变动较为突出,收益率曲线变动的不平衡性为基金管理人集中投资于某几个期限段的债券提供了条件。基金管理人可根据不同债种的风险收益特征,在不同市场环境下进行不同比例的组合投资,采用哑铃型、子弹型、阶梯型等方式进行债券组合。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准:中国债券综合财富指数
风险收益特征	本基金是债券型基金,属于较低预期风险和预期收益的证券投资基金品种,其预期风险与收益高于货币市场基金,低于股票型基金和混合型基金。
基金管理人	中邮创业基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

下属两级基金的基金简称	中邮稳定收益债券A	中邮稳定收益债券C
下属两级基金的交易代码	590009	590010
报告期末下属两级基金的份额总额	1,461,810,186.21份	748,604,196.93份

§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(2013年10月1日 - 2013年12月31日)	
	中邮稳定收益债券A	中邮稳定收益债券C
1.本期已实现收益	15,566,420.69	6,822,299.46
2.本期利润	-5,236,545.87	-1,765,122.16
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0043	-0.0030
4.期末基金资产净值	1,478,474,392.44	754,532,862.41
5.期末基金份额净值	1.011	1.008

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

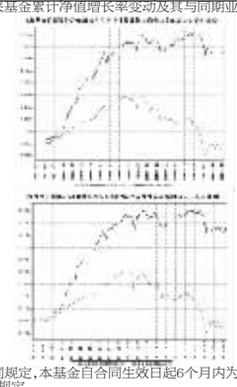
中邮稳定收益债券A

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	-0.58%	0.10%	-1.74%	0.10%	1.16%	0.00%

中邮稳定收益债券C

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	-0.58%	0.11%	-1.74%	0.10%	1.16%	0.01%

3.2.2 目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



注:按相关法规及基金合同规定,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		
张萌	基金经理	2012年11月21日	-	8年	张萌女士,商学、经济学硕士,曾任日本瑞穗银行悉尼分行资金部助理、澳大利亚联邦银行旗下康联首域全球资产管理公司全球固定收益与信用投资部基金交易经理、中邮创业基金管理有限公司固定收益部负责人。

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公司董事会决议日期。

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

在证监会颁发《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》后,由金融工程部组织,对交易部和投资部相关人员进行了培训,督促相关人员严格遵守该制度。为确保该制度的顺利执行,公司与衡泰软件共同开发了公平交易系统,并按月度、季度、年度生成各只基金之间的交易价差分析报告,逐一分析得出结论后发送给相关部门和人员。对于报告中产生的异常情况,在做出合理解释后,提请各部门相关人员引起重视,完善公司内部公平交易制度,使之更符合指导意见精神,并避免类似情况再次发生,最后妥善保存分析报告备查。

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 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

(1)宏观经济分析

在经历了三季度的反弹后,四季度PMI、GDP等多项经济运行数据均低于三季度,显示受全球经济大环境和经济转型升级以及流动性控制等因素影响,国内经济增速放缓。在2013年二季度以后未有新的经济刺激举措,因此也使得投资对经济的拉动力减弱,经济整体依然处于大的回落周期内。

由于四季度整体气候条件维持较好,短期内的食品价格季节性大幅上涨压力有所减轻,非食品类相对稳定,CPI依然处于低位。

(2)债券市场分析

四季度债券市场依然继续熊市的下半场,利率债高位震荡,信用债受一级市场带动收益率节节攀升。即便在几次收益率窄幅震荡中出现了一些交易性机会,也非常难把握,再加上年末流动性的异常紧张,整个市场还处于调整之中。

(3)基金操作回顾

本报告期内,我们依然秉承年初制定的"注重债券票息价值,把握波段交易操作机会"的策略。平日操作主要以持有为主,择机交易,以实现收益最大化。在本报告期内我们加强了短端品种的配置,并增配了协议存款,以提升投资组合的防御性,但由于信用债收益率的上升,蚕食了票息收益,在四季度内组合收益并不理想,但整个组合依然显示了一定的抗跌性,业绩表现超越了基准,在同类型基金中排名领先。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2013年12月31日,本基金A份额净值为1.011元,累计净值1.058元,C份额净值为1.008元,累计净值为1.055元。本报告期内,A份额净值增长率为-0.58%,C份额净值增长率为-0.58%,同期业绩比较基准增长率为 -1.74%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2014年一季度,收益率拐点还未显现,机构对固定收益投资依然偏谨慎,再加上IPO重启、春节临近对资金面的扰动,风险释放还不够充分,市场依然充满了不确定性。

基本面方面,3季度经济反弹的主要动力是已无比过剩的投资,融资需求高企,而控货币导致资金供给下降,资金供需矛盾致利率飙升,这意味着2014年的投资消费将继续受抑制,尤其是泡沫严重的房地产销量将面临下滑风险。12月大、中、小型企业PMI均出现不同程度回落,仅大型企业PMI仍保持在临界值50以上。投资难以持续,经济反弹后出现回落。

通胀方面,相比而言,预计2014年CPI的平均重心比2013年略有走高,但是整体通货膨胀无忧可控。

货币政策方面,我们认为2014 年央行的货币政策是债券市场最主要的影响因素,包括对影子银行的监管和央行公开市场操作。就近期国务院颁发107号文来看,如能通过细则逐一落实对影子银行的监管,将对债券市场产生积极的影响。就外部流动性而言,尽管QE退出节奏可能不会太快,但毕竟临退出越来越近,新兴市场国家感受到流动性冲击的压力也会日益增加,2014年的外汇占款规模很难与2013年相比,如果央行货币政策未转向,而继续实行中性偏紧的货币政策,信用条件也在收缩,那么流动性风险会继续上升,可能会对债市产生新一轮的压力。

在具体的投资品种上,我们认为商业银行对利率债的配置需求下降趋势短时间难以改变,收益率预计将高位企稳波动;信用债方面,收益率继续大幅攀升的概率不大,具备配置价值,能获得票息收入,但长期来看,收益率的下行仍需要等待资金面或经济层面出现催化剂因素。另外,低评级信用在获得票息的同时注意防范风险。转债方面,估值依然较低,但2014年股市难现趋势性机会,转债的估值提升空间较小。

综上所述,展望2014年,我们预计经济有继续回落风险,通胀可控,资金利率水平中枢上移已难以逆转,收益率水平高位震荡,短期内下行空间不大,但配置价值已显现,可适当参与纯债层面的交易博弈机会(一级市场为主),除此之外还应加强流动性管理,控制久期,从而获得超额收益。

§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	-	-
	其中:股票	-	-
2	固定收益投资	2,621,522,347.46	81.63
	其中:债券	2,621,522,347.46	81.63
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	80,000,000.00	2.49
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	438,264,325.86	13.65
6	其他资产	71,677,688.16	2.23
7	合计	3,211,464,361.48	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公允价值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

本报告期末本基金未持有股票。

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

本报告期末本基金未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	198,618,883.90	8.89
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,840,398,375.20	82.42
5	企业短期融资券	288,471,000.00	12.92
6	中期票据	269,032,000.00	12.05
7