中邮核心主题股票型证券投资基金

【2014】第一季度报告

基金管理人:中邮创业基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:2014年4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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年04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2014年01月01日起至2014年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮核心主题股票
交易代码	590005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年5月19日
报告期末基金份额总额	837,506,244.08份
投资目标	本基金重点关注中国经济结构调整过程中带来的投资机会,采用主题策略和核心策略相结合的方法筛选核心主题企业,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	1. 大类资产配置策略 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。 2. 股票投资策略 本基金采用主题投资策略与核心投资策略相结合的方法进行股票投资;主题投资策略是自上而下挖掘出可能导致经济结构发生根本性变化的因素,分析这些根本变化的内涵,再形成与之相匹配的投资主题,然后再选择能够受益于该投资主题的上市公司,构建股票组合进行投资。本基金采用主题投资策略作为股票投资的主要策略,在具体的择股过程中还将核心投资策略作为辅助策略,同等条件下优先选择具有核心竞争力的企业进行投资。 (1) 主题挖掘 本基金在进行主题挖掘的时候采用纵向和横向相结合的方式,同时关注主题的生命周期。 本基金将通过自上而下的方式,从宏观经济、国家政策、社会文化、人口结构、科技进步等多个纵向角度出发,在深入研究的基础上,分析影响经济发展和企业盈利的关键性因素,从而前瞻性地挖掘出中国经济结构调整过程中不断涌现出的有深刻影响力的投资主题。横向的主题挖掘主要是指将"中国经济结构调整"从生产领域、流通领域、消费领域、区域经济和资本市场五个方向分解,把握经济结构调整的脉搏,细分出具有实际投资意义的细分主题。 在主题挖掘同时,本基金还将判断"主题的生命周期"并对其进行阶段划分。"主题的生命周期"是指投资主题对经济和资本市场的影响持续期。对"主题的生命周期"进行阶段划分的根据是投资主题对经济和资本市场影响力的强弱。主题的生命周期一般分为四个阶段:主题萌芽、主题形成、主题实现和主题衰退。 (2) 主题配置 在主题挖掘的基础上,基金管理人定期召开投资决策委员会会议,由宏观经济研究员、策略研究员、行业研究员和基金经理对主题进行评估,综合考虑主题发展阶段、主题催化因素、主题市场容量、主题估值水平等因素,确定每个主题的配置权重范围,从而进行主题配置。 (3) 个股选择 本基金通过主题投资策略和核心投资策略相结合的方法构建股票备选库和精选库,重点投资核心主题企业。核心主题企业是指与本基金确立的投资主题相符且具有核心竞争力的企业。核心投资策略是指对企业核心竞争力的综合评价方法,主要从公司盈利模式、政策环境、财务状况、治理结构以及市场估值等方面进行评估。通过定性和定量分析相结合的方法筛选出具有如下特质的上市公司进行投资:主营业务突出,发展战略明晰,具有良好的创新能力,信息披露透明;主要股东资信良好,持股结构相对稳定,注重中小股东利益,无非经营性占款;管理规范,企业家素质突出,具有合理的管理层激励与约束机制,建立科学的管理与组织架构;具有持续经营能力和偿债能力,资产负债率合理;业务稳定运行,收入及利润保持合理增长,资产盈利能力较高,净资产收益率处在领先水平;财务管理能力较强,现金收支安排有序;股东回报良好,分红比例稳定。 ? 备选库的构建 在确立投资主题及投资主题配置比例之后,本基金将选择与投资主题相关联的股票进入备选库,并依据个股的"主题相关度"排序。本基金主要根据企业能够受惠于投资主题的程度来确定"主题相关度"。具体来说,就是由研究员衡量主题因素对企业的主营业务收入、主营业务利润等财务指标的影响程度并打分,作为企业和投资主题的相关度标准。打分的依据主要有以下几个方面: ? 公司所处行业受宏观经济环境和国家产业政策的影响程度。 ? 公司主营业务收入和利润受此主题驱动的变动幅度。 ? 公司的盈利模式。 ? 公司竞争力分析,包括管理者素质、市场营销能力、技术创新能力、专有技术、特许权、品牌、重要客户等。 ? 公司财务状况及财务管理能力,包括财务安全性指标,反映行业特性的主要财务指标,公司股权与债权融资能力与成本分析,公司再投资收益率分析等。 ? 精选库的构建 在备选库的基础上,精选主题相关度得分高、流动性好、市场估值合理且具有核心竞争力的优质上市公司构成本基金的精选库。 ? 主题相关度由研究员根据公司业绩受主题驱动弹性的大小进行打分确定; ? 流动性指标主要参考流动市值、总市值和日均成交金额等指标; ? 估值指标选用市盈率、市净率和市销率; ? 企业核心竞争力的评价采用核心投资策略,兼顾价值和成长因素,采用定性和定量相结合的方法配合研究员实地调研结果筛选公司发展战略明晰、具备比较优势、治理结构良好的企业。具体而言,应从以下方面精选个股: ? 公司主营业务突出,发展战略明晰,具有良好的创新能力和优良的核心竞争力,信息披露透明。 ? 主要股东资信良好,持股结构相对稳定,注重中小股东利益,无非经营性占款;管理规范,企业家素质突出,具有合理的管理层激励与约束机制,建立科学的管理与组织架构。 ? 具有持续经营能力和偿债能力,资产负债率合理。主营业务稳定运行,收入及利润保持合理增长,资产盈利能力较高。净资产收益率处在领先水平。 ? 财务管理能力较强,现金收支安排有序。 ? 股东回报良好,分红比例较为稳定。 3. 债券投资策略 (1) 平均久期配置 本基金通过对宏观经济形势和宏观经济政策进行分析,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,在控制债券组合风险的基础上提高组合收益。 (2) 期限结构配置 结合对宏观经济形势和政策的判断,运用统计和数量分析技术,本基金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。在预期收益率曲线趋向平坦化时,本基金将采取哑铃型策略,重点配置收益率曲线的两端。当预期收益率曲线趋向陡峭化时,采取子弹型策略,重点配置收益率曲线的中部。当预期收益率曲线不变或平行移动时,则采取梯形策略,债券投资资产在各期限间平均配置。 (3) 类属配置 本基金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,确定组合在不同类型债券品种上的配置比例。根据中国债券市场存在市场分割的特点,本基金将考察相同债券在交易所市场和银行间市场的利差情况,结合流动性等因素的分析,选择具有更高投资价值的市场进行配置。 (4) 回购套利 本基金将在相关法律法规以及基金合同限定的比例内,适时适度运用回购交易套利策略以增强组合的收益率,比如运用回购与现券之间的套利、不同回购期限之间的套利进行低风险的套利操作。 4. 权证投资策略 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。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。
业绩比较基准	整体业绩比较基准=沪深300指数×80%+上证国债指数×20%
风险收益特征	本基金为股票型证券投资基金,属于较高预期风险和预期收益的证券投资基金品种,其预期风险和预期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	招商银行股份有限公司

§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(2014年1月1日 - 2014年3月31日)
1.本期已实现收益	57,512,479.44
2.本期利润	-335,299.92
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0004
4.期末基金资产净值	783,342,734.74
5.期末基金份额净值	0.935

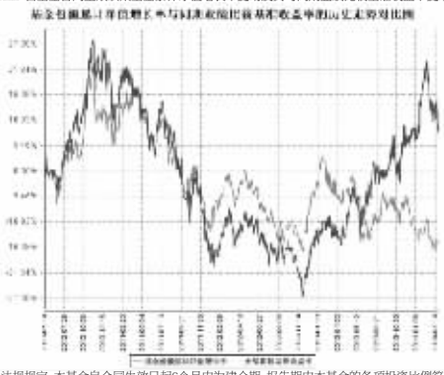
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-0.74%	1.44%	-6.16%	0.95%	5.42%	0.49%

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



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		
刘胥汉	基金经理	2010年5月19日	-	12年	2005年4月至今,任中邮创业基金管理有限公司行业研究员,负责医药、房地产、纺织服装等相关行业研究。

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

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。报告期内,本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《中邮基金管理有限公司公平交易制度》及相关配套制度,在研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等各个环节,建立了健全有效的公平交易执行体系,公平对待旗下的每一个投资组合。具体执行情况如下:在研究分析环节,本基金管理人构建了统一的研究平台,为旗下所有投资组合公平地提供研究支持;在投资决策环节,各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管理制度,保证各投资组合的独立投资决策机制;在交易执行环节,本基金管理人实行集中交易制度,按照"时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡"的原则,确保各投资组合享有公平的交易执行机会;在事后分析和监督环节,本基金管理人定期对股票和债券的同向交易情况进行分析,并出具公平交易分析报告;另外,本基金管理人还对公平交易制度的遵守和相关业务流程的执行情况进行检查,对发现的问题进行及时报告。每季度末,基金管理人风控人员编制季度、同期四个季度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

2014年一季度,国际方面,美国经济持续复苏,QE3逐步退出,美元走强,对国内资本外流形成压力;欧元区继续保持流动性宽松,低利率水平将维持较长时间。考虑美元和欧元未来走势,2014年央行放松人民币空间有限,对股市形成负面压力。国内经济虽然触底企稳,但是结构性风险仍然存在,这种不确定性继续抑制周期性板块上涨。虽然战略新兴产业是未来经济发展方向,A股市场相关板块也得到资金追捧,股价持续上涨,但在市场波动的情况,风险已经累积,因此逐步降低创业板持股比例,同时降低仓位至70%-80%,以防范系统性风险。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内,本基金净值增长-0.74%,同期本基金的业绩比较基准增长-6.16%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2014年,国内经济处于艰难转型期,传统产业产能过剩,下游需求疲弱,企业盈利下滑,相关板块存在较大投资风险。美元走强,资金回流明显,对包括中国在内的新经济体产生负面影响。A股市场成长股已经累积较大风险,但是经过调整后,具有核心竞争力和技术优势的公司仍是未来投资重点。基于目前经济环境以及流动性情况,判断A市场是否存在风格转换存在一定难度,但是只要市场活跃,券商股就存在投资机会,尤其借助互联网进行模式创新的公司具有投资价值。基于上述判断,首先本基金未极调整持仓结构,降低创业板持仓比例,配置券商板块;其次,在市场方向不明的情况,为防止系统性风险,积极进行仓位控制,仓位保持在70%-80%。

通过政策分析,我们认为调整持仓结构是首要考虑问题,降低创业板配置比例,长期配置医药板块。

§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	618,441,647.09	78.64
	其中:股票	618,441,647.09	78.64
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	167,338,231.38	21.28
7	其他资产	667,230.73	0.08
8	合计	786,447,109.20	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

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	423,580,024.87	54.07
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	44,620,800.00	5.70
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	44,074,453.68	5.63
J	金融业	61,814,368.54	7.89
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	44,352,000.00	5.66
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	618,441,647.09	78.95

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

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	000748	长城信息	3,750,000	73,612,500.00	9.40
2	002424	贵州百灵	3,000,000	70,950,000.00	9.06
3	002480	新筑股份	4,099,982	55,103,758.08	7.03
4	002481	双塔食品	3,396,700	44,632,638.00	5.70
5	300055	万邦达	1,280,000	44,620,800.00	5.70
6	600138	中青旅	2,400,000	44,352,000.00	5.66
7	600835	上海机电	2,099,904	40,402,152.96	5.16
8	600109	国金证券	1,975,000	36,774,500.00	4.69
9	300072	三聚环保	2,000,000	35,800,000.00	4.57
10	002465	海格通信	1,599,909	30,126,286.47	3.85

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

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。

5.10 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

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

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	339,032.85
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	59,720.88
5	应收申购款	268,477.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	667,230.73

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300055	万邦达	44,620,800.00	5.70	重大事项

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	911,822,893.16
报告期期间基金总申购份额	91,316,190.15
减:报告期期间基金总赎回份额	165,632,839.23
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	837,506,244.08

§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	12,775,979.56
报告期期间买入/申购总份额	-
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	12,775,979.56
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	-

注:本报告期内基金管理人持有本基金份额无变动。

7.2 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

1. 中国证监会批准中邮核心主题股票型证券投资基金募集的文件
2.《中邮核心主题股票型证券投资基金基金合同》
3.《中邮核心主题股票型证券投资基金托管协议》
4.《中邮核心主题股票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

8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的办公场所。

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.postfund.com.cn

中邮创业基金管理有限公司
2014年4月19日

中邮中小盘灵活配置混合型证券投资基金

【2014】第一季度报告

基金管理人:中邮创业基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2014年4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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年04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2014年01月01日起至2014年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮中小盘灵活配置混合
交易代码	590006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年5月10日
报告期末基金份额总额	300,085,868.13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,重点挖掘中小盘股票中的投资机会,谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	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。 1、大类资产配置策略 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。本基金采用全球视野,将全球经济作为一个整体进行分析,从整体上把握全球一体化形势下的中国经济走势,从而做出投资在股票、债券、现金三大类资产之间的资产配置决策。 2、股票投资策略 本基金针对中小盘股票及中小市值上市公司的特殊性,采用自下而上的股票投资策略,通过流动性筛选、定量筛选和定性分析相结合的方法寻找具有投资价值的个股,分享这类企业带来的较高回报。 3、债券投资策略 1) 平均久期配置 本基金通过对宏观经济形势和宏观经济政策进行分析,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,在控制债券组合风险的基础上提高组合收益。当预期市场利率上升时,本基金将缩短债券投资组合久期,以规避债券价格下跌的风险。当预期市场利率下降时,本基金将拉长债券投资组合久期,以更大程度的获取债券价格上涨带来的价差收益。 2) 期限结构配置 结合对宏观经济形势和政策的判断,运用统计和数量分析技术,本基金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。在预期收益率曲线趋向平坦化时,本基金将采取哑铃型策略,重点配置收益率曲线的两端。当预期收益率曲线趋向陡峭化时,采取子弹型策略,重点配置收益率曲线的中部。当预期收益率曲线不变或平行移动时,则采取梯形策略,债券投资资产在各期限间平均配置。 3) 类属配置 本基金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,确定组合在不同类型债券品种上的配置比例。根据中国债券市场存在市场分割的特点,本基金将考察相同债券在交易所市场和银行间市场的利差情况,结合流动性等因素的分析,选择具有更高投资价值的市场进行配置。 4) 回购套利 本基金将在相关法律法规以及基金合同限定的比例内,适时适度运用回购交易套利策略以增强组合的收益率,比如运用回购与现券之间的套利、不同回购期限之间的套利进行低风险的套利操作。 4、权证投资策略 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。 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。
业绩比较基准	中证新兴产业指数*75%+上证国债指数*25%
风险收益特征	本基金为股票型证券投资基金,属于较高预期风险和预期收益的证券投资基金品种,其预期风险和预期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(2014年1月1日 - 2014年3月31日)
1.本期已实现收益	58,689,879.97
2.本期利润	29,313,066.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.0769
4.期末基金资产净值	306,877,626.38
5.期末基金份额净值	1.023

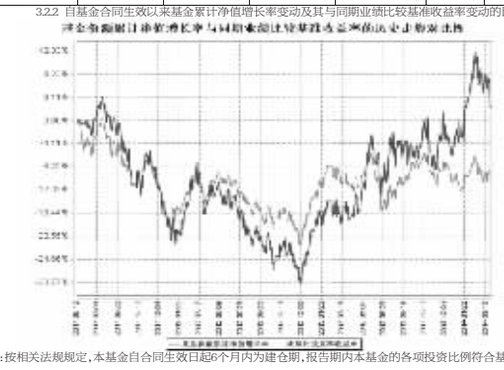
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	4.92%	1.36%	-1.11%	0.77%	6.03%	0.59%

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



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		
任泽松	基金经理	2012年12月21日	-	4年	生物学硕士,曾任毕马威华振会计师事务所审计员、北京源乐晟资产管理有限公司行业研究员、中邮创业基金管理有限公司研究部行业研究员、中邮创业基金管理有限公司中邮核心成长股票型证券投资基金基金经理助理兼行业研究员,现任中邮战略新兴产业股票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

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。报告期内,本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《中邮基金管理有限公司公平交易制度》及相关配套制度,在研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等各个环节,建立了健全有效的公平交易执行体系,公平对待旗下的每一个投资组合。具体执行情况如下:在研究分析环节,本基金管理人构建了统一的研究平台,为旗下所有投资组合公平地提供研究支持;在投资决策环节,各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管理制度,保证各投资组合的独立投资决策机制;在交易执行环节,本基金管理人实行集中交易制度,按照"时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡"的原则,确保各投资组合享有公平的交易执行机会;在事后分析和监督环节,本基金管理人定期对股票和债券的同向交易情况进行分析,并出具公平交易分析报告;另外,本基金管理人还对公平交易制度的遵守和相关业务流程的执行情况进行检查,对发现的问题进行及时报告。每季度末,基金管理人风控人员编制季度、同期四个季度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

2014年整体经济处于缓慢下台阶阶段,同时也是经济增长转型的初始阶段,从短期来看今年经济增长速度将会有所放缓。从中长期看,经济增长转型将会使得新的经济增长动力迅速发展,为市场注入新的活力。因此从认为代表未来经济转型的行业将会有较好的市场表现,而与整体宏观经济高度相关的周期类板块缺乏趋势性机会。

我们判断2014年一季度行情是2013年结构性行情的深入演绎,而机会大概率出现在符合经济转型的新兴产业行业中,因此2014年一季度基金的行业配置多侧重于这些行业,如TMT、生物医药、环保等。

在股票选择方面,本基金坚持采取"自下而上"的个股精选策略,根据细致的财务分析和深入的上市公司调研,精选出业绩增长前景良好且被市场相对低估的个股进行集中投资,符合经济结构转型的高成长战略新兴行业是主要投资方向,并根据宏观经济的走势以及个股的市场表现及时进行仓位的调整。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2014年3月31日,本基金份额净值为1.023元,累计净值1.023元。本报告期份额净值增长率为4.92%,同期业绩比较基准增长率为-1.11%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2014年,1、2、3月的PMI指数尽管在50以上,但是自2013年11月以来连续回落4个月,仅在3月份呈现小幅的回升至50.3水平,其中新订单指数呈现相似的特征。而汇丰PMI所代表的中小企业则呈现出更加严峻的状况,该指数自2013年10月持续6个月的下滑。1-2月固定资产投资增速下降至17.9%,2月进出口贸易下降4.77%。面对这种经济形势,在3月底政府已经开始进行政策上的微调,比如加大棚户区的建设和铁路基建建设等。同时,市场上关于某些城市比如温州等要放开限购,松绑地产的传言也开始涌现。

流动性层面,经历2013年年底和2014年春节前的阶段性流动性紧张之后,银行间市场利率出现了显著的下跌,在3月末也维持在相对较低水平。而代表实体经济的票据贴现利率也呈现逐月回落态势,降至4.8%左右水平。与此相应,在经历1月份热钱大规模流入之后,人民币兑美元从2月中小旬开始持续的贬值,人民币NDF也指向未来12月将继续贬值。在2014年各类地产信托、城投债到期高峰来临之际,我们特别关注后续各项利率的走势和汇率走势。

展望2014年二季度,我们认为,政府出手干预经济仅仅是托底之计,为了保证经济维持在7%以上,避免就业出现问题。但是大幅刺激和经济状况大幅好转的可能性也比较小,因此整体经济亮点并不会太多。地产层面上,我们不排除在温州等供给过剩区域放松限购,但是在银行房产贷款投放收紧情况下,拉动的需求比较有限,而市场期望的个别一线城市限购放开实现的概率非常低。

而在二季度,市场可能更加关注流动性的变化。首先,美国退出QE的步伐似乎在加快,在3月份,全球的科网股都在回调,纳斯达克指数从高点回调了63%。但是与2013年年中QE退出传闻时期,新兴市场普遍大幅回调不一样,本轮回调主要是科技股的回调,欧洲市场、美洲市场、印度市场等均在3月份出现了较大幅度的下跌,然而本轮却并未出现类似情况,反而是在3月中旬之后出现了持续的上涨;其次,人民币贬值预期加强背景下,是否会出现人民币资产外流,如果出现这种迹象,可能会导致国内资产价格出现超预期的调整;第三,债务到期高峰背景下,违约事件是否会持续出现,导致市场风险溢价水平出现较大波动。

我们仍然坚持年初对市场的看法,一是,2014年仍然是存量交易市场,仍然是结构性机会;二是,传统周期性行业机会有限,除了部分京津冀主题之外,大的系统性机会比较薄技;三是,成长股仍然是重点的投资方向,寻找趋势明确的行业中的优质个股。

站在目前的时点上,创业板综指调整了13.28%,更多的个股调整了30%,我们的应对策略是选择优质成长股择机买入。我们买入的标准是(1)所处的行业增速快,仍然是朝阳产业;(2)公司未来几年的增长点清晰,业绩增速能够快于行业;(3)公司目前PEG在1以内。

§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	222,592,883.36	70.40
	其中:股票	222,592,883.36	70.40
2	固定收益投资	15,000,000.00	4.74
	其中:债券	15,000,000.00	4.74
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融