中邮稳定收益债券型证券投资基金

【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:交通银行股份有限公司
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。

基金托管人交通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3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	2,045,546,879.53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	1,450,947,037.67份 / 594,599,841.86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(2014年1月1日 - 2014年3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	11,365,614.19	4,033,594.73
2.本期利润	24,954,516.72	9,495,677.21
3.加权平均基金份额本期利润	0.0171	0.0149
4.期末基金资产净值	1,492,408,613.38	608,827,362.65
5.期末基金份额净值	1.029	1.024

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

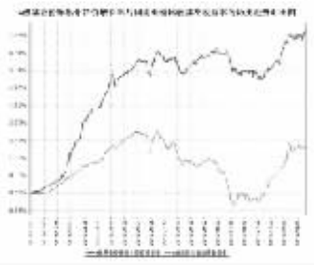
中邮稳定收益债券A

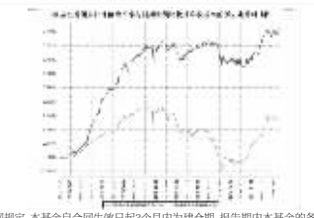
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.78%	0.11%	2.46%	0.08%	-0.68%	0.03%

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	1.59%	0.11%	2.46%	0.08%	-0.87%	0.03%

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		
张萌	基金经理	2012年11月21日	-	9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收益的机会。

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,并出具公平交易价差分析报告;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、回溯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Q1整体经济仍在底部徘徊:受2013年年底美国退出QE,及极寒天气对美国、英国和日本经济的影响,全球经济出现短期疲软,我国经济也因此受到一定冲击,1-2月份经济增长出现了超预期下滑,1-2 月规模以上工业增速大幅下降至8.6%,为2010 年以来的最低水平;而3月份以来的制造业PMI、电量以及价格等数据均暗示,3 月经济增长环比动能可能继续滑落。我们预计1季度GDP 增速预计为7.4%左右,经济仍在底部徘徊。

受存货调整冲击以及固定资产投资下降的影响,上半年经济增长可能持续低迷。不过由于当前就业状况稳定,加之转型必然代价,国家对增长的容忍度提升,我们不认为国家会再出台什么保增长计划,而更多是通过动用既有的政策储备,建立政府和市场的连动机制来应对冲击,这包括政策储备(宽财政、宽货币)、项目储备(十二五项目、新型城镇化投资)、制度储备(被除垄断,鼓励民间投资,混合所有制,扩大直接融资)、产业储备(地产去行政化、发展新兴产业)等,因此尽管2 季度经济增长有一定压力,但全年实现7.5%左右的增长问题不大。

基于对宏观经济的预测和对市场风格的判断,我们在去年年报中就提出改革的预期和经济见底支撑资本市场不会出现系统性风险,但新股发行及流动性问题仍将压制市场估值。伴随着新股上市表现,小股票可能阶段性活跃,但受制于整体资金环境,成长型行业之间轮动可能较为频繁,难以形成趋势性机会,大概率会演绎一场"乱战行情"。

在投资期内,本基金继续保持灵活的投资风格,在股票、债券和现金等大类资产的配置比例变化不大,由于流动性的考虑和估值压力的担忧,适当降低了股票仓位而增大了现金的持有比例;在行业配置上,以TMT、医药和环保等代表未来发展的新兴产业为主,1季度重点加大了有望跨越经济周期的医药,计算机等行业个股,而在临近季末适当减持了军工行业以平衡组合风险;在债券的配置上,我们仍然以高收益信用债为主。

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1.025元,累计净值1.206元。本报告期份额净值增长率为0.39%,同期业绩比较基准增长率为-4.44%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

尽管Q1短期经济数据较差,我们暂时仍维持全年经济增速7.5%左右这一判断,在这一模式下,市场风格不支持"老经济"相关行业个股的表现,我们仍相对中长期看好跨越周期的成长股。而短期出于对流动性拐点的担忧,我们对市场保持谨慎,建议控制仓位,关注与十八届三中全会改革题材相关的结构性机会,在行业上我们战略性看好医药、国防军工、电力公用事业等细分行业,耐心等待合适加仓时机。

中长期来看,我们将继续以精选个股为主,寻找真正能跨越经济周期的成长股;对于有实质性业绩支撑的个股,我们选择中长期持有;我们认为未来会有更多的十年十倍的大牛股将从消费、医药、环保和TMT等行业诞生;低估值、高增长和拥有较宽护城河的企业是我们配置的首选。

在债券的配置上,我们仍然以高收益信用债为主。

我们将继续保持灵活配置、优选个股的策略,力争为投资者带来更好的回报。

§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	2,510,350,549.76	86.53
	其中:债券	2,510,350,549.76	86.53
	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	50,000,000.00	1.72
	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	232,157,292.80	8.00
7	其他资产	108,748,109.14	3.75
8	合计	2,901,255,951.70	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	284,139,585.40	13.52
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,004,000.00	0.48
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,557,272,876.00	74.11
5	企业短期融资券	341,757,000.00	16.26
6	中期票据	292,175,000.00	13.90
7	可转债	-	-
8	其他	25,002,088.36	1.19
9	合计	2,510,350,549.76	119.47

注:本报告期末本基金持有两只中小企业私募债券。一只为上海香榭丽广告传媒股份有限公司中小企业私募债券,数量50,000张,期限3年,票面利率8%。另一只为镇江港源水务有限责任公司、镇江港和新型建材有限公司2012年中小企业私募债券(第二期)中小企业私募债券,数量200,000张,期限3年,票面利率9%。

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

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	130018	13附息国债18	1,300,000	125,996,000.00	6.00
2	041357003	13中化工CP002	1,000,000	100,560,000.00	4.79
3	019307	13国债07	952,160	95,216,000.00	4.53
4	122033	09富力债	855,000	86,166,900.00	4.10
5	122702	12海安债	800,000	81,600,000.00	3.88

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。

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

本报告期末本基金未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	160,131.39
2	应收证券清算款	38,373,368.65
3	应收股利	-
4	应收利息	68,897,860.25
5	应收申购款	1,316,748.85
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	108,748,109.14

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

本报告期末本基金未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	中邮稳定收益债券A	中邮稳定收益债券C
报告期期初基金份额总额	1,461,810,186.21	748,604,196.93
报告期期间基金总申购份额	31,878,026.66	13,101,959.20
减:报告期期间基金总赎回份额	42,741,175.20	167,106,314.27
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	1,450,947,037.67	594,599,841.86

§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

本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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稳定收益债券型证券投资基金募集的文件
2.《中邮稳定收益债券型证券投资基金基金合同》
3.《中邮稳定收益债券型证券投资基金托管协议》
4.《中邮稳定收益债券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

中邮核心优势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	中邮核心优势灵活配置混合
交易代码	590003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年10月28日
报告期末基金份额总额	1,046,426,972.29份
投资目标	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,充分挖掘和利用中国经济结构调整过程中的投资机会,谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	通过对宏观经济形势以及市场状况的深入分析,采用灵活的大类资产配置策略,应用系统化的风险管理工具准确跟踪和全程监控投资组合风险,力求在较低的风险水平上,为投资者提供超越业绩比较基准的收益。本基金重点投资核心优势企业,因为这类企业能够获得持续稳定的发展以及超过行业平均水平的超额利润,投资这类公司能够增强基金对证券市场系统性风险的抵御能力,充分分享中国经济结构调整过程中的投资机会,实现基金资产的长期稳定增值。
业绩比较基准	本基金股票投资部分的业绩比较基准是沪深300指数,债券部分的业绩比较基准为上证国债指数。 整体业绩比较基准=沪深300指数×60%+上证国债指数×40%
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金,其预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金,但低于股票型基金。
基金管理人	中邮创业基金管理有限公司
基金托管人	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	100,784,914.11
2.本期利润	30,878,789.25
3.加权平均基金份额本期利润	0.0238
4.期末基金资产净值	1,072,618,488.57
5.期末基金份额净值	1.025

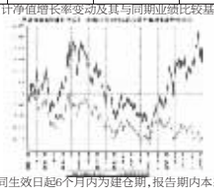
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	0.39%	1.43%	-4.44%	0.72%	4.83%	0.71%

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		
邓立新	基金经理	2012年8月8日	-	26年	邓立新先生,曾任中国工商银行北京珠市口办事处交换员、中国工商银行北京位托投资公司占压专证券营业部副经理兼团支部书记、华夏证券有限公司北京三里河营业部交易部经理、首创证券有限责任公司投资部经理、中邮创业基金管理有限公司基金交易部总经理、投资研究部投资部负责人,现任公司投资部副总监。

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收益的机会。

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,并出具公平交易价差分析报告;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、回溯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Q1整体经济仍在底部徘徊:受2013年年底美国退出QE,及极寒天气对美国、英国和日本经济的影响,全球经济出现短期疲软,我国经济也因此受到一定冲击,1-2月份经济增长出现了超预期下滑,1-2 月规模以上工业增速大幅下降至8.6%,为2010 年以来的最低水平;而3月份以来的制造业PMI、电量以及价格等数据均暗示,3 月经济增长环比动能可能继续滑落。我们预计1季度GDP 增速预计为7.4%左右,经济仍在底部徘徊。

受存货调整冲击以及固定资产投资下降的影响,上半年经济增长可能持续低迷。不过由于当前就业状况稳定,加之转型必然代价,国家对增长的容忍度提升,我们不认为国家会再出台什么保增长计划,而更多是通过动用既有的政策储备,建立政府和市场的连动机制来应对冲击,这包括政策储备(宽财政、宽货币)、项目储备(十二五项目、新型城镇化投资)、制度储备(被除垄断,鼓励民间投资,混合所有制,扩大直接融资)、产业储备(地产去行政化、发展新兴产业)等,因此尽管2 季度经济增长有一定压力,但全年实现7.5%左右的增长问题不大。

基于对宏观经济的预测和对市场风格的判断,我们在去年年报中就提出改革的预期和经济见底支撑资本市场不会出现系统性风险,但新股发行及流动性问题仍将压制市场估值。伴随着新股上市表现,小股票可能阶段性活跃,但受制于整体资金环境,成长型行业之间轮动可能较为频繁,难以形成趋势性机会,大概率会演绎一场"乱战行情"。

在投资期内,本基金继续保持灵活的投资风格,在股票、债券和现金等大类资产的配置比例变化不大,由于流动性的考虑和估值压力的担忧,适当降低了股票仓位而增大了现金的持有比例;在行业配置上,以TMT、医药和环保等代表未来发展的新兴产业为主,1季度重点加大了有望跨越经济周期的医药,计算机等行业个股,而在临近季末适当减持了军工行业以平衡组合风险;在债券的配置上,我们仍然以高收益信用债为主。

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1.025元,累计净值1.206元。本报告期份额净值增长率为0.39%,同期业绩比较基准增长率为-4.44%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

尽管Q1短期经济数据较差,我们暂时仍维持全年经济增速7.5%左右这一判断,在这一模式下,市场风格不支持"老经济"相关行业个股的表现,我们仍相对中长期看好跨越周期的成长股。而短期出于对流动性拐点的担忧,我们对市场保持谨慎,建议控制仓位,关注与十八届三中全会改革题材相关的结构性机会,在行业上我们战略性看好医药、国防军工、电力公用事业等细分行业,耐心等待合适加仓时机。

中长期来看,我们将继续以精选个股为主,寻找真正能跨越经济周期的成长股;对于有实质性业绩支撑的个股,我们选择中长期持有;我们认为未来会有更多的十年十倍的大牛股将从消费、医药、环保和TMT等行业诞生;低估值、高增长和拥有较宽护城河的企业是我们配置的首选。

在债券的配置上,我们仍然以高收益信用债为主。

我们将继续保持灵活配置、优选个股的策略,力争为投资者带来更好的回报。

§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	814,760,027.89	74.68
	其中:股票	814,760,027.89	74.68
2	固定收益投资	187,947,000.00	17.23
	其中:债券	187,947,000.00	17.23
	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	84,145,732.06	7.71
7	其他资产	4,171,433.61	0.38
8	合计	1,091,024,193.56	100.00

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	32,293,148.13	3.01
C	制造业	414,320,102.58	38.63
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	80,434,116.42	7.50
F	批发和零售业	77,061,926.80	7.18
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	171,288,835.02	15.97
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	39,361,898.94	3.67
S	综合	-	-
	合计	814,760,027.89	75.96

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	300324	旋极信息	2,950,000	101,332,500.00	9.45
2	300055	万邦达	2,307,347	80,434,116.42	7.50
3	300300	汉鼎股份	3,166,878	69,956,335.02	6.52
4	002653	海思科	3,059,018	57,417,767.86	5.35
5	300331	苏大维格	1,421,468	47,206,952.28	4.40
6	600180	瑞茂通	3,881,333	45,023,462.80	4.20
7	002424	贵州百灵	1,837,656	43,460,564.40	4.05
8	300363	博腾股份	983,630	41,351,805.20	3.86
9	000793	华闻传媒	2,968,469	39,361,898.94	3.67
10	600685	广船国际	2,000,000	32,980,000.00	3.07

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	187,947,000.00	17.52
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	187,947,000.00	17.52

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

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1180053	11宝城投债	500,000	50,255,000.00	4.69
2	088043	08湘有色债	500,000	48,005,000.00	4.48
3	122839	11鑫泰债	400,000	40,040,000.00	3.73
4	1280247	12常交通债	200,000	19,968,000.00	1.86
5	1280262	12定海债	200,000	19,840,000.00	1.85

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

本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	505,503.88
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,175,634.35
5	应收申购款	490,295.38
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,171,433.61

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	000793	华闻传媒	39,361,898.94	3.67	重大事项
2	300055	万邦达	80,434,116.42	7.50	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	1,425,279,929.39
报告期期间基金总申购份额	28,285,219.81
减:报告期期间基金总赎回份额	407,138,176.91
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	1,046,426,972.29

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

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优势灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
2.《中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
3.《中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
4.《中邮核心优势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

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

中邮核心优选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