中邮定期开放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: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	中邮定期开放债券
交易代码	000271
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年11月5日
报告期末基金份额总额	3,566,434,399.73份
投资目标	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,追求基金资产的长期稳健的增值。
投资策略	主动管理:我国债券市场运作时间短,市场规模较小,参与主体少,债券市场还处于不断完善和发展的过程中。由于我国债券市场的不完全有效性为基金管理人通过积极的投资策略,实现基金资产的长期稳定增值提供了可能性。本基金管理人将通过增强对宏观、市场利率和债券市场发展的认识和预测,运用市场时机选择、期限选择和类别选择等方式,在控制投资风险的前提下力争获取超过债券市场平均收益水平的投资绩。 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,严格调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券的风险收益特征,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。 1.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形势发展和变动趋势,基于对财政政策、货币政策和债券市场的综合研判,在遵守有关投资限制规定的前提下,灵活运用投资策略,配置基金资产,力争在保障基金资产流动性和本金安全的前提下实现投资组合收益的最大化。 本基金基于对以下因素的判断,进行基金资产在非信用类固定收益资产(国债、央行票据等),信用类固定收益资产(含可转换债券)和现金之间的配置:①基于对利率走势、利率期限结构等因素的分析,预测固定收益品种的投资收益和风险;②对宏观经济、行业前景以及公司财务进行严谨的分析,考察其对固定收益市场信用利差的影响;③影响性投资机会的投资期间及预期收益率;④可转换债券发行公司的成长性和可转债价值的判断。 2.固定收益品种投资策略 (1)固定收益品种的配置策略 平均久期配置策略 本基金通过对宏观经济变量(包括国内生产总值、工业增长、货币信贷、固定资产投资、消费、通胀率、外贸差额、财政收支、价格指数和汇率等)和宏观经济政策(包括货币政策、财政政策、产业政策、外贸和汇率政策等)等进行定性和定量分析,预测未来的利率变化趋势,判断债券市场对上述变量和政策的反应,并据此积极调整债券组合的平均久期,有效控制基金资产风险,提高债券组合的总投资收益。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。 期限结构配置策略 结合对宏观经济形势和政策的判断,本基金对债券市场收益率期限结构进行分析,运用线性和数量分析技术,预测收益率期限结构的变化方式,选择合适的期限结构配置策略,配置各期限固定收益品种的比例,以达到预期投资收益最大化的目的。 类属配置策略 本基金对不同类型固定收益品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析,研究同期限的国债、金融债、企业债、交易所和银行间市场投资品种的利差和变化趋势,制定债券类属配置策略,确定组合在不同类属资产间的配置比例。 根据中国债券市场存在市场分割的特点,本基金将考察和同债券在交易所市场和银行间市场的利差情况,根据中国债券市场存在市场分割的特点,本基金将考察和同债券在交易所市场和银行间市场的利差情况,选择具有更高投资价值的市场进行配置。 (2)固定收益品种的选择 在债券组合平均久期、期限结构和类属配置的基础上,本基金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、在权等因素进行分析,选择具有良好投资价值的债券品种进行投资。 (3)资产支持证券投资策略 在债券组合平均久期、期限结构和类属配置的基础上,本基金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、在权等因素进行分析,选择具有良好投资价值的资产支持证券进行投资。 (4)可转换债券投资策略 本基金对宏观经济、证券市场及行业走势的判断,结合对可转换债券的股性、债性、期权价值、转换价值、纯债价值、到期收益率、久期、凸性、信用风险、流动性等因素的分析,选择具有较高投资价值的可转换债券进行投资。 (5)资产支持证券投资策略 本基金根据宏观经济、证券市场及行业走势的判断,结合对资产支持证券的收益率、久期、凸性、信用风险、流动性等因素的分析,选择具有较高投资价值的资产支持证券进行投资。 (6)股指期货投资策略 本基金将在充分研究股指期货的风险收益特征的基础上,结合股票现货投资策略,在有效控制投资组合的系统性风险、非系统性风险、流动性风险等风险的前提下,以期货投资策略的有效实施,在锁定大幅回撤风险的同时,获取较为稳定的绝对收益。 (7)国债期货投资策略 本基金将在充分研究国债期货的风险收益特征的基础上,结合国债现货投资策略,在有效控制投资组合的系统性风险、非系统性风险、流动性风险等风险的前提下,以期货投资策略的有效实施,在锁定大幅回撤风险的同时,获取较为稳定的绝对收益。	本基金投资目标是在追求本金长期安全的基础上,力争为基金份额持有人创造超越业绩比较基准的稳定收益。
业绩比较基准	本期债券指数收益率×80%+银行活期存款利率(税后)×20%	本期债券指数收益率×95%+银行活期存款利率(税后)×5%
风险收益特征	本基金属于债券型基金,其风险收益特征一般情况下低于股票型基金、混合型基金、股票指数基金、指数型基金、QDII基金、商品期货基金、黄金基金、REITs基金、分级基金、保本基金、MBS/ABS基金、短期债券基金、货币市场基金、债券指数基金、债券型QDII基金、商品期货型基金、黄金型基金、REITs型基金、分级型债券基金、保本型基金、MBS/ABS型基金、短期债券型基金、货币市场型基金、债券指数型