中邮定期开放债券型证券投资基金

【2014】第二季度报告

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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年7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04月01日起至2014年06月30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	3,342,476,663.94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,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。
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。 1.动管理:我国债券市场近作时间短,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期,以期市场时机选择、期限选择和类别选择等方式,在控制投资风险的前提下为参与机会超过债券市场平均收益水平的投资业绩。 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品种,以期市场时机选择、期限选择、类别选择和个券选择等方面的优势,产生高于基准和比较组合的超额收益。 定价品种选择:是否具有投资价值,是否具有投资价值,并选择有利时机进行投资决策。 组合管理:债券收益率曲线的变动是决定债券市场投资业绩的关键因素之一。在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、杠铃型等方式进行债券组合。 1.资产配置策略 本基金根据各项宏观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)、信用类固定收益资产(含可转债等)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、行业景气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密切关注投资机会的投资期间及预期收益率,通过利率债券发行公司的成长性和可转债信值的判断。 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(包括财政政策、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,并根据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,本基金将降低债券投资组合久期;当预期债券市场利率下降时,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资本收益。 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,运用统计和数量分析技术,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,以达到期限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形变化趋势,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,本基金将考察和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。 (四) 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。本基金进行权证投资时,将在对权证标的证券进行基本面研究及估值的基础上,结合股价波动率等参数,运用数量化期权定价模型,确定其合理内在价值,从而构建套利交易或避险交易组合。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。 (五) 股指期货投资策略 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,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。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为同期中国人民银行公布的一年期定期存款基准利率(税后)+0.50%。 本基金管理人认为,选取该两项权威数据作为业绩比较基准,是基于以下考虑:一是本基金投资组合的平均久期与债券市场的平均久期,有较强的相关性,这一比较基准能较为合理地反映本基金的业绩水平;二是中国银行定期存款利率具有较强的稳定性,在市场利率波动的情况下,本基金的业绩比较基准能保持较为稳定的水平,有利于本基金的业绩考核。 如果今后法律法规发生变化,或者有更权威的、更能为市场普遍接受的业绩比较基准推出,或者基金管理人认为业绩比较基准不适合本基金的业绩基准时,本基金可以在基金托管人同意、报中国证监会备案后变更业绩比较基准并及时公告。
风险收益特征	本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的较低风险品种,其预期风险与预期收益高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。
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
下属两级基金的基金简称	中邮定期开放债券A / 中邮定期开放债券C
下属两级基金的交易代码	000271 / 000272
报告期末下属两级基金的份额总额	2,265,467,000.36份 / 1,077,009,663.58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4月1日 - 2014年6月30日)	
	中邮定期开放债券A	中邮定期开放债券C
1.本期已实现收益	38,491,376.92	16,910,175.43
2.本期利润	64,072,495.28	29,004,510.27
3.加权平均基金份额本期利润	0.0275	0.0264
4.期末基金资产净值	2,352,254,567.09	1,115,319,592.38
5.期末基金份额净值	1.038	1.036

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

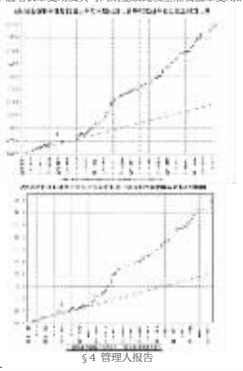
中邮定期开放债券A

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	2.65%	0.06%	0.86%	0.01%	1.79%	0.05%

中邮定期开放债券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	2.65%	0.05%	0.86%	0.01%	1.79%	0.04%

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



§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	2013年11月5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照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》的规定。

本基金管理人通过统计检验的方法对管理的不同投资组合,在不同时间窗下(1日内、3日内、5日内)的本年度同向交易价差进行了专项分析,所得结论报告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。

本报告期内,通过统计检验的方法,考察1日内、3日内、5日内时间窗口时,本基金与本基金管理人管理的其他公募基金、特定资产管理计划等投资组合的同向交易价差溢价率均通过T检验。

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2季度,宏观经济数据下滑趋势没有改善,但随着中央政府关于经济增长7.5%底线的讲话,市场的预期开始逐渐改善。在中央银行定向降准、对政策性银行再贷款等宏观政策微调的出台,月度宏观经济数据有地位企稳的迹象。从市场表现看,尽管上证指数在2000点附近波动,但创业板指数在二季度走出了先抑后扬的走势。

2014年2季度,本基金在创业板指数回调中,保持传统行业的低仓位配置策略,继续加大了电子、传媒、节能环保、高端装备制造、生物医药等战略新兴行业的配置比例,继续保持军工板块的高配置比例,这一策略使得本基金在二季度的市场波动中相对跑赢市场指数。仓位的选择上,本基金在保持整体仓位变动不大的前提下,在创业板下跌中加大了成长股的配置比例,从2季度市场表现来看,这一策略为本基金取得了较好的绝对收益与相对收益表现。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2014年6月30日,本基金A份额净值为0.5032元,累计净值0.5032元。本报告期份额净值增长率为9.32%,同期业绩比较基准增长率为1.44%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们维持年初以来的判断:2014年是中国新一届政府的开局之年,也是十八届三中全会深化改革政策落实的元年,宏观经济处于经济增速换档期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期"三期叠加"状态中,周期行业面临持续的去产能化,新兴产业处于跑马圈地的阶段,因此在这样的宏观环境背景下,我们的投资决策将以稳健、慎重为主,保持合理的行业结构要比单纯降低股票仓位更加重要。

在刚性兑付没有打破的市场背景下,市场无风险利率的下降幅度有限,因此展望2014年3季度,A股市场的估值水平很难得到系统性提升。同时,三季度成长股进入业绩披露期,在宏观经济不景气与企业融资成本居高不下的背景下,企业盈利不达预期的风险可能暴露,市场有IPO下调带动的回调风险,在这个大背景下,本基金将适当降低整体仓位水平,调整持仓结构。本基金将继续遵循成长型投资理念,行业选择上,维持2014年年初的策略,继续重点关注以下几类行业的投资机会:(1)继续看好大众消费行业,包括食品饮料及医药、医疗服务行业。我们认为,人口数量是中国经济比较突出的资源禀赋,有良好品牌力的大众消费品公司成长空间确定,在不确定的宏观环境中是我们的首选投资标的;(2)继续看好节能环保行业的投资机会。新一届政府强化GDP的考核指标,更加重视民生领域的投资,加上目前的投资瓶颈问题突出,我们认为环保行业将受益于政策倾斜;(3)低仓位的战略新兴产业,如新材料、新能源、信息技术、网络安全等;(4)我们依然看好互联网相关行业,看好传统行业利用互联网进行商业模式创新带来的投资机会;(5)看好传媒板块,4G投资加速,未来作为内容侧的行业投资机会值得重视;(6)改革预期与改革措施的落实将贯彻2014年全年,主题投资方面,我们看好相关领域受益于国企改革的上市公司,看好通过国企改革提高经营效率的行业内的公司。

§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	5,136,427,202.60	95.84
	其中:债券	5,106,280,202.60	95.27
	资产支持证券	30,147,000.00	0.56
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	20,000,000.00	0.37
	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	61,598,959.55	1.15
7	其他资产	141,615,024.31	2.64
8	合计	5,359,641,186.46	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	46,442,126.40	1.34
2	央行票据	-	-
3	金融债券	49,902,963.00	1.44
	其中:政策性金融债	49,902,963.00	1.44
4	企业债券	3,580,081,113.20	103.24
5	企业短期融资券	1,248,732,000.00	36.01
6	中期票据	151,122,000.00	4.36
7	可转债	-	-
8	其他	30,000,000.00	0.87
9	合计	5,106,280,202.60	147.26

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资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	122033	09富力债	2,816,180	283,195,060.80	8.17
2	041355035	13鲁高速CP001	2,700,000	272,457,000.00	7.86
3	122102	11广汇01	1,966,100	198,576,100.00	5.73
4	122020	09冠地债	1,803,150	181,126,417.50	5.22
5	011415004	14中铝业SCP004	1,800,000	180,414,000.00	5.20

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1489029	14东元1A	300,000	30,147,000.00	0.87

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	165,169.81
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	141,449,854.50
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	141,615,024.31

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	中邮定期开放债券A	中邮定期开放债券C
报告期期初基金份额总额	2,427,687,146.08	1,138,747,253.65
报告期期间基金总申购份额	4,845,806.22	3,087,987.89
减:报告期期间基金总赎回份额	167,065,951.94	64,825,577.96
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	2,265,467,000.36	1,077,009,663.58

§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

(一) 中国证监会批准中邮定期开放债券型证券投资基金设立的文件;

(二)《中邮定期开放债券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)《中邮定期开放债券型证券投资基金托管协议》;

(五)《中邮定期开放债券型证券投资基金招募说明书》;

(六)《法律意见书》;

(七) 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;

(八) 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.postfund.com.cn

中邮创业基金管理有限公司
2014年7月21日

中邮核心成长股票型证券投资基金

【2014】第二季度报告

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2014年07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04月01日起至2014年06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮核心成长股票
交易代码	590002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年8月17日
报告期末基金份额总额	24,397,795,523.93份
投资目标	以追求长期资本增值为目的,通过投资于具有核心竞争力且能保持持续增长的企业,在充分控制风险的前提下,分享中国经济快速增长的成果和实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金在投资策略上充分体现"核心"与"成长"相结合的主线。 "核心"体现在通过自上而下的研究,寻找促使宏观经济及产业政策、行业及市场演化的核心驱动因素,把握上述方面未来变化的趋势;从公司治理、公司战略、比较优势等方面来把握公司核心竞争优势。 "成长"主要是指通过建立成长性估值模型来分析评价公司的成长价值,并进行横向比较来发现具有持续成长优势的公司,从而达到精选个股的目的。 1.资产配置策略 本基金在构建和管理投资组合的过程中,主要采取"自上而下"为主的投资方法,做出资产配置及投资组合的构建,并根据宏观、产业景气、市场变化及时调整资产配置比例。 本基金采用战略性资产配置为主、战术性资产配置为辅的配置策略:战略性资产配置首先要确定各类资产的预期回报率和波动率,然后再按照要求对满足风险收益目标的资产进行混合;战术性资产配置增加了对市场短期趋势判断的重视,把握时机进行仓位调整和波段操作,一般用于短期的资产配置。 2.股票投资策略 (1)行业配置策略 本基金行业配置在资产配置的基础上,遵循自上而下方式。具体方法是: 基于全球视野下的产业周期的分析和判断 基于行业生命周期的分析 基于行业内产业竞争结构的分析 (2)个股选择策略 在选定的行业中,选择那些具有明显竞争优势、持续成长能力强且质量出色的企业。股票的选择和组合构建通过以下几个方面进行: 企业在行业中的地位和核心竞争力 根据迈克尔波特的竞争理论,本基金重点投资那些拥有特定垄断资源或不可替代性技术或资源优势,具有较高进入壁垒或者较强定价能力,具有核心竞争力的行业。 高成长性 对每一个行业,分析其所处的生命周期阶段。本基金将重点投资处于成长期的行业,对这些行业给予相对较高估值。 企业的质量 本基金认为,只有注重企业成长的质量和综合治理能力才能准确发掘公司的内在价值,降低投资风险。 本基金认为,通过上面核心竞争力、成长性和企业质量三个方面的综合评价而选择出的企业将会充分反映本基金"核心成长"的投资理念,同时再辅以科学、全面的风险控制,可以有效保障本基金实现长期稳定增值的投资目标。 3.债券投资策略 (1)久期管理 久期管理是债券组合管理的核心环节,是提高收益、控制风险的有效手段。 (2)期限结构配置 本基金将在确定组合久期后,结合收益率曲线变化的预测,进行期限结构的配置。主要的配置方式有:梯形组合、哑铃组合、子弹组合。 (3)确定类属配置 类属配置主要体现在对不同类型债券的选择,实现债券组合收益的优化。 (4)个债选择 本基金在综合考虑上述配置原则基础上,通过对个体券种的价值分析,重点考察各券种的收益率、流动性、信用等级,选择相应的最优投资对象。 4.权证投资策略 本基金将因为上市公司进行股权分置改革、或增发、配售等原因被动获得权证,或者在进行套利交易、避险交易等情形下主动投资权证。本基金进行权证投资时,运用数量化期权定价模型,确定其合理内在价值,从而构建套利交易组合。
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中国债券总指数。 本基金的整体业绩比较基准采用: 沪深300指数×80%+中国债券总指数×20% 沪深300指数是沪深证券交易所第一次联合发布的反映A股市场整体走势的指数,由中证指数公司编制和维护,是在上海和深圳证券市场中选取300只A股作为样本编制而成的,指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值,具有良好的市场代表性。沪深300指数引进国际指数编制和管理的经验,编制方法清晰透明,具有独立性和良好的市场流动性;与市场整体表现具有较高的相关度,且指数历史表现强于市场平均收益水平。因此,本基金认为,该指数能够满足本基金的投资管理需要。
风险收益特征	本基金属于股票型基金,具有较高风险和较高收益的特征。一般情形下,其风险和收益均高于货币型基金、债券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	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4月1日 - 2014年6月30日)
1.本期已实现收益	-156,279,714.26
2.本期利润	1,052,542,787.51
3.加权平均基金份额本期利润	0.0425
4.期末基金资产净值	12,276,151,625.68
5.期末基金份额净值	0.5032

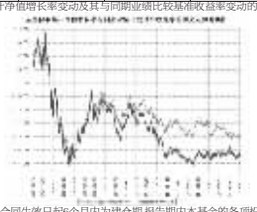
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	9.32%	1.10%	1.44%	0.70%	7.88%	0.40%

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,本基金自基金合同生效日起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约定。

§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	2011年5月21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、中国工商银行北京信托投资公司白塔寺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。
刘格菘	基金经理	2013年8月23日	-	6年	刘格菘,男,经济学硕士,曾任广东发展银行大连分行国际部职员、中国人民银行营业管理部职员、中邮创业基金管理有限公司行业研究员、中邮核心优选股票型证券投资基金基金经理助理,现任中邮核心成长股票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

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》的规定。

本基金管理人通过统计检验的方法对管理的不同投资组合,在不同时间窗下(1日内、3日内、5日内)的本年度同向交易价差进行了专项分析,所得结论报告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。

本报告期内,通过统计检验的方法,考察1日内、3日内、5日内时间窗口时,本基金与本基金管理人管理的其他公募基金、特定资产管理计划等投资组合的同向交易价差溢价率均通过T检验。

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7月以来,宏观经济数据不佳,但随着中央政府关于经济增长7.5%底线的讲话,市场的预期开始逐渐改善。在中央银行定向降准、对政策性银行再贷款等宏观政策微调的出台,月度宏观经济数据有地位企稳的迹象。从市场表现看,尽管上证指数在2000点附近波动,但创业板指数在二季度走出了先抑后扬的走势。

2014年2季度,本基金在创业板指数回调中,保持传统行业的低仓位配置策略,继续加大了电子、传媒、节能环保、高端装备制造、生物医药等战略新兴行业的配置比例,继续保持军工板块的高配置比例,这一策略使得本基金在二季度的市场波动中相对跑赢市场指数。仓位的选择上,本基金在保持整体仓位变动不大的前提下,在创业板下跌中加大了成长股的配置比例,从2季度市场表现来看,这一策略为本基金取得了较好的绝对收益与相对收益表现。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2014年6月30日,本基金A份额净值为0.5032元,累计净值0.5032元。本报告期份额净值增长率为9.32%,同期业绩比较基准增长率为1.44%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们维持年初以来的判断:2014年是中国新一届政府的开局之年,也是十八届三中全会深化改革政策落实的元年,宏观经济处于经济增速换档期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期"三期叠加"状态中,周期行业面临持续的去产能化,新兴产业处于跑马圈地的阶段,因此在这样的宏观环境背景下,我们的投资决策将以稳健、慎重为主,保持合理的行业结构要比单纯降低股票仓位更加重要。

在刚性兑付没有打破的市场背景下,市场无风险利率的下降幅度有限,因此展望2014年3季度,A股市场的估值水平很难得到系统性提升。同时,三季度成长股进入业绩披露期,在宏观经济不景气与企业融资成本居高不下的背景下,企业盈利不达预期的风险可能暴露,市场有IPO下调带动的回调风险,在这个大背景下,本基金将适当降低整体仓位水平,调整持仓结构。本基金将继续遵循成长型投资理念,行业选择上,维持2014年年初的策略,继续重点关注以下几类行业的投资机会:(1)继续看好大众消费行业,包括食品饮料及医药、医疗服务行业。我们认为,人口数量是中国经济比较突出的资源禀赋,有良好品牌力的大众消费品公司成长空间确定,在不确定的宏观环境中是我们的首选投资标的;(2)继续看好节能环保行业的投资机会。新一届政府强化GDP的考核指标,更加重视民生领域的投资,加上目前的投资瓶颈问题突出,我们认为环保行业将受益于政策倾斜;(3)低仓位的战略新兴产业,如新材料、新能源、信息技术、网络安全等;(4)我们依然看好互联网相关行业,看好传统行业利用互联网进行商业模式创新带来的投资机会;(5)看好传媒板块,4G投资加速,未来作为内容侧的行业投资机会值得重视;(6)改革预期与改革措施的落实将贯彻2014年全年,主题投资方面,我们看好相关领域受益于国企改革的上市公司,看好通过国企改革提高经营效率的行业内的公司。

§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	10,801,034,620.25	87.35
	其中:股票	10,801,034,620.25	87.35
2	固定收益投资	15,019,500.00	0.12
	其中:债券	15,019,500.00	0.12
	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	1,506,068,717.72	12.18
7	其他资产	43,075,271.99	0.35
8	合计	12,365,198,109.96	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	21,612,191.68	0.18
C	制造业	9,042,294,671.87	73.66
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	321,374,743.35	2.62
F	批发和零售业	299,204,763.01	2.44
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	731,634,232.34	5.96
J	金融业	189,880,000.00	1.55
K	房地产业	32,799,018.00	0.27
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	162,235,000.00	1.32
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	10,801,034,620.25	87.98

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

| 代码 | 股票代码 | 股票名称 | 数