中邮定期开放债券型证券投资基金

2014 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:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2015年1月20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2015年01月19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10月01日起至2014年12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	1,488,225,829.43份	
投资目标	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。	
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。 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。 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套利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。 (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、含权等因素进行分析,选择具有良好投资价值的债券品种进行投资。 ?　非信用类固定收益品种(国债、央行票据等)的选择 本基金对国债、央行票据等非信用类固定收益品种的投资,主要根据宏观经济变量和宏观经济政策的分析,预测未来收益率曲线的变动趋势,综合考虑组合流动性决定投资品种。 ?　信用类固定收益品种(除可转换债券)的选择 本基金投资信用状况良好的信用类债券。通过对宏观经济、行业特性和公司财务状况进行研究分析,对固定收益品种的信用风险进行分析、度量及定价,选择风险与收益相匹配的更优品种进行投资。具体内容包括: ① 根据宏观经济环境及各行业的发展状况,决定各行业的配置比例; ② 充分研究和分析债券发行人的产业发展趋势、行业政策、监管环境、公司背景、盈利情况、竞争地位、治理结构、特殊事件风险等基本面信息,分析企业的长期运作风险; ③ 运用财务评分模型对债券发行人的资产流动性、盈利能力、偿债能力、现金流水平等方面进行综合评分,度量发行人财务风险; ④ 利用历史数据、市场价格以及资产质量等信息,估算债券发行人的违约率及违约损失率; ⑤ 综合发行人各方面分析结果,采用数量化模型,确定信用利差的合理水平,利用市场的相对失衡,选择价格相对低估的品种进行投资。 (3) 中小企业私募债投资策略 中小企业私募债是指中小微型企业在中国境内以非公开方式发行和转让,约定在一定期限还本付息的公司债券。与传统的信用债相比,中小企业私募债具有高风险和高收益的显著特点。 目前市场上正在或即将发行的中小企业私募债的期限通常都在三年以下,久期风险较低;其风险点主要集中在信用和流通性。由于发行规模都比较小,这在一定程度上决定了其二级市场的流通性有限,换手率不高,所以本基金在涉及中小企业私募债投资时,会将重点放在一级市场,在有效规避信用风险的同时获取信用利差大的个券,并持有到期。 对单个券种的分析判断与其它信用类固定收益品种的方法类似。在信用研究方面,本基金会加强自下而上的分析,将机构评级与内部评级相结合,着重通过发行方的财务状况、信用背景、经营能力、行业前景、个体竞争力等方面判断其在期限内的偿付能力,尽可能对发行人进行充分详尽地调研和分析;会倾向于大券商承销的有上市诉求的企业。鉴于其信用风险大,流通性弱,本基金会严格防范风险。所有中小企业私募债在投资前都必须实地调研,研究报告由研究员双人会签,并对投资比例有严格控制。重大投资决策需上报投资委员会。 (4) 资产支持证券投资 本基金将分析资产支持证券的资产特征,估计违约率和提前偿付比率,并利用收益率曲线和期权定价模型,对资产支持证券进行估值。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资,以降低流动性风险。 (5) 信用类固定收益品种的风险管理 本基金的债券信用风险主要分为:单券种的信用风险和债券组合的信用风险。 针对单券种发行主体的信用风险,本基金管理人将通过以下三个方面来进行信用风险的管理:①进行独立的发行主体信用分析,运用信用产品的相关数据资料,分析发行人的公司背景、行业特性、流动性、盈利能力、偿债能力和表外事项等因素,对信用债进行信用风险评估,并确定信用债的风险等级;②严格遵守信用类债券的备选库制度,根据不同的信用风险等级,按照不同的投资管理流程和权限管理制度,对入库债券进行持续信用跟踪分析;③采取分散化投资策略和集中度限制,严格控制组合整体的违约风险水平。 3、投资决策依据 (1) 国家有关法律法规和基金合同的有关规定; (2) 本基金将在对宏观经济发展态势、证券市场运行环境和上市公司的基本面进行深入研究的基础上进行投资; (3) 投资对象的预期收益和预期风险的匹配关系,本基金将在承担适度风险的范围内,选择收益风险配比最佳的品种进行投资。 4、普通证券投资决策流程 本基金采用投资决策委员会领导下的基金经理负责制。投资决策委员会定期就投资管理业务的重大问题进行讨论。基金经理、行业研究员、交易员在投资管理过程中既密切合作,又责任明确,在各自职责内按照业务程序独立工作并合理地相互制衡。具体的投资管理程序如下: (1) 策略研究员、行业研究员、债券研究员、金融工程研究员各自独立完成相应的研究报告,为投资策略提供依据; (2) 投资决策委员会每月召开投资策略会议,决定基金的大类资产配置比例和固定收益品种的投资重点等; (3) 投资总监每周召集投资例会,根据投资决策委员会的决定,结合市场和公司基本面的变化,决定具体的投资策略; (4) 基金经理依据策略研究员的宏观经济分析、行业研究员的行业分析、债券研究员的债券市场研究、信用评级分析和券种选择建议等,结合本基金产品定位及风险控制的要求,在权限范围内制定具体的投资组合方案,报投资决策委员会讨论通过; (5) 基金经理根据经投资决策委员会批准的基金投资组合方案,向交易部下达交易指令; (6) 交易部执行基金经理的交易指令,对交易情况及时反馈; (7) 金融工程研究员负责完成有关投资风险监控报告及内部基金业绩评估报告; (8) 基金管理小组定期检查评估投资组合的运作成效,以便随时修正不合理的投资决策; (9) 基金管理小组在确保基金持有人利益的前提下,有权根据环境的变化和实际的需要对上述投资决策程序进行合理的调整。 5、中小企业私募债投资决策流程 针对中小企业私募债的风险收益特征,本公司制定了独立的投资决策流程。中小企业私募债实行投资决策委员会领导下的基金经理负责制。基金经理、行业/债券研究员、交易员在投资管理过程中密切配合,又责任明确,在各自职责内按照业务程序独立工作并合理地相互制衡。具体的投资管理程序如下: (1) 宏观策略研究员、行业研究员、债券研究员、金融工程研究员各自独立完成相应的研究报告,并提供逻辑清晰、数据翔实的研究报告,为投资策略提供依据; (2) 投资决策委员会每月召开投资策略会议,讨论并决定中小企业私募债的资产配置比例以及投资控制重点等; (3) 投资总监每周召集投资例会,根据投资决策委员会的决定,结合市场和公司基本面的变化,决定具体的投资策略; (4) 基金经理依据策略研究员的宏观经济分析、债券市场分析、中小企业发行人财务、经营状况以及所在行业基本面分析和券种选择建议等,结合本基金产品定位及风险控制的要求,在权限范围内制定具体的投资组合方案,并向公司投资委员会提交。经投资委员会审议通过后,本基金严格按照审议通过后的投资计划书进行具体的投资组合构建; (5) 基金经理根据经投资决策委员会批准的基金投资组合方案,向交易部下达交易指令; (6) 交易部执行基金经理的交易指令,对交易情况及时反馈; (7) 对已投资的中小企业私募债,研究员必须保持紧密的跟踪和研究,如有调整事项,将相关建议反映给基金经理; (8) 由金融工程部负责完成有关投资风险监控报告及内部基金业绩评估报告; (9) 基金管理小组定期检查评估投资组合的运作成效,以便随时修正不合理的投资决策; (10) 基金管理小组在确保基金持有人利益的前提下,有权根据环境的变化和实际的需要对上述投资决策程序进行合理的调整。	
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%。 本基金是定期开放式债券型基金产品,运作周期为一年。为满足开放期的流动性需求,本基金在投资管理中将持有债券的组合久期与运作周期进行适当的匹配。以一年期银行定期存款税后收益率上浮0.5%作为本基金的业绩比较基准,能够使本基金投资人理性判断本基金产品的风险收益特征,合理地衡量比较本基金的业绩表现。 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,或者是市场上出现更加适合用于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	993,257,113.40份	494,968,716.03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10月1日 - 2014年12月31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	50,099,609.85	25,002,354.16
2. 本期利润	56,711,756.70	27,564,590.07
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0425	0.0413
4. 期末基金资产净值	1,056,968,556.03	524,144,605.51
5. 期末基金份额净值	1.064	1.059

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

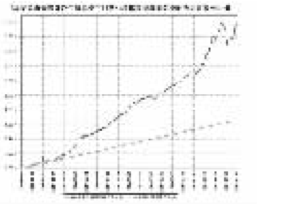
中邮定期开放债券A

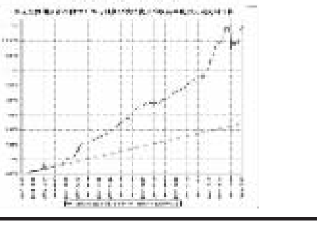
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	3.98%	0.22%	0.83%	0.01%	3.15%	0.21%

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	3.90%	0.21%	0.83%	0.01%	3.07%	0.20%

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	-	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

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,公司制定了《中邮基金公平交易管理制度》、《中邮基金投资管理制度》、《交易部管理制度》、《交易部申购业务管理细则》等一系列与公平交易相关制度体系,制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动,同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节,形成了有效的公平交易执行体系。

公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度,以科学规范的投资决策体系,采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制,通过工作制度、流程和信息系统控制等手段保证公平交易原则得以实现;在确保各投资组合相对独立性的同时在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过信息系统对公平交易行为进行定期分析评估,发现异常情况,要求投资经理做出合理解释,并根据发现情况进一步完善公司相关公平交易制度,避免类似情况再次发生,最后妥善保存分析报告备查。从而确保整个业务环节对公平交易过程和结果控制的有效性。

本报告期内,本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行,未发现存在违反公平交易原则的情况。

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。

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

2014年经济结构出现改善,第三产业对GDP贡献度稳定上升,投资贡献度逐步下降,进出口对GDP增长贡献由负转正,这种特征比较符合之前降息周期特征。进入四季度,经济并未筑底回升,PMI触顶回落,新订单乏力,工业增加值同比变动在8月份反弹后再次滑落到年底7.2%的水平,社会融资总量和新增贷款数据在四季度出现阶段性回暖,但M2同比下滑在12.3%的水平。从央行三季度货币政策执行报告了来看,定向宽松并没有改变实体经济的融资成本问题,一般贷款加权平均利率上行7bp,个人住房贷款上行3bp,所以央行选择了在11月21日非对称降息,我们可以看到央行降息后,在降息后以10年国债收益率为代表的银行间资金利率并没有出现显著下行,shbor利率甚至稳定上行,如果从这个角度看,此次降息的效果并不明显,未来仍有降准降息的预期。

物价方面,CPI整体处于可控的局面,预期不会对市场造成较大影响

海外方面,希腊为欧元区增添变数,但是欧洲QE预期将继续加码;美国宏观经济数据整体向好,美元指数预期再创新高,但快速下跌的油价拉低了全球通胀预期;

(2)债券市场分析

进入四季度以来,央行在11月21日采取非对称降息,整体上看,整个三季度1年国开从4.25%下行至3.95,下30bp,10年国开从4.69%回落到4.09%,下行60bp,1年国债从3.74%下行至3.26%,10年国债从4%下落到3.62%,下行38bp。但是观察降息之后,0年国债收益率为代表的银行间资金利率并没有出现显著下行,shbor利率甚至稳定上行。

(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,同时在沪港通和改革预期下股票市场结构性牛市行情突出,资金面预期会受到较大冲击,我们在降息之后降低了整体组合的杠杆比例,增加现金仓位。整体平日操作主要以持有为主,择机交易,以实现收益最大化。在本报告期内我们对组合进行了哑铃型配置,短端锁定资金成本,稳加杠杆,兼顾流动性,长端主要获取票息收益和资本利得。除此之外我们还配置了一部分利率债和金融债,获得了较好的收益。报告期内组合净值表现稳健,在同类型基金中排名中等。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2014年12月31日,本基金A份额净值为1.064元,累计净值1.119元,C份额净值为1.059元,累计净值为1.114元。本报告期内,A份额净值增长率为3.98%,C份额净值增长率为3.9%,同期业绩比较基准增长率为0.83%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观经济,海外方面,希腊为欧元区增添变数,但是欧洲QE预期将继续加码;国内方面,年初信贷额度充裕,预期一月份月初信贷会超预期投放,同时房地产销售方面会因为年初银行资金宽松而继续加快;固定资产投资预期也会在年初有所增长;CPI不会有超季节性表现,PPI因为去年的低基数效应,处于底部徘徊;

资金面方面,年初资金面较为宽松,去年底因为考核偏离度原因,部分银行对存款增长缓慢,同时因为财政收入增长乏力,年底投放时间较晚,且数量有限,导致去年底资金较为紧张,年初看,信贷额度宽裕,存贷比口径调整导致缴准等并不会对资金面造成较大影响,IPO影响预期会好于2014年底的情况,从IPO公布新股数量看,22只的数量与往年同期相比并不算多,但连续的IPO冲击预期会影响投资者心理预期;

利率债方面,短端资金面的好转会推动收益率曲线短端下行,但年初信贷会加速投放,资金宽松,房地产销售明显改善的情况下权益市场机会更明确,除非出台更多宽松政策,长端利率下行空间仍不大;

信用债方面,本月收益率下行更多是资金宽松后估值的修复,基本面对债券市场并无过多利好因素,地方政府债务甄别结果的确认存在较大不确定性,另外,权益市场的火爆,风险偏好的提升,对信用债也有一定的压制,整体认为本月收益率基本持平;

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警的说明。

§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	2,309,750,914.20	89.10
	其中:债券	2,309,750,914.20	89.10
	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	60,000,000.00	2.31
	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	95,290,902.50	3.68
7	其他资产	127,160,316.54	4.91
8	合计	2,592,202,133.24	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	142,901,000.00	9.04
	其中:政策性金融债	142,901,000.00	9.04
4	企业债券	2,126,849,914.20	134.52
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	40,000,000.00	2.53
9	合计	2,309,750,914.20	146.08

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	1380367	13邯郸城投债	1,448,230	154,312,725.00	9.76
2	124465	13黄冈01	1,023,480	112,582,800.00	7.12
3	140203	14国开03	800,000	87,248,000.00	5.52
4	124446	13即墨债	799,900	85,589,300.00	5.41
5	122695	12五国投	739,400	77,237,724.00	4.89

注:本基金在交易所市场和银行间市场均持有13邯郸城投债。上交所市场持有数量为748,230张,公允价值80,434,725.00元;银行间市场持有数量为700,000张,公允价值73,878,000.00元。

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

本报公告期末,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	180,436.91
2	应收证券清算款	68,533,154.09
3	应收股利	-
4	应收利息	58,446,725.54
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	127,160,316.54

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	2,193,659,803.71	1,029,708,034.12
报告期期间基金总申购份额	638,946,257.19	335,865,663.21
减:报告期期间基金总赎回份额	1,839,348,947.50	870,604,981.30
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	993,257,113.40	494,968,716.03

§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
2015年1月20日

中邮货币市场基金

2014 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:中国邮政储蓄银行股份有限公司
报告送出日期:2015年1月20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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年01月19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10月01日起至2014年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮货币市场基金	
交易代码	000576	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2014年5月28日	
报告期末基金份额总额	125,260,071.39份	
投资目标	在保持低风险与高流动性的基础上,追求稳定的当期收益。	
投资策略	本基金投资管理将充分运用收益率策略与估值策略相结合的方法,对各类可投资资产进行合理的配置和选择。投资策略首先审慎考虑各类资产的收益性、流动性及风险性特征,在风险与收益的配比中,力求将各类风险降到最低,并在控制投资组合良好流动性的基础上为投资者获取稳定的收益。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为:金融机构人民币活期存款基准利率(税后)。	
风险收益特征	本基金为货币市场基金,属于证券投资基金中的低风险品种,其预期收益和风险均低于债券型基金、混合型基金及股票型基金。	
基金管理人	中邮创业基金管理有限公司	
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	中邮货币市场基金A	中邮货币市场基金B
下属两级基金的交易代码	000576	000580
报告期末下属两级基金的份额总额	53,714,081.88份	71,545,989.51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10月1日 - 2014年12月31日)	
	中邮货币市场基金A	中邮货币市场基金B
1. 本期已实现收益	550,733.81	319,123.17
2. 本期利润	550,733.81	319,123.17
3. 期末基金资产净值	53,714,081.88	71,545,989.51

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,由于本基金采用摊余成本法核算,因此,公允价值变动为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。中邮货币A和中邮货币B适用不同的销售服务费率。本基金收益分配按月结转份额。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

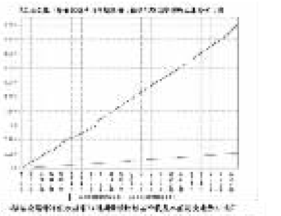
中邮货币市场基金A

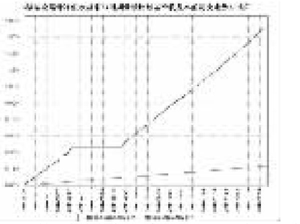
阶段	净值收益率①	净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.8840%	0.0023%	0.0894%	0.0000%	0.7946%	0.0023%

中邮货币市场基金B

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.9452%	0.0023%	0.0894%	0.0000%	0.8558%	0.0023%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较





注:本基金自2014年05月28日基金合同生效之日起3个月内为建仓期,建仓期结束时投资组合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		
韩硕	基金经理	2014年5月28日	-	4年	管理学硕士,曾任招商银行股份有限公司北京分行营业部公司银行部客户经理、国金证券股份有限公司经营总部渠道总管、首创证券有限责任公司固定收益部投资经理、中邮创业基金管理有限公司固定收益研究员、中邮稳定收益债券型证券投资基金基金经理助理兼固定收益研究员,现任中邮货币市场基金基金经理。

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

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,公司制定了《中邮基金公平交易管理制度》、《中邮基金投资管理制度》、《交易部管理制度》、《交易部申购业务管理细则》等一系列与公平交易相关制度体系,制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动,同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节,形成了有效的公平交易执行体系。

公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度,以科学规范的投资决策体系,采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制,通过工作制度、流程和信息系统控制等手段保证公平交易原则得以实现;在确保各投资组合相对独立性的同时在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过信息系统对公平交易行为进行定期分析评估,发现异常情况,要求投资经理做出合理解释,并根据发现情况进一步完善公司相关公平交易制度,避免类似情况再次发生,最后妥善保存分析报告备查。从而确保整个业务环节对公平交易过程和结果控制的有效性。

本报告期内,本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行,未发现存在违反公平交易原则的情况。

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。

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

报告期内,管理人在持续秉承稳健投资的基础上,以流动性管理为主,兼顾资金资产的安全性与收益。尤其是在经历央行降息、新股发行对交易所资金面持续冲击、年末资金时点紧张等多重因素的影响下,基金资产和资金面价格优势下,对组合久期和投资组合比例进行适度调整,积极应对由于短期流动性冲击及自身规模波动对组合的影响。

在债券投资方面,一级市场谨慎精选个券,并把握二级市场的短期交易性机会。在资金业务方面,由于同业存款的政策及格局发生变化,在报告期内降低了同业存款占比,同时在合理把握年末时点银行间资金价格优势下,增加了银行间回购资产占比,并适当增加久期。交易所市场与银行间市场的价格发现在四季度体现的更为明显,在做好资金头寸预判的前提下,积极挖掘由于新股发行带来的交易所资金价格相对优势,精准运用交易所回购业务,为组合增厚投资业绩。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内,中邮货币A类份额净值收益率为0.8840%,中邮货币B类份额净值收益率为0.9452%,同期业绩比较基准收益率为0.0894%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望后市,货币市场很难延续2014年一季度的行情,在2015年经济"新常态"的背景下,宏观经济、通胀走势和资金面变化依然是影响货币市场的主要因素,不仅如此,海外市场对中国经济的影响会加大,重点还是看美元加息预期的影响,汇率和利率的双率市场化进程将更加深化。货币政策主要还是重点盯紧信贷扩张的影响,短期收紧和放松的可能性都不大,依然会以稳健为主,并适时运用多种流动性创新工具。在资金时点方面,需要重点关注春节因素对短期流动性冲击的影响,尤其是在新股发行力度加大的背景下,资金时点叠加IPO对银行间及交易所的影响将更大也更持久,价格波动也可能更大,因此需要对流动性管理做好充分预期。同时我们也需要密切关注同业监管政策的陆续出台与落实,合理分配基金资产。在债券投资方面,由于一季度往往是政策真空期,即使受年末时点影响短期收益率水平上行,但依然要秉持谨慎的投资策略,精选个券,尤其是要关注信用风险对市场的影响。

基金管理人也将持续保持稳健投资的原则,合理安排投资组合,严格控制风险,在保证流动性的基础上,为投资者带来稳定持续的投资回报。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警说明。

§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	固定收益投资	14,996,284.96	11.94
	其中:债券	14,996,284.96	11.94
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	77,700,802.05	61.86
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	6,119,714.71	4.87
4	其他资产	26,796,564.13	21.33
5	合计	125,613,365.85	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例(%)	
1	报告期内债券回购融资余额	0.06	
	其中:买断式回购融资	-	
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	-	-
	其中:买断式回购融资	-	-

注:报告期内债券回购融资余额占基金资产净值比例为报告期内每个交易日融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

报告期内本基金债券正回购的资金余额均未超过资产净值的20%。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	48
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	111
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	31

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

本基金合同约定,本基金投资组合的平均剩余期限在每个交易日都不得超过120天,本报告期内,本基金未发生超标情况。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	38.42	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)-60天	7.90	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)-90天	31.76	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)-180天	4.00	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)-397天(含)	-	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	82.09	-

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	摊余成本(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	9,981,398.14	7.97
	其中:政策性金融债	9,981,398.14	7.97
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	5,014,886.82	4.00
6	中期票据	-	-
7	其他	-	-
8	合计	14,996,284.96	11.97
9	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	-	-

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	130405	13农发05	100,000	9,981,398.14	7.97
2	041465005	14新华联控CP001	50,000	5,014,886.82	4.00

注:本报告期末本基金仅持有上述2只债券。

5.6 "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)-0.5%间的次数	-
报告期内偏离度的最高值	0.1254%
报告期内偏离度的最低值	-0.0162%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0433%

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。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 基金计价方法说明

本基金估值采用"摊余成本法",即估值对象以买入成本列示,按照票面利率或者协议利率并考虑其买入时的溢价与折价,在剩余存续期内平均摊销,每日计提损益。

5.8.2 若本报告期内货币市场基金持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券,应声明本报告期内是否存在该类浮动利率债券的摊余成本超过当日基金净值的20%的情况

本报告期内本基金未持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券。

5.8.3声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

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。

5.8.4其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	4,010,960.35
3	应收利息	609,711.68
4	应收申购款	22,175,892.10
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	26,796,564.13

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	中邮货币市场基金A	中邮货币市场基金B
报告期期初基金份额总额	82,761,481.79	27,084,659.61
报告期期间基金总申购份额	42,574,262.34	51,461,729.90
减:报告期期间基金总赎回份额	71,621,662.25	7,000,400.00
报告期期末基金份额总额	53,714,081.88	71,545,989.51

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率
1	申购	2014年12月16日	30,000,000.00	30,000,000.00	0.00%
2	红利再投资	2014年12月22日	23,179.24	-	0.00%
合计			30,023,179.24	30,000,000.00	

§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货币市场基金设立的文件;
(二)《中邮货币市场基金基金合同》;
(三)《中邮创业基金管理有限公司开放式基金业务规则》;
(四)《中邮货币市场基金托管协议》;
(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.postfund.com.cn

中邮创业基金管理有限公司
2015年1月20日

中邮中小盘灵活配置混合型证券投资基金

2014 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:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2015年1月20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2015年01月19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10月01日起至2014年12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	871,734,687.08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。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。
业绩比较基准	本基金整体业绩比较基准构成为:中证700指数×60%+中国债券总指数×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10月1日 - 2014年12月31日)
1.本期已实现收益	82,083,579.09
2.本期利润	114,309,606.54
3.加权平均基金份额本期利润	0.1866
4.期末基金资产净值	1,303,459,200.78
5.期末基金份额净值	1.495

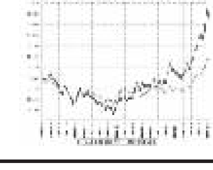
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	14.82%	1.28%	10.80%	0.85%	4.02%	0.43%

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		
方何	基金经理	2012年10月18日	-	9年	理学硕士,5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。
许进财	基金经理	2012年12月21日	-	5年	许进财先生:硕士学位,曾任安信证券股份有限公司投资经理助理、中邮创业基金管理有限公司行业研究员,中邮中小盘灵活配置混合型证券投资基金基金经理助理,现任中邮中小盘灵活配置混合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

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,公司制定了《中邮基金公平交易管理制度》、《中邮基金投资管理制度》、《交易部管理制度》、《交易部申购业务管理细则》等一系列与公平交易相关制度体系,制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动,同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节,形成了有效的公平交易执行体系。

公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度,以科学规范的投资决策体系,采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制,通过工作制度、流程和信息系统控制等手段保证公平交易原则得以实现;在确保各投资组合相对独立性的同时在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过信息系统对公平交易行为进行定期分析评估,发现异常情况,要求投资经理做出合理解释,并根据发现情况进一步完善公司相关公平交易制度,避免类似情况再次发生,最后妥善保存分析报告备查。从而确保整个业务环节对公平交易过程和结果控制的有效性。

本报告期内,本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行,未发现存在违反公平交易原则的情况。

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

板块上,四季度市场风格出现比较明显的切换,沪深300指数上涨44.17%,中小板与创业板指数出现不同程度的下跌。涨幅居前的板块为非银板块上涨了116.78%,建筑板块上涨67.27%,银行板块上涨60.12%,涨幅较弱的板块为电子板块下跌8.57%,轻工制造板块下跌2.80%,通信板块下跌1.49%。

经历了3季度的普涨,我们在10月初逐步兑现了前期涨幅较大的个股,逐步的降低了仓位。10月末"一路一带"主题出来受到市场追捧,我们观察到市场成交量持续放大,而券商股并没有启动,我们迅速加仓了券商板块。总体上,四季度券商板块对组合贡献了较大收益。同时公司持有偏成长类的个股出现调整,由于此类个股成长性依然良好,我们并没有大幅的降低配置,导致对四季度的收益率有拖累。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2014年12月31日,本基金份额净值为1.4950元,累计净值1.4950元。本报告期份额净值增长率为14.82%,同期业绩比较基准增长率为10.8%。

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15年,我们判断财政和货币政策将更加趋于宽松,社会融资成本继续下降,基建投资助力GDP保持7%左右的增长,物价水平保持低位,产业机构,城乡结构,所有制结构等加速调整。我们看好15年股票市场的表现,持续了两年的小盘股牛市吸引大量社会股本进入资本市场,居民资产配置开始向股权倾斜,带来大量的增量资金;沪港通,甚至未来纳入MSCI 指数等将带来大量的海外资金。

2015年我们主要投资方向:1)非银:券商和保险是目前在大蓝筹板块中行业趋势、业绩趋势最为明确向好,而且与股市向好有强烈的正向回馈关系的行业;2)互联网金融:互联网行业对金融行业的颠覆才刚开始。互联网银行、互联网券商、互联网保险都会进入视野。3)军工:我们认为军工产业大发展的趋势仍在加强,民营企业参与军工处于快速渗透阶段,会有更多优质民企进入军工的供应体系;4)农业:2015年农村生产经营体制可能出现显著变化,可能驱动整个大农业(种子、农资、农产品)等领域变革;5)医疗:干细胞、细胞治疗、基因诊断、移动医疗等是重点;

§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	998,529,407.46	74.64
	其中:股票	998,529,407.46	74.64
2	固定收益投资	127,115,000.00	9.50
	其中:债券	127,115,000.00	9.50
	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	194,339,602.78	14.53
7	其他资产	17,834,618.48	1.33
8	合计	1,337,818,628.72	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金额占基金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	50,022,000.00	3.84
C	制造业	466,340,328.05	35.78
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	51,296,280.63	3.94
F	批发和零售业	16,073,112.00	1.23
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	50,096,100.93	3.84
J	金融业	267,590,715.20	20.53
K	房地产业	61,786,150.65	4.74
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	35,324,720.00	2.71
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	998,529,407.46	76.61

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	601318	中国平安	900,000	67,239,000.00	5.16
2	000732	泰禾集团	3,755,997	61,786,150.65	4.74
3	300139	福星晓程	1,310,408	57,133,788.80	4.38
4	601336	新华保险	1,130,000	56,002,800.00	4.30
5	300055	万邦达	1,149,883	51,296,280.63	3.94
6	600259	广晟有色	900,000	50,022,000.00	3.84
7	000547	闽福发A	3,660,885	49,129,076.70	3.77
8	002606	大连电瓷	3,200,000	47,552,000.00	3.65
9	300345	红宇新材	2,191,577	43,634,298.07	3.35
10	300252	金信诺	846,135	37,686,852.90	2.89

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	53,790,000.00	4.13
	其中:政策性金融债	53,790,000.00	4.13
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	73,325,000.00	5.63
8	其他	-	-
9	合计	127,115,000.00	9.75

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	140222	14国开22	500,000	53,790,000.00	4.13
2	128009	歌尔转债	250,000	30,937,000.00	2.37
3	110023	民生转债	200,000	27,654,000.00	2.12
4	110028	冠城转债	100,000	14,734,000.00	1.13

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

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

本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	336,266.80
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,170,139.23
5	应收申购款	16,328,212.45
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,834,618.48

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110023	民生转债	27,654,000.00	2.12

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	300252	金信诺	37,686,852.90	2.89	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	343,147,304.95
报告期期间基金总申购份额	711,702,030.24
减:报告期期间基金总赎回份额	183,114,648.11
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	871,734,687.08

§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中小盘灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
2.《中邮中小盘灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
3.《中邮中小盘灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
4.《中邮中小盘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
2015年1月20日