中邮乐享收益灵活配置混合型证券投资基金

2015年9月30日

[2015] 第三季度报告

基金管理人:中邮创业基金管理股份有限公司
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10月24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10月23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2015年07月01日起至2015年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮乐享收益混合
交易代码	001430
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年6月16日
报告期末基金份额总额	448,465,615.60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,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。 (一)大类资产配置 本基金根据各项重要的宏观经济指示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,结合对市场动性及资金流向的分析,综合股市和债市价值及风险分析进行动态的大类资产配置。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。 (二)行业配置策略 本基金通过对国家宏观经济运行、产业结构调整、行业自身生命周期、对国家经济发展政策的解释和对以及行业技术创新等影响行业中长期发展趋势的根本性因素进行分析,从子行业上选择未来行业景气度高、成长性好、竞争格局优化的行业作为重点行业资产进行配置。 对于国家宏观经济运行过程中产生的税收政策变化,本基金通过经济运行周期、行业竞争态势以及国家产业政策调整等影响行业发展的因素进行深入的研究和进行分析和研究,筛选具有发展潜力的行业资产进行配置,并依据上述因素的发展阶段在对行业配置权限进行动态调整。 (三)股票投资策略 本基金以成长投资为主线,核心是经营处于高回报成长阶段并具有竞争壁垒的上市公司。本基金通过定量和定性相结合的方法对财务指标和估值水平进行深入研究,从而确定本基金重点投资的成长型行业,并根据定期分析和评估结果动态调整。 (1)定量分析 主要考虑公司所提供的产品或服务针对的目标市场容量及成长空间。本基金将动态和预测范围进行目标市场容量的判断。除了现有的市场容量,本基金还关注的是现有市场潜在的未来增量,以及这种需求被满足的可能性及弹性。重点聚焦于市场空间大、但目前产品或服务的渗透率尚低的子行业及容量大且具有强者恒强特征的领域。 (2)竞争壁垒分析 主要分析目标公司相较于其他竞争对手/潜在进入者可替代者所具有的竞争优势及优势的可持续性。其分析内容包括但不限于商业模式分析、技术优势分析和资源优势分析: ? 商业模式分析 稳健的商业模式能够决定未来很长一段时间内成长型企业的利润来源的稳定性和企业竞争领域的广度,从而构成企业竞争优势的基础。企业所采用的商业模式在很大程度上决定了其成长的速度和持续性。本基金将主要通过实地调研深入了解上下游产业链、企业内部管理结构等关键信息,形成对商业模式的认知深度,从而形成对公司未来的有效判断。 ? 技术优势分析 充分的创业技术优势是否能高压构成公司的竞争优势,在此基础上关注公司专利或新产品的数量及推进的速度,从而判断技术优势为公司持续成长所提供的动力。 ? 资源优势分析 主要关注具有特许权、品牌等无形资源或者矿产、旅游景区等自然资源的公司,根据资源优势的强弱来判断其是否足以支持业绩的持续成长。 (四)债券投资策略 本基金采用积极的债券投资策略主要包括:久期策略、期限结构策略和个券选择策略等。 (1)久期策略 根据国内外的宏观经济形势、经济周期、国家的货币政策、汇率政策等综合研判,对未来利率走势做出倾向预测,并确定本基金投资组合久期的长短。考虑到收益率变动对久期的影响,若预期利率将持续下行,则调整组合的久期,相反,则调整组合的久期。组合久期应定之后,要根据各种因素对久期的实时变化,及时调整组合久期。考虑组合久期时,除了要考虑利率的变动,还要考虑收益率曲线形状变动的影响,以及这种需求被满足的可能性及弹性。重点聚焦于市场空间大、但目前产品或服务的渗透率尚低的子行业及容量大且具有强者恒强特征的领域。 (2)期限结构策略 本基金根据国家宏观经济运行、产业结构调整、行业自身生命周期、对国家经济发展政策的解释和对以及行业技术创新等影响行业中长期发展趋势的根本性因素进行分析,从子行业上选择未来行业景气度高、成长性好、竞争格局优化的行业作为重点行业资产进行配置。 对于国家宏观经济运行过程中产生的税收政策变化,本基金通过经济运行周期、行业竞争态势以及国家产业政策调整等影响行业发展的因素进行深入的研究和进行分析和研究,筛选具有发展潜力的行业资产进行配置,并依据上述因素的发展阶段在对行业配置权限进行动态调整。 (三)股票投资策略 本基金以成长投资为主线,核心是经营处于高回报成长阶段并具有竞争壁垒的上市公司。本基金通过定量和定性相结合的方法对财务指标和估值水平进行深入研究,从而确定本基金重点投资的成长型行业,并根据定期分析和评估结果动态调整。 (1)定量分析 主要考虑公司所提供的产品或服务针对的目标市场容量及成长空间。本基金将动态和预测范围进行目标市场容量的判断。除了现有的市场容量,本基金还关注的是现有市场潜在的未来增量,以及这种需求被满足的可能性及弹性。重点聚焦于市场空间大、但目前产品或服务的渗透率尚低的子行业及容量大且具有强者恒强特征的领域。 (2)竞争壁垒分析 主要分析目标公司相较于其他竞争对手/潜在进入者/可替代者所具有的竞争优势及优势的可持续性。其分析内容包括但不限于商业模式分析、技术优势分析和资源优势分析。 ? 商业模式分析 稳健的商业模式能够决定未来很长一段时间内成长型企业的利润来源的稳定性和企业竞争领域的广度,从而构成企业竞争优势的基础。企业所采用的商业模式在很大程度上决定了其成长的速度和持续性。本基金将主要通过实地调研深入了解上下游产业链、企业内部管理结构等关键信息,形成对商业模式的认知深度,从而形成对公司未来的有效判断。 ? 技术优势分析 充分的创业技术优势是否能高压构成公司的竞争优势,在此基础上关注公司专利或新产品的数量及推进的速度,从而判断技术优势为公司持续成长所提供的动力。 ? 资源优势分析 主要关注具有特许权、品牌等无形资源或者矿产、旅游景区等自然资源的公司,根据资源优势的强弱来判断其是否足以支持业绩的持续成长。 (四)债券投资策略 本基金采用的债券投资策略主要包括:久期策略、期限结构策略和个券选择策略等。 (1)久期策略 根据国内外的宏观经济形势、经济周期、国家的货币政策、汇率政策等综合研判,对未来利率走势做出倾向预测,并确定本基金投资组合久期的长短。考虑到收益率变动对久期的影响,若预期利率将持续下行,则调整组合的久期,相反,则调整组合的久期。考虑组合久期时,除了要考虑利率的变动,还要考虑收益率曲线形状变动的影响,以及这种需求被满足的可能性及弹性。重点聚焦于市场空间大、但目前产品或服务的渗透率尚低的子行业及容量大且具有强者恒强特征的领域。 (2)期限结构策略 本基金根据国家宏观经济运行、产业结构调整、行业自身生命周期、对国家经济发展政策的解释和对以及行业技术创新等影响行业中长期发展趋势的根本性因素进行分析,从子行业上选择未来行业景气度高、成长性好、竞争格局优化的行业作为重点行业资产进行配置。 对于国家宏观经济运行过程中产生的税收政策变化,本基金通过经济运行周期、行业竞争态势以及国家产业政策调整等影响行业发展的因素进行深入的研究和进行分析和研究,筛选具有发展潜力的行业资产进行配置,并依据上述因素的发展阶段在对行业配置权限进行动态调整。 (3)个券选择策略 1)特定策略策略 特定是指某类或某个信用产品具有某种特别的特点,这种特点会造成此类信用产品的价值被高估或者低估。特定策略策略,就是要根据特定信用产品的特别特点,进行调研和选择。在所有的信用产品中,寻找在持有期内极具上调可能性比较大的产品,并进行配置;对在持有期内极具下调可能性比较大的产品,要进行规避。判断的基础就是对信用产品进行特别策略策略研究及对信用评级要素进行深刻策略研究与判断,简单的概括就是策略特定事件:国家特定政策及特定事件变动态势,子政特定政策及特定事件变动态势,公司特定事件变动态势,并对特定政策及事件对于信用产品的极限价值所在点的影响进行研究,从而决定对于特定信用产品的取舍。 2)相对价值策略 本策略策略所指是要找到价值被低估的信用产品。属于同一个子业,类似同一个信用级别且具有相近期限的不同债券,由于基本面、流动性状况、政治因素及其他因素的影响程度不同,可能具有不同的收益水平和收益变动趋势,对同类债券的利差收益进行分析,找到影响利差的因素,并对利差水平的未来走势做出判断,找到价值被低估的个券,进而和业地进行债券置换。本策略实际上是某种形式上的债券互换,也是寻求相对价值的一种投资选择策略。 这种投资策略的一个较为可行的策略方法是:在一级市场上,寻找并配置即将子业,即等级信用级别,即等级信用级别下拥有较高票面利率的信用产品;在二级市场上,寻找并配置即将子业,即等级信用级别,即等票面利率下具有较低二级市场信用溢价(价值低估)的信用产品并进行配置。 (4)中小企业私募债投资策略 利用目下而上的公司,行业层面定性分析,结合Z-Score,KMV等数量分析模型,测算中小企业私募债的违约风险。考虑国外市场高收益债投资策略在不同宏观经济周期中的表现差异,根据国上而下的宏观经济及子业特性分析,从子业层面对中小企业私募债投资可能性进行系统性分析。个券投资策略基于风险溢价与通过公司财务模型测算评估投资风险之间的关系,结合流动性、信息披露、债债保障等方面的考虑。 (5)可转换债券的投资策略 普通可转换债券的价值主要取决于转股权价值、债券价值和转换期限价值。本基金管理人将对可转换债券的价值进行评估,选择具有较高投资价值的可转换债券。 本基金管理人将对发行公司的基本面进行分析,包括所处子业的景气度、公司成长性、市场竞争力等,并参考同类公司的估值水平,判断可转换债券的股权投资价值;基于对利率水平、票息率、票息频率及信用风险等因素的分析,判断其债券投资价值;采用期权定价模型,估算可转换债券的转换期权价值。综合以上因素,对可转换债券进行定价分析,制定可转换债券的投资策略。 此外,本基金还将根据新发可转换债券的预计中签率,模型定价结果,市场参与一级市场可转债新券的申购。 (6)可分离交易可转债 分离交易可转债是指认股权证随券分离交易的可转债,它与普通可转债的区别在于上市后可分离为可转换债券和权证两部分,且两部分各自单独交易。也就是说,分离交易可转债的投资者在行使了认股权证后,其债权依然存在,仍可持有到期;若基本金并获得利息;而普通可转债的投资者一旦行使了认股权证,则其债权就不复存在了。当可分离交易可转债上市后,对分离出的可转债,其投资策略与本基金普通可转债的投资策略相同;而对分离出的股票权证,其投资策略与本基金股权证的投资策略相同。 (7)资产支持证券投资策略 本基金将分析资产支持证券的资产等特征,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。 (五)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,结合波动率曲线等参数,运用数量化期权定价模型,确定其合理价值区间,并根据市场价格的变化进行动态跟踪。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。 (六)股指期货投资策略 本基金将在注意风险管理的前提下,以套期保值为目的,遵循有效管理期货原则,充分论证后动态运用股指期货。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、交易成本低的期货合约,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	本基金整体业绩比较基准构成为:金融机构人民币一年期定期存款基准利率(税后)+2%。
风险收益特征	本基金为混合型基金,其预期风险与预期收益高于债券型基金和货币市场基金,低于股票型基金,属于证券投资基金中的中等风险品种。
基金管理人	中邮创业基金管理股份有限公司
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(2015年7月1日 - 2015年9月30日)
1.本期已实现收益	7,465,773.67
2.本期利润	12,673,957.52
3.加权平均基金份额本期利润	0.0232
4.期末基金资产净值	452,875,796.53
5.期末基金份额净值	1.010

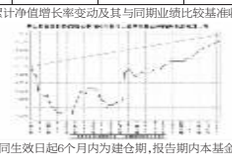
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	2.75%	0.16%	0.98%	0.01%	1.77%	0.15%

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		
卢章玥	基金经理	2015年6月15日	-	4年	曾担任安永华明会计师事务所高级审计师、中邮创业基金管理股份有限公司固定收益部研究员,现任中邮现金驿站货币市场基金基金经理、中邮货币市场基金基金经理、中邮乐享收益灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
陈梁	基金经理	2015年6月15日	-	6年	曾担任大连实德集团市场专员、华夏基金管理有限公司行业研究员、中信产业投资基金管理有限公司高级研究员,现任中邮创业基金管理股份有限公司投资部副总经理兼中邮多策略灵活配置混合基金基金经理、中邮核心主题混合型证券投资基金基金经理、中邮稳健添利灵活配置混合型基金基金经理、中邮乐享收益灵活配置混合型基金基金经理。
吴昊	基金经理	2015年8月12日	-	5年	曾担任宏源证券股份有限公司研究所研究员、中邮创业基金管理股份有限公司固定收益分析师。现任中邮稳定收益债券型证券投资基金基金经理、中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮乐享收益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

(1)宏观经济分析

今年前三个季度,经济持续探底,8月份经济数据继续低迷,PMI创下新低,工业生产、投资均低于预期,房地产单月投资首次出现负增长,PPI受大宗里挫15%-20%冲击跌幅将进一步扩大,出口、工业产业链面临下滑风险,暂时看不到复苏的迹象。固定资产投资增速再次出现下降,8月份单月投资增速下降0.8个百分点,地产和制造业的拖累是主要原因,目前国内稳增长目标愈发紧迫和必要。

三季度新增信贷较多,向实体投放的信用、社融改善明显,对经济支撑力度增强。虽然经济融资需求还是比较低迷,但央行的货币政策立场不变,流动性持续宽松,资金利率水平低位平稳,实体经济融资条件继续放松,银行间的宽流动性正在逐步向实体传导。

(2)债券市场分析

回顾三季度,收益率曲线呈现了明显的走平趋势,整体债市长债表现优异。国债方面,1年短端明显上行65bp,而5年-10年则分别下行15bp、2Tbp和36bp;金融债亦呈现类似的情况,不过短端持平,5y以上的长端表现抢眼,都下行40bp的水平。信用债方面,中低等级表现好于高等级,1y端,AAA仅下行15bp,而AA和AA一 下行40bp;3y端各评级普遍下行30-50bp,AA-表现最佳,下行53bp;5y和7y 整体表现不错,5y普遍下行40-60bp,AA和AA- 分别下行50bp和60bp;7y亦表现类似,AAA和AA、AA+都下行40bp,AA-下行52bp。

(3)基金操作回顾

本报告期内,对于权益市场的剧烈波动,我们权益仓位及时进行了止损,保持了较好的回撤。

本报告期内,对于债券仓位,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。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。在本报告期内我们继续采取组合进行哑铃型配置,短端配置主要兼顾流动性,长端则以信用债和长端利率债为主,,稳加杠杆,主要依靠票息收益和资本利得,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靠前。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年9月30日,本基金份额净值为1.010元,累计净值1.010元。本报告期内,份额净值增长率为2.75% ,同期业绩基准增长率为0.98%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

国内基本面来看,四季度经济数据可能难以出现大的亮点,预计稳增长措施和融资环境支持有望推动基建投资并带动四季度增长环比反弹。而在淘汰过剩产能和处理“僵尸”企业的路径明确前,工业企业投资难以恢复增长,且决策层并不愿推出强刺激计划,预计本轮经济刺激措施仅能部分抵消而不是逆转经济下行压力。物价方面,剔除食品和能源的CPI走势并不强,考虑到10月起CPI翘尾因素下降,四季度CPI反弹力度可能有限,不会对债市造成负面影响。

资产方面,利率债经历了多次降准降息后,长端利率的下行空间打开,低利率时代已经开始。资金宽松基调不变,人民币汇率走势渐稳,市场依然有降息降准的预期,债市存在继续走牛基础,资金利率持低位,无论基本面还是资金面对债市都有一定支撑。

信用债方面,我们会优先选择AAA高等级流动性较好的债券,同时兼顾一些资质较好的中低等级债券,平衡好流动性和票息收益。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本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	基金投资	-	-
3	固定收益投资	535,748,717.00	95.92
	其中:债券	535,748,717.00	95.92
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	11,804,797.07	2.11
8	其他资产	10,954,419.64	1.96
9	合计	558,507,933.71	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	32,642,740.00	7.21
2	央行票据	-	-
3	金融债券	22,513,200.00	4.97
	其中:政策性金融债	22,513,200.00	4.97
4	企业债券	480,592,777.00	106.12
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	535,748,717.00	118.30

注:由于四舍五入的原因报告期末债券投资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	1480203	14徐州高新债	400,000	43,884,000.00	9.69
2	1480178	14淄博高新债	400,000	43,548,000.00	9.62
3	1480214	14宜兴经开债	400,000	43,532,000.00	9.61
4	1480472	14阳阳城建债	400,000	43,116,000.00	9.52
5	1480410	14郑高新债	400,000	42,712,000.00	9.43

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

本报告期末,本基金未持有股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	62,551.98
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	10,891,867.66
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,954,419.64

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

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

报告期期初基金份额总额	1,149,941,453.36
报告期期间基金总申购份额	31,623,946.24
减:报告期期间基金总赎回份额	733,099,784.00
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	448,465,615.60

§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乐享收益灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
2.《中邮乐享收益灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
3.《中邮乐享收益灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
4.《中邮乐享收益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股份有限公司。

客户服务中心电话:010-58511618 400-880-1618

基金管理人网址:www.postfund.com.cn

中邮创业基金管理股份有限公司
2015年10月24日

中邮上证380指数增强型证券投资基金

2015年9月30日

[2015] 第三季度报告

基金管理人:中邮创业基金管理股份有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2015年10月24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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年10月23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2015年07月01日起至2015年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮上证380指数增强
交易代码	590007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年11月22日
报告期末基金份额总额	51,217,202.69份
投资目标	本基金为股票指数增强型基金,以指数化分散投资为主,适度的增强型主动管理为辅,在严格控制跟踪偏离风险的前提下,力争获得超越跟踪标的指数收益,分享中国经济增长的成果。在正常市场情况下,本基金力求控制基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.5%,年化跟踪误差不超过7.75%。如运用指数编制规则调整成其他因素导致跟踪偏离度和跟踪误差超过上述比例,基金管理人应采取合理措施避免跟踪偏离度、跟踪误差进一步扩大。
投资策略	本基金为股票指数增强型基金,以上证380指数为基金投资组合跟踪的标的指数。本基金以指数化分散投资为主要投资策略,在此基础上,进行适度的主动增强,在基本面深入研究与数量化投资技术的结合中,谋求基金投资组合在严控跟踪偏离风险与力争获得适度超额收益之间的最佳匹配。 当预期成分股发生调整和成分股发生分红、配股、增发等行为时,或因基金的申购和赎回等对本基金跟踪标的指数的偏离度产生影响时,或因其他特殊情况导致成分股不适时、或因其他原因导致无法有效复制和调整基础标的指数时,基金管理人可以对投资组合管理进行适当变通和调整,并确之以金融行业产品投资管理等,最终使跟踪误差控制在预定的范围之内。 本基金的投资策略包括以下几个层面: 1.资产配置策略 本基金为股票指数增强型基金,采用“被动投资为主,主动增强为辅”的投资策略。为实现有效跟踪开放式基金的投资目标,在资产类别配置上,本基金投资于股票资产占基金资产的比例为90-95%,其中投资于标的指数成分股及备选成分股的资产占基金资产的比例不低于80%,其余基金资产可适当投资于债券、权证、货币市场工具、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具(但须符合中国证监会的相关规定)。 2.股票投资策略 本基金被动投资组合采用完全复制的方法进行组合构建,按照成分股在上证380指数成分股权重分散化投资于上证380指数成分股;主动投资组合构建主要依据对上市公司宏观和微观的深入研究,优先在上证380指数成分股中对行业、个股进行配置超配或者低配;同时,在公司股票的基础上,根据研究员的研究成果,增强地跟选上证380指数成分股以外的股票作为增强股票,进入基金股票池,构建主动投资组合。 (1)构建被动投资组合 本基金采用完全复制基准指数的方法,按照个股在基准指数中的权重构建指数化股票投资组合,并根据基准指数成分股及其权重的变动而进行相应调整。当遇到基准指数成分股暂时无法根据指数权重配置成分股时,本基金将首选与该成分股具有相近期限、相近收益特征的其他上证380指数成分股,并尽可能使其权重与该成分股的权重保持一致。在成分股权重调整的实际操作过程中,从市场冲击成本、跟踪误差、流动性等因素出发,在不同时点采用不同的操作方法,以期在控制跟踪误差的前提下,尽可能降低交易成本,提高投资组合的收益。 (2)根据价值策略进行增强 本基金通过对国家宏观经济运行、产业结构调整、行业自身生命周期、对国家经济发展政策的解释和对以及行业技术创新等影响行业中长期发展趋势的根本性因素进行分析,从子行业上选择未来行业景气度高、成长性好、竞争格局优化的行业作为重点行业资产进行配置。 对于国家宏观经济运行过程中产生的税收政策变化,本基金通过经济运行周期、行业竞争态势以及国家产业政策调整等影响行业发展的因素进行深入的研究和进行分析和研究,筛选具有发展潜力的行业资产进行配置,并依据上述因素的发展阶段在对行业配置权限进行动态调整。 (3)个券选择策略 1)特定策略策略 特定是指某类或某个信用产品具有某种特别的特点,这种特点会造成此类信用产品的价值被高估或者低估。特定策略策略,就是要根据特定信用产品的特别特点,进行调研和选择。在所有的信用产品中,寻找在持有期内极具上调可能性比较大的产品,并进行配置;对在持有期内极具下调可能性比较大的产品,要进行规避。判断的基础就是对信用产品进行特别策略策略研究及对信用评级要素进行深刻策略研究与判断,简单的概括就是策略特定事件:国家特定政策及特定事件变动态势,子政特定政策及特定事件变动态势,公司特定事件变动态势,并对特定政策及事件对于信用产品的极限价值所在点的影响进行研究,从而决定对于特定信用产品的取舍。 2)相对价值策略 本策略策略所指是要找到价值被低估的信用产品。属于同一个子业,类似同一个信用级别且具有相近期限的不同债券,由于基本面、流动性状况、政治因素及其他因素的影响程度不同,可能具有不同的收益水平和收益变动趋势,对同类债券的利差收益进行分析,找到影响利差的因素,并对利差水平的未来走势做出判断,找到价值被低估的个券,进而和业地进行债券置换。本策略实际上是某种形式上的债券互换,也是寻求相对价值的一种投资选择策略。 这种投资策略的一个较为可行的策略方法是:在一级市场上,寻找并配置即将子业,即等级信用级别,即等级信用级别下拥有较高票面利率的信用产品;在二级市场上,寻找并配置即将子业,即等级信用级别,即等票面利率下具有较低二级市场信用溢价(价值低估)的信用产品并进行配置。 (4)中小企业私募债投资策略 利用目下而上的公司,行业层面定性分析,结合Z-Score,KMV等数量分析模型,测算中小企业私募债的违约风险。考虑国外市场高收益债投资策略在不同宏观经济周期中的表现差异,根据国上而下的宏观经济及子业特性分析,从子业层面对中小企业私募债投资可能性进行系统性分析。个券投资策略基于风险溢价与通过公司财务模型测算评估投资风险之间的关系,结合流动性、信息披露、债债保障等方面的考虑。 (5)可转换债券的投资策略 普通可转换债券的价值主要取决于转股权价值、债券价值和转换期限价值。本基金管理人将对可转换债券的价值进行评估,选择具有较高投资价值的可转换债券。 本基金管理人将对发行公司的基本面进行分析,包括所处子业的景气度、公司成长性、市场竞争力等,并参考同类公司的估值水平,判断可转换债券的股权投资价值;基于对利率水平、票息率、票息频率及信用风险等因素的分析,判断其债券投资价值;采用期权定价模型,估算可转换债券的转换期权价值。综合以上因素,对可转换债券进行定价分析,制定可转换债券的投资策略。 此外,本基金还将根据新发可转换债券的预计中签率,模型定价结果,市场参与一级市场可转债新券的申购。 (6)可分离交易可转债 分离交易可转债是指认股权证随券分离交易的可转债,它与普通可转债的区别在于上市后可分离为可转换债券和权证两部分,且两部分各自单独交易。也就是说,分离交易可转债的投资者在行使了认股权证后,其债权依然存在,仍可持有到期;若基本金并获得利息;而普通可转债的投资者一旦行使了认股权证,则其债权就不复存在了。当可分离交易可转债上市后,对分离出的可转债,其投资策略与本基金普通可转债的投资策略相同;而对分离出的股票权证,其投资策略与本基金股权证的投资策略相同。 (7)资产支持证券投资策略 本基金将分析资产支持证券的资产等特征,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。 (五)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