中邮创新优势灵活配置混合型证券投资基金

【2015】第四季度报告

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:2016年1月22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2016年01月21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10月01日起至2015年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮创新优势灵活
交易代码	001276
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年7月23日
报告期末基金份额总额	759,554,799.11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,充分挖掘和利用中国科技进步和创新过程中带来的投资机会,谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	（一）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的大类资产配置。 （二）股票投资策略 本基金主要投资于具有创新优势的上市公司。具有创新优势的公司通过提供差异性的甚至具有颠覆性的产品或服务为公司创造出广阔的蓝海市场,或者通过工艺流程的改进甚至实现明显提升性能或降低成本从而为公司带来优势的市场份额或者明显高于行业的盈利能力。因而,在市场表现中,能够为投资者带来较高的回报,这类企业是本基金重点投资对象。 1.创新优势企业的筛选 本基金所指的创新优势,包括技术创新优势和商业创新优势两种类型。技术创新优势是指企业创造和应用新知识和新技术,采用新工艺或新的生产方式,开发生产新产品,提供新的服务,提高产品质量、或降低产品成本,占据市场并实现市场价值的优势。商业创新优势是指企业通过商业模式、市场营销、管理体系、生产流程等方面的创新,使企业的盈利能力和竞争实力得到持续改善的优势。 （1）技术创新优势 本基金将重点研究企业技术创新的竞争力及其市场前景,并对企业研发管理体系、研发投资、人才吸引力及激励制度进行分析 1）技术创新的竞争力分析:通过专家访谈、竞争对手调研、产业链上下游公司交流等手段,有效判断企业技术和产品创新的先进程度,被模仿的难易程度,从而有效判断企业技术创新优势的可持续性。 2）研发投入分析:公司为保证技术领先地位,应确保研发资金的规模和持续性;同时,确保人力资源投入与经费投入水平匹当增长。对企业研发投入的评判,所采用的主要量化指标包括:研究开发费用占销售收入的比重,近三年研究开发费用的规模以及增长情况等。 3）研发能力分析:本基金从企业专利申请量、发明专利比重、拥有专利数量、专有技术、新产品推出周期等方面对企业的研发能力进行分析。 （2）商业创新优势 本基金认为商业创新活动是一种节约人力和资本的活动,因以更少的人力和资本投入取得更大的增长。本基金将辨识企业是否在商业模式、市场营销、管理体系、生产流程等商业方方面有创新优势。本基金将重点分析商业创新优势的持续性,分析企业的商业创新优势在商业模式的可复制性,促进销售收入增长,市场份额增长,成本降低等方面的特续性。 对于传统产业的上市公司,如果已在或正在管理制度、营销体系、技术开发和生产流水线等方面进行创新,具有较大潜在发展前景和经济效应,也属于本基金的主要投资范围。 2.创新管理能力分析 对具有创新优势的某些企业而言,虽然不断有创新活动,却不能产生利润,究其原因,主要在于创新管理能力欠缺,无法实现创新成果的商业价值。因此,本基金将对企业的创新管理能力进行分析,比如:企业的技术创新能力、企业的技术管理能力;是否具有科学规范的管理体系、激励和人才培养机制;企业创新与发展战略的实施能力;企业的资源整合能力以及企业的市场开拓能力等;通过市场份额增长、成本降低等各项具体指标对企业的创新管理能力进行评价。 3.创新优势企业产业链 本基金认为除上文所述的创新优势企业之外,还可以将产业链中可以享受益于创新优势企业成长和发展的上下游的优秀的上市公司也纳入本基金投资库。这类上市公司虽然分布在创新优势企业的产业链上下游,但他们将受益于为创新优势企业提供原材料或者应用创新优势企业的技术新模式获得利润。 （四）债券投资策略 在债券投资部分,本基金在债券组合平均久期、期限结构和类属配置的基础上,对影响个别债券定价的主要因素,包括价格、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。 （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,结合股价波动率等参数,运用数量化模型定价模型,确定权证的理论价值,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,金融工具的不断和交易方式的创新等,基金还将根据当时具体情况进行灵活、敏捷、有效地调整和优化,提高投资组合的运作效率。 （六）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	本基金整体业绩比较基准构成为:沪深300指数×60%＋上证国债指数×40% 本基金股票投资的业绩比较基准为沪深300指数,债券投资的业绩比较基准为上证国债指数,主要基于以下原因: 沪深300指数是由上海和深圳证券市场中选取300只股作为样本编制而成的成份股指数,覆盖了沪深市场六成左右的市值,具有良好的市场代表性和市场流动性。沪深300指数为市场整体表现具有较高的相关性,且指数历史表现强于市场平均收益水平,具有良好的投资价值。该指数由中证指数有限公司编制,编制规则科学规范,编制方法透明度高,具有独立性。 上证国债指数是以上海证券交易所上市的所有固定利率国债为样本,按照国债发行量加权而成。上证国债指数编制合理、透明、运用广泛,具有较强的代表性和权威性,能够满足本基金的投资管理需要。 随着市场环境的变化,如果上述业绩比较基准不适用本基金或市场推出代表性更强、投资者认同度更高且更能够表征本基金风险收益特征的指数时,本基金管理人可以依据维护基金份额持有人合法权益的原则,根据实际情况对业绩比较基准进行相应调整。调整业绩比较基准应经基金托管人同意,报中国证监会备案,基金管理人应在调整前3个工作日在中国证监会指定的信息披露媒介上刊登公告。
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10月1日 - 2015年12月31日)
1.本期已实现收益	129,079,451.65
2.本期利润	196,660,475.82
3.加权平均基金份额本期利润	0.3814
4.期末基金资产净值	1,057,925,114.87
5.期末基金份额净值	1.393

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①①	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	40.14%	2.61%	10.65%	1.01%	29.49%	1.60%

3.2.2 目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:本基金合同生效日为2015年7月23日;按照基金合同和招募说明书的约定,本基金自基金合同生效之日起6个月内为建仓期,建仓期结束时使基金的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		
邓立新	基金经理	2015年7月22日	-	23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职员,中邮创业基金管理股份有限公司基金交易部总经理,现任公司投资总监兼邓立新投资工作室总负责人,中邮核心成长混合型证券投资基金基金经理,中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金基金经理,中邮创新优势灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
许忠海	基金经理	2015年7月22日	-	7年	理学硕士,曾任职于Brady中国区研发中心,方正证券股份有限公司,中邮创业基金管理股份有限公司中邮核心成长混合型证券投资基金基金经理兼行业研究员。现任中邮核心成长混合型证券投资基金基金经理,中邮创新优势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

报告期,国内经济依然呈现疲弱状态。在有效清理完场外配资后,市场迎来了大幅反弹。四季度上证综指上涨15.93%,而创业板指数更是上涨30.32%。同时市场的杠杆幅度小幅回升,仅从券商的融资业务看,从15年3季度末的9040亿上升到4季度末的11713亿。

我们组合大量配置了新兴成长类的个股,互联网医疗、教育、金融、云计算、IDC等取得了较不错涨幅,4季度基金净值上涨49.8%,大幅跑赢指数。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年12月31日,本基金份额净值为1.619元,累计净值1.619元,份额净值增长率为49.77%,同期业绩比较基准增长率为10.65%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

中邮定期开放债券型证券投资基金

【2015】第四季度报告

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:2016年1月22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2016年01月21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10月01日起至2015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15日
报告期末基金份额总额	3,207,793,406.11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,优选出具有竞争优势、数量较多的债券品种进行投资,以期获得较为稳定的收益。 1.宏观策略 目前市场上正在或即将发行的中小企业私募债的期限结构呈现出以1年、2年、3年期为主的特点,由于我国债券市场的不完全有效性导致大多数投资机构,包括基金管理人通过长期的投资策略,实现基金资产的长期稳定增值是他们的主要投资目标。本基金管理人将通过预测对宏观、市场利率和债券市场发展的认识和判断,运用市场研究选择、期限选择和类别选择等方式,在控制投资风险的前提下为客户获取超过债券市场平均收益率的投资收益。 2.组合策略 数量投资:通过对各种证券价格序列、凸性、利率、流动性和信用风险等因素,评估被市场错误定价或严重低估的偏离价值区域的异常。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,将风险收益比较高的品种或者符合投资目标,能获得较高收益,在不可市场环境下进行不同比例的组合投资,采用等权、子弹型、阶梯型等方式进行债券组合。 3.个券选择 主基金根据宏观经济和债券市场的研究结果,分析宏观经济发展和变动趋势,基于对财政政策、货币政策、产业政策、外贸政策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,并根据投资组合的久期,在债券市场上,本基金将根据债券投资组合久期,在收益率曲线上进行久期配置,根据债券的信用等级,选择合适的投资收益、当预期市场利率上升时,本基金将减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,配置长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,根据本书、市场流动性、市场风险等因素进行分析,研究同期限的短债、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,确定当时合适不同类型债券品种上的配置比例。根据市场债券市场合约市场分期持有人,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。 a、非信用类固定收益品种选择:央行票据等的选择 本基金对债券、央行票据等非信用类固定收益品种的选择,主要根据宏观经济发展和宏观经济政策的分析,预测未来收益率曲线的变动趋势,综合考虑时间合适动性决定投资品种。 2、信用类固定收益品种的可转换债券的选择 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,预测发行人的违约概率,结合不同品种的信用风险进行分析,决定投资品种的信用风险溢价水平,选择具有良好投资价值的品种进行投资。 具体内容包括: 1)根据宏观经济环境及外行业的发展状况,决定外行业的配置比例; 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、公司财务、盈利情况、竞争地位、治理结构、特殊条款等风险因素,进行信用风险分析,分析企业的长期偿债能力,评估企业的信用状况; 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,度量发行人的风险; 4)利用计量模型、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)综合各个方面的分析结果,采用数量化方法,确定债券的内在价值,选择具有较高投资价值的债券品种进行投资。 3.中小企业私募债投资策略 中小企业私募债是指中小微企业为了满足自身融资需求,在中国证券业协会备案,在交易所、银行间市场发行的、约定一定期限还本付息的债券。 目前市场上正在或即将发行的中小企业私募债的期限结构呈现出1年、2年、3年期为主的特点,期限较短,其风险点主要集中在信用风险、流动性风险、市场风险、不发行规模较小、这一类型债券工具,政市场形成潜在有效的信用风险的同时有更大的收益。 对中小企业私募债的信用风险的评估,是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、商业模式、财务状况、管理水平、治理结构等多维度,对信用债进行信用风险评估,将定信用债的风险控制在可接受的范围之内;(2)熟悉国内债券市场的各项监管政策,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,将信用风险管理贯穿于投资决策的全过程;(3)采取分散化投资策略和集中度限制,严格控制单个发行人的投资比例,以期通过分散投资来降低单个发行人的违约风险水平。 3.久期策略 (1)国债久期策略 (2)本基金将根据经济发展趋势,在市场进行环境上市公司的基本面进行深入研究的基础上进行投资; (3)投资决策委员会每季度对久期策略的匹配关系,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.提前赎回或展期 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或投资管理业务的需要,召开临时会议,决定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按规定各司其职,在有目标责内按照业务程序独立工作并分理地相互制衡。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团队,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、信用评级分析和种券选择建议等,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)交易部执行基金管理行交易指令,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控制投权及风险管理模型的研究报告; (8)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沟通,各司其职,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,并提供决策依据,数据来源可靠可信度高。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,对投资决定以中小企业私募债的资产配置比例以及投资品种的选择等做出决定。 (3)投资总监每周召集投资团队,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)基金经理根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、经营状况以及市场环境基本面分析和信用风险等因素,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。投权投资委员会通过后,本基金产品管理人按通过方案向交易部下达交易指令。 (5)基金经理根据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)交易部执行基金管理人交易指令,对交易情况及时反馈; (7)对已投资的中小企业私募债,研究员负责持续跟踪管理的跟踪和研究,如有需要平项,将相关建议及预警报告提交给基金经理; (8)由金融工程部负责完成有关投资风险监控权限及风险管理模型的研究报告; (9)基金经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	本基金整体业绩比较基准构成为:沪深300指数×60%＋上证国债指数×40% 本基金股票投资的业绩比较基准为沪深300指数,债券投资的业绩比较基准为上证国债指数,主要基于以下原因: 沪深300指数是由上海和深圳证券市场中选取300只股作为样本编制而成的成份股指数,覆盖了沪深市场六成左右的市值,具有良好的市场代表性和市场流动性。沪深300指数为市场整体表现具有较高的相关性,且指数历史表现强于市场平均收益水平,具有良好的投资价值。该指数由中证指数有限公司编制,编制规则科学规范,编制方法透明度高,具有独立性。 上证国债指数是以上海证券交易所上市的所有固定利率国债为样本,按照国债发行量加权而成。上证国债指数编制合理、透明、运用广泛,具有较强的代表性和权威性,能够满足本基金的投资管理需要。 随着市场环境的变化,如果上述业绩比较基准不适用本基金或市场推出代表性更强、投资者认同度更高且更能够表征本基金风险收益特征的指数时,本基金管理人可以依据维护基金份额持有人合法权益的原则,根据实际情况对业绩比较基准进行相应调整。调整业绩比较基准应经基金托管人同意,报中国证监会备案,基金管理人应在调整前3个工作日在中国证监会指定的信息披露媒介上刊登公告。
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,但低于股票型基金,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10月1日 - 2015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		44,592,951.01	9,651,926.60
2. 本期利润		66,188,216.44	11,663,523.30
3. 加权平均基金份额本期利润		0.0358	0.0287
4. 期末基金资产净值		3,354,337,196.58	449,068,907.06
5. 期末基金份额净值		1.120	1.111

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

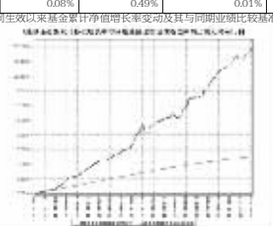
中邮定期开放债券A

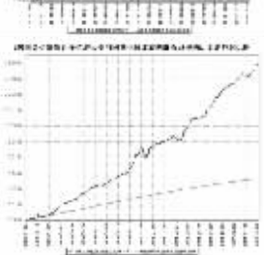
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.85%	0.09%	-0.49%	0.01%	2.36%	0.08%

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	2.68%	0.08%	-0.49%	0.01%	2.19%	0.07%

3.2.2 目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		
张响	基金经理	2013年11月15日	-	11年	张响女士,商学、经济学硕士,曾任国泰瑞穗资产管理公司投资管理部经理,澳大利亚联邦银行澳下属联营瑞金证券资产管理公司全球固定收益与信用投资部基金交易经理,中邮创业基金管理股份有限公司固定收益部负责人,固定收益部总经理,现任固定收益部基金经理,中邮稳定收益债券型证券投资基金基金经理,中邮定期开放债券型证券投资基金基金经理,中邮双动力灵活配置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《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。

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,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

经历二季度的股灾和三季度清理融资行动的深化,我们在三季报中做出判断,认为从三季度尾巴开始市场处于底部盘整阶段,从增长和估值角度许多股票都已经跌入了较舒服的价值投资区间,因此抓住时机调整持仓并在底部提高仓位,在四季度我们继续秉承这一思路,取得了相对市场和比较基准较高的反弹收益。中长期来看,我们坚定改革牛市的信念,短期操作上我们通过仓位控制和结构调整控制整体风险。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年12月31日,本基金A份额净值为1.120元,累计净值1.245元,C份额净值为1.111元,累计净值为1.236元。本报告期内,A份额净值增长率为2.85%,C份额净值增长率为2.68%,同期业绩比较基准增长率为0.49%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

中长期经济将继续维持新常态,期间会有一定的波动,但是中国经济的长期向好的趋势不会改变。基于其信用基础,产业结构、城乡结构、地区结构、所有制结构等加速调整。

在改革的旗帜下,无风险利率下行,系统性风险溢价下降的逻辑将会进一步强化,大类资产配置角度增加权益类资产的配置已成趋势,市场主线将由存量博弈转变为增量资金推动。我们将总体维持均衡配置。一方面把握低估值蓝筹因国企改革的估值修复机会,根据市场风格和基本面进行波段操作;另行业自我认为中长期来看,伴随增量资金入场,交易活跃度提升助推行情从小盘向中盘扩散,因此看好长期发空间大,政策支持配合业绩快速增长的医药、环保、军工等行业,提前战略性布局优质小盘股。

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	固定收益投资	5,972,617,598.10	96.43
	其中:债券	5,972,617,598.10	96.43
	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	127,932,711.69	2.07
7	其他资产	92,958,882.92	1.50
8	合计	6,193,509,192.71	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	327,853,800.00	8.62
2	央行票据	-	-
3	金融债券	191,980,000.00	5.05
	其中:政策性金融债	191,980,000.00	5.05
4	企业债券	4,100,264,798.10	107.81
5	企业短期融资券	1,292,149,000.00	33.97
6	中期票据	50,370,000.00	1.32
7	可转债	-	-
8	其他	10,000,000.00	0.26
9	合计	5,972,617,598.10	157.03

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	136039	15石化01	1,780,000	179,691,000.00	4.72
2	1380367	13邯郸城投债	1,570,420	172,158,638.80	4.53
3	1580278	15东丽债	1,500,000	152,325,000.00	4.00
4	011533015	15五矿SCP015	1,500,000	150,240,000.00	3.95
5	124465	13黄因01	1,023,500	113,976,960.00	3.00

注:本基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870,420张,公允价值94,997,638.80元;银行间市场持有数量为700,000张,公允价值77,161,000.00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 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

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	275,697.71
2	应收证券清算款	2,302,783.24
3	应收股利	-
4	应收利息	3,456.85
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-