中邮核心主题股票型证券投资基金

2010 第三季度报告

2010年9月30日

基金管理人:中邮创业基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:2010年10月28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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2010年10月27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2010年07月01日起至2010年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮核心主题股票
交易代码	590005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年05月19日
报告期末基金份额总额	701,309,677.76份
投资目标	本基金重点关注中国经济结构调整过程中带来的投资机会,采用主题策略和核心策略相结合的方法筛选核心主题企业,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	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。 2.股票投资策略 本基金采用主题投资策略与核心投资策略相结合的方法进行股票投资:主题投资策略是以上而下挖掘出可能导致经济结构发生根本性变化的因素,分析这些根本变化的内涵,再形成与之相匹配的投资主题,然后再选择能够受益于该投资主题的上市公司,构建股票组合进行投资。本基金采用主题投资策略作为股票投资的主要策略,在具体的择股过程中还将核心投资策略作为辅助策略,同等条件下优先选择具有核心竞争力的企业进行投资。 (1)主题挖掘 本基金在进行主题挖掘的时候采用纵向和横向相结合的方式,同时关注主题的生命周期。 本基金将通过自上而下的方式,从宏观经济、国家政策、社会文化、人口结构、科技进步等多个纵向角度出发,在深入研究的基础上,分析影响经济发展和企业盈利的关键性因素,从而前瞻性地挖掘出中国经济结构调整过程中不断涌现出的有深刻影响力的投资主题。横向的主题挖掘主要是指将"中国经济结构调整"从生产领域、流通领域、消费领域、区域经济和资本市场五个方向分解,把握经济结构调整的脉搏,细分出具有实际投资意义的细分主题。 在主题挖掘同时,本基金还将判断"主题的生命周期"并对其进行阶段划分。"主题的生命周期"是指投资主题对经济和资本市场的影响持续期。对"主题的生命周期"进行阶段划分的根据是投资主题对经济和资本市场影响力的强弱。主题的生命周期一般分为四个阶段:主题萌芽、主题形成、主题实现和主题衰退。 (2)主题配置 在主题挖掘的基础上,基金管理人定期召开投资决策委员会会议,由宏观经济研究员、策略研究员、行业研究员和基金经理对主题进行评估,综合考虑主题发展阶段、主题催化因素、主题市场容量、主题估值水平等因素,确定每个主题的配置权重范围,从而进行主题配置。 (3)个股选择 本基金通过主题投资策略和核心投资策略相结合的方法构建股票备选库和精选库,重点投资核心主题企业。核心主题企业指与本基金确立的投资主题相符且具有核心竞争力的企业。核心投资策略是指对企业核心竞争力的综合评价方法:主要从公司商利模式、政策环境、财务状况、治理结构以及市场估值等方面进行评估。通过定性和定量分析相结合的方法筛选出具有如下特质的上市公司进行投资:主营业务突出,发展战略明晰,具有良好的创新能力,信息披露透明;主要股东信位好,持股结构相对稳定,注重中小股东利益,无非经营性占款;管理规范,企业家素质突出,具有合理的管理层激励与约束机制,建立科学的管理与组织架构;具有持续经营能力和偿债能力,资产负债率合理;业务稳定运行,收入及利润保持合理增长,资产盈利能力较高,净资产收益率处在领先水平;财务管理能力较强,现金收支安排有序;股东回报良好,分红比例稳定。 ❶备选库的构建 在确立投资主题及投资主题配置比例之后,本基金将选择与投资主题相关联的股票进入备选库,并依据个股的"主题相关度"排序。本基金主要根据企业能够受惠于投资主题的程度来确定"主题相关度"。具体来说,就是由研究员衡量主题因素对企业的主营业务收入、主营业务利润等财务指标的影响程度并打分,作为企业和投资主题的相关度标准。打分的依据主要有以下几个方面: ▶政府处行业受宏观经济环境和国家产业政策的影响程度。 ▶公司主营业务收入和利润受此主题驱动的变动幅度。 ▶公司的盈利模式。 ▶公司竞争力分析,包括管理者素质、市场营销能力、技术创新能力、专有技术、特许权、品牌、重要客户等。 ▶公司财务状况及财务管理能力,包括财务安全性指标,反映行业特性的主要财务指标,公司股权与债权融资能力与成本分析,公司再投资收益率分析等。 ❷精选库的构建 在备选库的基础上,精选主题相关度得分高、流动性好、市场估值合理且具有核心竞争力的优质上市公司构成本基金的精选库。 ▶主题相关度由研究员根据公司业绩受主题驱动弹性的大小进行打分确定; ▶流动性指标主要参考流动市值、总市值和日均成交金额等指标。 ▶估值指标选用市盈率、市净率和市销率。 ▶企业核心竞争力的评价采用核心投资策略,兼顾价值和成长因素,采用定性和定量相结合的方法配合研究员实地调研结果筛选公司发展战略明晰、具备比较优势、治理结构良好的企业。具体而言,应从以下方面精选个股: 公司主营业务突出,发展战略明晰,具有良好的创新能力和信息的核心竞争力,信息披露透明。 √主要股东信位良好,持股结构相对稳定,注重中小股东利益,无非经营性占款;管理规范,企业家素质突出,具有合理的管理层激励与约束机制,建立科学的管理与组织架构。 √具有持续经营能力和偿债能力,资产负债率合理。主营业务稳定运行,收入及利润保持合理增长,资产盈利能力较高。净资产收益率处在领先水平。 √财务管理能力较强,现金收支安排有序。 √股东回报良好,分红比例较为稳定。 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,并根此积极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。 (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。 (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。 (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。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	整体业绩比较基准=沪深300指数×80%+上证国债指数×20%
风险收益特征	本基金为股票型证券投资基金,属于较高预期风险和预期收益的证券投资基金品种,其预期风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	中邮创业基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§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(2010年07月01日-2010年09月30日)
1.本期已实现收益	123,533,619.28
2.本期利润	258,634,471.10
3.加权平均基金份额本期利润	0.1646
4.期末基金资产净值	759,580,628.99
5.期末基金份额净值	1.083

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	15.35%	1.04%	11.74%	1.05%	3.61%	-0.01%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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:本基金基金合同生效日2010年5月19日至报告期末未满1年。按基金合同和招募说明书的约定,本基金自基金合同生效日起6个月内为建仓期,截至报告期末本基金仍处于建仓期。

§4 管理人报告

4.1 基金经理简介

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		
刘胃汉	基金经理	2010年5月19日	--	5年	2005年4月至今,任中邮创业基金管理有限公司行业研究员,负责医药、房地产、纺织服装等相关行业研究。

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

公司已制定了较为完善的公平交易制度,并得到了有效执行。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

我公司旗下现有开放式股票型基金三只,其中中邮核心主题股票型基金今年8月份才打开建仓期,正式交易日期不足,而且规模显著小于另外两只股票型基金,投资风格相差较大,目前暂无投资风格相似的组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本基金在报告期内未出现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

1.行情回顾及业绩分析

三季度,上证综指维持区间震荡格局。政府对房地产行业调控力度连续加强,措施日益严厉,板块出现持续调整,相关行业也处于弱势;具有稳定增长预期的大消费品板块,受到市场追捧,餐饮旅游、纺织服装、航空等板块表现较好;另外,在"垫民医疗覆盖"、"施胀"等主题因素的刺激下,医药、农业、保险等板块表现出色。

根据对宏观经济和市场形势的分析判断,四季度我们继续保持较高仓位,积极调整持仓结构:继续重点持有国家政策扶持,并具有资源属性的相关品种+增加配置煤炭、机械装备、建筑建材等低估值品种。另外,根据市场形势及估值变化动态配置电子信息、节能环保等新兴行业。

2.市场展望和投资策略

四季度政策紧缩与经济扩张的矛盾、人民币升值与出口增长的矛盾更为突出。由于全球和国内流动性充裕,资产类公司面临着资产重估的机会。在这种市场环境下,我们将以寻找主题性投资机会为主,包括以下行业:❶具有资源属性的煤炭、黄金、有色、地产行业;❷减长性确定的食品饮料、医药生物等行业;❸人民币升值直接受益的航空、造纸等行业,❹具有消费升级属性的家电、汽车等行业。

在基金操作中,我们将着眼于从经济增长和转型的长期趋势中寻找投资机会,逐步吸纳具有估值优势的稳健品种以及成长性突出的中长期优势品种。

§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	688,122,049.99	89.41
	其中:股票	688,122,049.99	89.41
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	73,273,245.45	9.52
6	其他资产	8,220,743.74	1.07
7	合计	769,616,039.18	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	29,510,000.00	3.89
B	采掘业	27,036,000.00	3.56
C	制造业	369,449,061.57	48.64
C0	食品、饮料	24,929,000.00	3.28
C1	纺织、服装、皮毛	22,925,438.08	3.02
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	4,152,000.00	0.55
C4	石油、化学、塑胶、塑料	16,990,000.00	2.24
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	76,431,749.93	10.06
C7	机械、设备、仪表	120,266,566.19	15.83
C8	医药、生物制品	103,754,307.37	13.66
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	12,479,979.67	1.64
F	交通运输、仓储业	22,200,426.60	2.92
G	信息技术业	8,425,611.70	1.11
H	批发和零售贸易	101,732,979.05	13.39
I	金融、保险业	46,902,120.00	6.17
J	房地产业	8,495,200.00	1.12
K	社会服务业	24,839,617.90	3.27
L	传播与文化产业	17,584,593.50	2.32
M	综合类	19,466,460.00	2.56
	合计	688,122,049.99	90.59

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	000338	潍柴动力	807,901	61,158,105.70	8.05
2	600631	百联股份	2,819,973	48,870,132.09	6.43
3	600085	同仁堂	1,029,998	34,669,732.68	4.56
4	600827	友谊股份	1,409,461	30,106,086.96	3.96
5	002069	獐子岛	650,000	29,510,000.00	3.89
6	601318	中国平安	500,000	26,445,000.00	3.48
7	600518	康美药业	1,283,695	23,953,748.70	3.15
8	600720	祁连山	1,199,975	23,555,509.25	3.10
9	000039	中集集团	1,558,597	22,287,937.10	2.93
10	600326	西藏天路	1,834,746	22,200,426.60	2.92

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本报告期末本基金未持有任何债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本报告期末本基金未持有任何债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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任何资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本报告期末本基金未持有任何权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

否

5.8.2。基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库.

否

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	679,291.92
2	应收证券清算款	7,510,320.83
3	应收股利	-
4	应收利息	31,130.99
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,220,743.74

5.8.4 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。

5.8.5 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	600631	百联股份	48,870,132.09	6.43	因重大事项2010年07月19日起停牌
2	600827	友谊股份	30,106,086.96	3.96	因重大事项2010年07月19日起停牌

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	2,233,879,213.39
报告期期间基金总申购份额	26,637,475.74
报告期期间基金总赎回份额	1,559,207,011.37
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
本报告期期末基金份额总额	701,309,677.76

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录:

1. 中国证监会批准中邮核心主题股票型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮核心主题股票型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮核心主题股票型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮核心主题股票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

7.2 存放地点:

基金管理人或基金托管人的办公场所。

7.3 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

中邮核心成长股票型证券投资基金

2010 第三季度报告

2010年9月30日

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:2010年10月28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2010年10月22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2010年07月01日起至2010年09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08月17日
报告期末基金份额总额	32,875,911,495.22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,从而选到期望净个股的目的。 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,并根据投资、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表现定价能力,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难确发展公司的内在价值,降低投资风险。 本基金认为,通过上面概念竞争力、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,从而构建套利交易或避险交易组合。
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(2010年07月01日-2010年09月30日)
1.本期已实现收益	-652,669,205.58
2.本期利润	3,107,519,772.76
3.加权平均基金份额本期利润	0.0935
4.期末基金资产净值	22,126,412,940.04
5.期末基金份额净值	0.6730

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	16.07%	1.31%	11.75%	1.05%	4.32%	0.26%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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		
盛军	基金经理	2008年1月26日	--	16年	曾任日本大和证券上海代表处任首席交易员,华夏证券有限公司证券投资部任高级投资经理,首创证券有限责任公司投资部任策略及行业研究员,中邮创业基金管理有限公司策略研究员,中邮核心成长股票型证券投资基金基金经理助理

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

公司已制定了较为完善的公平交易制度,并得到了有效执行。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

我公司旗下现有开放式股票型基金三只,混合型基金一只,其中第三只中邮核心主题股票型基金8月份才打开建仓期,正式交易日期不足,而且规模显著较小,不足以做对比分析;另外,中邮核心优势混合型基金投资品种、基金风格都与其它基金有较大差异,此外,我们只对投资风格相近的两只股票型基金--中邮核心优选和中邮核心成长基金进行分析。

我公司历来本着对持有人负责的态度,从研究、投资到交易都秉承公平原则,对旗下基金同等对待。可以看到,10年以来两只同类型的基金业绩表现差异很小,期间收益率仅相差1.87个百分点,年化波动率相差1.35个百分点。

表:中邮核心优选股票&中邮核心成长股票10年1-3Q业绩对比

	中邮核心优选股票	中邮核心成长股票	差额
收益率	-13.40%	-16.24%	1.87%
年化波动率	1.63%	1.46%	1.35%

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本基金在报告期内未出现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

1.本基金业绩表现

截至2010年9月30日,本基金份额净值为0.673元,累计净值为0.673元。本报告期份额净值增长率为16.07%,同期业绩比较基准增长率为11.75%。 年初以来的份额净值增长率为-16.24%,本年初以来的业绩比较基准增长率为-13.59%。

2.行情回顾及运作分析

进入三季度,市场结束了今年二季度单边下跌的趋势,步入止跌企稳并振落上扬阶段。但三季度市场就像我们预料的那样分化严重,出现了结构性的行情,上证综指上涨10.73%,而银行等权重股却创出年内新低,沪深300整体估值水平接近历史估值底部,并低于H股的估值水平。中小板估值却接近历史高点,以新能源、生物育种、新材料为代表的战略性新兴产业涨幅四倍于市场整体涨幅。主板市场偏防御性的食品饮料、生物医药也都大幅跑赢综合指数。这种结构分化行情是经济转型诉求和一系列宏观变量相结合的结果。

本基金进入三季度就逐步加快提高仓位水平的步伐,到三季度中后期保持了较高的仓位水平。在预期CPI在三季度会节节攀升的基础上,加大了通胀收益行业如贵金属、农业、保险、煤炭资源等行业的股票配置。逐步加大的了处于历史估值底部区域的周期性行业的重卡、汽车零配件、工程机械等行业的股票配置比例。从整个配置方面来看,商业、汽车及配件、交通运输、金融、医药等行业占据了较大比重。三季度较高的仓位水平和灵活的行业配置使得本基金业绩实现跑赢业绩比较基准的正回报。

§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	20,930,063.562.13	93.89
	其中:股票	20,930,063.562.13	93.89
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	1,350,951,651.90	6.06
6	其他资产	12,047,256.18	0.05
7	合计	22,293,062.470.21	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	183,617,662.36	0.83
B	采掘业	1,148,682,909.18	5.19
C	制造业	8,272,289,289.84	37.39
C0	食品、饮料	418,556,713.40	1.89
C1	纺织、服装、皮毛	18,416,499.04	0.08
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	273,658,163.38	1.24
C5	电子	49,413,332.70	0.22
C6	金属、非金属	428,786,701.69	1.94
C7	机械、设备、仪表	5,027,038,327.11	22.72
C8	医药、生物制品	2,056,419,552.52	9.29
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	491,810,652.22	2.22
F	交通运输、仓储业	808,014,724.03	3.65
G	信息技术业	1,868,737,720.15	8.45
H	批发和零售贸易	4,527,690,107.59	20.46
I	金融、保险业	2,752,028,468.83	12.44
J	房地产业	80,043,393.74	0.36
K	社会服务业	724,339,641.97	3.27
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	72,808,992.22	0.33
	合计	20,930,063,562.13	94.59

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	000338	潍柴动力	24,035,745	1,819,505,896.50	8.22
2	600664	哈药股份	59,077,548	1,339,878,788.64	6.06
3	000063	中兴通讯	51,800,000	1,276,870,000.00	5.77
4	600739	辽宁成大	44,676,184	1,268,803,625.60	5.73
5	600655	豫园商城	62,398,638	952,827,202.26	4.31
6	600104	上海汽车	55,217,460	930,414,201.00	4.20
7	600166	福田汽车	40,632,407	828,088,454.66	3.74
8	600631	百联股份	46,132,986	799,484,647.38	3.61
9	601601	中国太保	28,754,749	626,853,528.20	2.83
10	600000	浦发银行	47,508,598	615,711,430.08	2.78

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本报告期末本基金未持有任何债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本报告期末本基金未持有任何债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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任何资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本报告期末本基金未持有任何权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

否

5.8.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。

否

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	9,193,896.95
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	2,434,836.87
4	应收利息	393,316.17
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	25,206.19
8	其他	-
9	合计	12,047,256.18

5.8.4 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。

5.8.5 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)	占基金资净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600631	百联股份	799,484,647.38	3.61	因重大事项2010年07月19日起停牌

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	33,443,914,175.24
报告期期间基金总申购份额	-
报告期期间基金总赎回份额	568,002,680.02
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
本报告期期末基金份额总额	32,875,911,495.22

§7 备查文件目录