中邮中小盘灵活配置混合型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011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:2011年10月25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2011年10月24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2011年07月01日起至2011年09月30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	1,081,129,329.60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,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:天相中盘指数×30%+天相小盘指数×30%+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(2011年7月1日 - 2011年9月30日)
1.本期已实现收益	-29,674,852.14
2.本期利润	-140,625,650.09
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0997
4.期末基金资产净值	960,266,292.24
5.期末基金份额净值	0.888

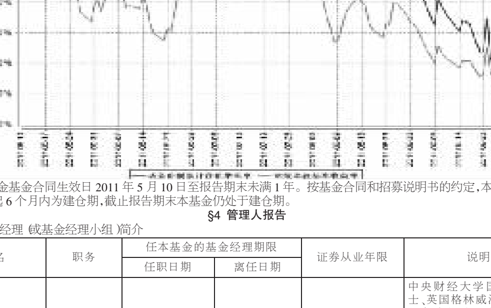
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-11.82%	0.96%	-8.99%	0.83%	-2.83%	0.13%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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:本基金基金合同生效日2011年5月10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,截止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(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		
刘勇燕	基金经理	2011年5月10日	-	10年	中央财经大学国际金融学士、英国格林威治大学金融与会计学硕士;曾任信泰投资有限公司资金部经理、中邮创业基金管理有限公司投研部行业研究员、中邮核心成长股票型证券投资基金基金经理助理、投研部行业高级研究员。

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

我公司旗下开放式混合型基金有两只:中邮核心优势股票基金、中邮中小盘灵活配置股票基金,其中中邮中小盘灵活配置股票基金自2011年5月10日才成立至8月10日才打开建仓期, 两者有较大差异, 目前暂无其他可比的风格相似的基金。

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的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度市场持续下行,不断创出新低,指数跌幅达到15%。 一方面全球市场在欧债危机蔓延的情况下大幅震荡,另一方面,国内来看,通胀始终维持在高位未能有效下行,货币政策保持紧缩态势,经济增速持续放缓,内忧外患之下对于经济硬着陆的担心加剧,持续的悲观情绪扩散导致市场严重缺乏信心,市场开始从结构性下行向强势股补跌乃至全面下跌,整体来看,三季度大盘蓝筹板块的表现相对好于前期反弹较多的中小股票,行业上看,受益于通胀的消费类行业如白酒、纺织服装等表现相对较好。本基金在成立之初确立了有效控制仓位水平基础上的分散个股配置作为在下跌市场中的防守策略,基金仓位维持在六成至七成的较低水平,从行业角度看,重点配置了白酒、啤酒等消费品龙头企业以及成长性较好的智能手机相关产业链的公司。总体上,我们认为行业配置的选择方向是比较有效的,主要的失误在于七月份短期反弹获得正收益后未能迅速降低仓位,导致在9月份市场加速下跌过程中,个股补跌带来基金跌幅有所扩大。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期份额净值增长率为-11.82%,同期业绩比较基准增长率为-8.99%。 本季度基金表现弱于基准。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

随着欧债危机的缓和,美欧解决危机宽松政策的推出,外围环境向有利的方向转变,展望国内,CPI在10月份可能出现显著下行,从而缓解通胀压力;面对持续下滑的经济增速,我们不期待货币政策迅速转向,但是结构性的财政政策乃至定向宽松的货币政策还是四季度可以期待的变化,我们认为这种相对积极的变化将有利于稳定市场的信心,从而使得市场在经历大幅杀跌,估值水平处于历史低位的情况下逐步在震荡中构筑底部,进而随着政策变化的演进形成有效的反弹,总体上,我们对于四季度的市场相对乐观,但是对于明年经济增长的压力以及结构调整的严峻情况等不确定因素也有较多的担忧,因此,操作上将继续坚持控制仓位水平的保守策略,加强选股来寻找超跌反弹的机会,风格配置上,将更加均衡,以便把握蓝筹股大幅下跌以后出现的反弹,也继续持有一些深入研究以后业绩增长确定性较好的中小成长股。行业配置上,我们比较看好通胀回落后,财政政策支持下的重点投资方向例如高铁和特高压电力设备等高端装备制造领域,以及新能源和新材料等新兴产业领域的成长股。希望通过四季度的积极调整,能够使得基金实现正收益。

§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	612,442,805.46	63.49
	其中:股票	612,442,805.46	63.49
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	346,836,377.00	35.96
6	其他资产	5,324,194.69	0.55
7	合计	964,603,377.15	100.00

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	采掘业	-	-
C	制造业	461,512,788.53	48.06
C0	食品、饮料	56,670,000.00	5.90
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	47,754,141.34	4.97
C5	电子	46,013,555.65	4.79
C6	金属、非金属	70,479,494.56	7.34
C7	机械、设备、仪表	182,757,390.01	19.03
C8	医药、生物制品	45,956,706.97	4.79
C99	其他制造业	11,881,500.00	1.24
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	38,540,821.06	4.01
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	57,480,000.00	5.99
J	房地产业	30,560,000.00	3.18
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	24,349,195.87	2.54
M	综合类	-	-
	合计	612,442,805.46	63.78

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	002028	思源电气	2,943,341	42,148,643.12	4.39
2	600030	中信证券	3,000,000	33,750,000.00	3.51
3	601208	东材科技	1,500,000	33,480,000.00	3.49
4	002099	海翔药业	1,600,004	31,808,079.52	3.31
5	000729	燕京啤酒	2,000,000	29,440,000.00	3.07
6	600176	中国玻纤	1,499,974	29,159,494.56	3.04
7	000012	南 玻A	2,000,000	28,280,000.00	2.95
8	000568	泸州老窖	700,000	27,230,000.00	2.84
9	002518	科士达	999,953	26,858,737.58	2.80
10	601717	郑煤机	1,000,000	24,710,000.00	2.57

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资产权证。

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	735,054.01
2	应收证券清算款	4,216,272.63
3	应收股利	-
4	应收利息	109,269.61
5	应收申购款	263,598.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,324,194.69

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

本报告期期初基金份额总额	1,707,836,788.97
本报告期基金总申购份额	3,032,288.03
本报告期基金总赎回份额(份额减少以"-"填列)	629,739,747.40
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,081,129,329.60

§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

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

中邮创业基金管理有限公司
2011年10月25日

中邮核心主题股票型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011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:2011年10月25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2011年10月24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2011年7月1日起至2011年9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5月19日
报告期末基金份额总额	1,461,452,162.67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;主题投资策略是自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。核心主题企业是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,主要从公司盈利模式、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;主要股东资信良好,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;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。 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: 公司所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。 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优良的核心竞争力,信息披露透明。 主要股东资信良好,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。 (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(2011年7月1日 - 2011年9月30日)
1.本期已实现收益	-47,719,280.92
2.本期利润	-201,416,090.49
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1352
4.期末基金资产净值	1,192,423,196.24
5.期末基金份额净值	0.816

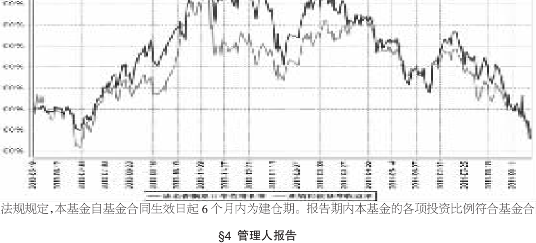
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-14.47%	1.21%	-12.11%	1.06%	-2.36%	0.15%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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



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		
刘霄汉	基金经理	2010年5月19日	-	6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去年8月份才打开建仓期,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的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011年三季度,是今年国内通胀压力最大的一段时期,市场的持续调整,使投资者信心受到很大冲击,股市出现大幅下跌。从9月份数据来看,CPI同比将逐步回落,但是季节环比压力仍然存在,食品价格回落不稳定,控制通胀仍然是首要任务。经济增长有所放缓,但仍维持较高水平,投资增速仍较快,未来几个月偏紧的货币政策不会明显放松。在此形势下,控制仓位是首要考虑的问题。由于国内通胀水平持续维持高位,货币政策并无放松迹象,加之欧债危机和美国经济复苏乏力等负面因素影响,A股市场,基本所有板块均出现较大幅度调整,股价表现不尽人意。

这种市场环境下,我们积极控制基金仓位。市场对存款准备金率提取范围的扩大以及对个别房地产公司出现的信托风险等负面因素出现过度反映,造成股价大幅波动,基金净值受到一定影响。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内,本基金净值增长-14.47%,同期基金的业绩比较基准增长-12.11%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2011年,我们认为通涨和货币政策变化是影响A股市场的主要因素。从9月份数据来看,通胀同比压力得到一定缓解,但是食品价格尚未稳定,环比还未形成下降趋势。考虑通胀继续维持高位,货币政策在未来的几个月仍然偏紧,房地产调控不会放松,节能减排和新能源政策将会加大力度。在这一主要判断下,首先控制基金仓位;其次重点配置财政政策重点扶持的行业。虽然CPI仍然维持高位,但我们对政府控制通胀有较大信心,投资机会仍将会出现。

通过政策分析,我们认为节能减排和新能源将得到政策扶持,与之相关的行业景气度有望提升,因此我们配制了与之相关的企业。高铁板块在出现大幅调整后,存在估值修复的机会,投资价值逐步显现。另外,存在业绩持续增长潜力的中小板、创业板各股具有长期配置价值。

§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	938,718,657.60	78.34
	其中:股票	938,718,657.60	78.34
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	215,341,137.08	17.97
6	其他资产	44,177,996.61	3.69
7	合计	1,198,237,791.29	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	采掘业	26,266,445.81	2.20
C	制造业	647,464,176.83	54.30
C0	食品、饮料	63,194,130.48	5.30
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	30,616,380.08	2.57
C5	电子	103,454,876.13	8.68
C6	金属、非金属	63,307,077.85	5.31
C7	机械、设备、仪表	324,283,239.98	27.20
C8	医药、生物制品	62,608,472.31	5.25
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	71,203,529.00	5.97
F	交通运输、仓储业	33,196,706.30	2.78
G	信息技术业	66,457,172.26	5.57
H	批发和零售贸易	33,838,100.45	2.84
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	60,292,526.95	5.06
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	938,718,657.60	78.72

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	601616	广电电气	3,273,700	49,072,763.00	4.12
2	000528	柳 工	2,250,000	38,452,500.00	3.22
3	000823	超声电子	2,600,000	36,504,000.00	3.06
4	600406	国电南瑞	1,007,237	35,233,150.26	2.95
5	600511	国药股份	2,121,511	33,838,100.45	2.84
6	002028	思源电气	2,359,655	33,790,259.60	2.83
7	000527	美的电器	2,200,000	32,428,000.00	2.72
8	002099	海翔药业	1,581,917	31,448,509.96	2.64
9	002236	大华股份	667,959	28,441,694.22	2.39
10	002060	粤 水 电	3,000,000	27,150,000.00	2.28

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	1,258,533.60
2	应收证券清算款	42,061,896.38
3	应收股利	-
4	应收利息	57,089.44
5	应收申购款	800,477.19
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	44,177,996.61

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	000528	柳 工	38,452,500.00	3.22	非公开发行

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	1,558,198,739.56
报告期期间基金总申购份额	23,656,734.26
报告期期间基金总赎回份额	120,403,311.15
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	1,461,452,162.67

§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

中邮创业基金管理有限公司
2011年10月25日

中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011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:2011年10月25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2011年10月24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2011年7月01日起至2011年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮核心优势灵活配置混合
交易代码	590003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年10月28日
报告期末基金份额总额	2,108,384,774.61份
投资目标	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经济结构调整过程中的投资机会,谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	通过对宏观经济形势以及市场状况的深入分析,采用灵活的大类资产配置策略,应用系统化的风险管理工具准确跟踪和全程监控投资组合风险,力求在较低的风险水平上,为投资者提供超越业绩比较基准的收益。本基金重点投资核心优势企业,因为这类企业能够获得持续稳定的发展以及超过行业平均水平的超额利润,投资这类公司能够增强基金对证券市场系统性风险的抵御能力,充分分享中国经济结构调整过程中的投资机会,实现基金资产的长期稳定增值。
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上证国债指数。 整体业绩比较基准=沪深300指数×60%+上证国债指数×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(2011年7月1日 - 2011年9月30日)
1.本期已实现收益	-65,073,803.22
2.本期利润	-197,507,651.24
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0915
4.期末基金资产净值	1,865,098,676.34
5.期末基金份额净值	0.885

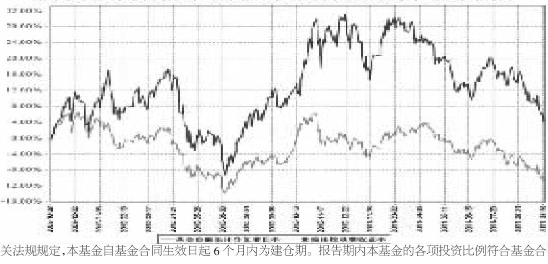
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-9.60%	0.96%	-8.95%	0.79%	-0.65%	0.17%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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



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		
李安心	基金经理助理	2008年9月1日	-	5年	复旦大学金融学硕士。2004年加入金元证券有限责任公司, 任宏观经济和固定收益研究员。2005年加入本公司,任投资研究部研究员,先后从事宏观经济、固定收益、金融行业等研究工作。

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

我公司旗下开放式混合型基金有两只:中邮核心优势股票基金、中邮中小盘灵活配置股票基金,其中中邮中小盘灵活配置股票基金自2011年5月10日才成立至8月10日才打开建仓期,两者有较大差异,目前暂无其他可比的风格相似的基金。

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的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度是市场风险集中释放的阶段。国内方面,通涨压力见顶企稳,但仍未下降。房地产销量开始下滑,投资增速下降压力日益增加。同时,地方政府融资平台债风险开始凸显,地方非法融资问题逐步暴露。国际方面,欧美经济金融风险加大。美国经济增速下滑,欧洲主权债务危机愈演愈烈。在内外部压力共同作用下,市场在三季度持续下跌。钢铁、建材、家电、建筑、交运等周期类行业表现较差,而传媒、餐饮旅游、食品饮料等消费类行业则跌幅较小。债券市场在政策持续紧缩以及地方平台债风险等因素的压制下,整体表现较弱。

本基金在三季度的操作中保持谨慎,股票仓位控制在65%左右。并继续保持对食品饮料、服装等消费类行业的配置,并增加了对信息技术、电气设备、军工等行业的配置比重,在下跌中逐步增加了汽车及配件的配置比重。债券组合则继续保持对中长期高收益债券的配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2010年9月30日,本基金份额净值为0.885元,累计净值1.065元。本报告期份额净值增长率为-9.6%,同期业绩比较基准增长率为-8.95%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

市场正面临新的形势,流动性压力将减轻,经济下滑将成为市场主要压力。通涨水平趋于高位回落,但CPI仍居高位,货币政策难有放松空间。持续收紧的货币政策以及不断提高的地产库存正在加大经济下滑压力,这一压力对企业盈利的不利影响在四季度将进一步加强,并成为市场的主要压力。而经济问题的不断暴露以及欧美金融经济问题的持续出现将促使货币政策紧缩趋于结束,流动性压力开始减弱。

预计四季度估值压力将开始减弱,盈利成为影响市场的主要因素。周期类行业将面临更大的业绩风险。政策全面放松时机仍不成熟,定点放松将成为政策的主要方向,新兴产业、水利建设等将最先受益于政策的转向,而估值压力的减弱将同样有利于这些行业优质公司的表现。

本基金在四季度的投资中,将继续保持较低的股票仓位,保持对消费类行业配置,适当参与主题性机会,在新兴产业、水利建设等方面精选优质公司,并积极观察宏观经济金融形势及政策的变化,把握周期类行业的投资机会。通涨水平见顶回落趋势明显,在债券的配置中,本基金将继续保持目前中长期高收益债为主的配置方向。

§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	1,196,057,880.06	63.85
	其中:股票	1,196,057,880.06	63.85
2	固定收益投资	359,518,000.00	19.19
	其中:债券	359,518,000.00	19.19
	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	288,218,714.13	15.39
6	其他资产	29,392,603.36	1.57
7	合计	1,873,187,197.55	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

序号	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	采掘业	-	-
C	制造业	914,776,019.08	49.05
C0	食品、饮料	109,375,176.01	5.86
C1	纺织、服装、皮毛	100,955,905.85	5.41
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	25,285,753.80	1.36
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	194,592,321.84	10.43
C6	金属、非金属	64,119,939.46	3.44
C7	机械、设备、仪表	420,446,922.12	22.54
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	70,627,149.20	3.79
F	交通运输、仓储业	34,155,614.00	1.83
G	信息技术业	48,186,770.50	2.58
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	91,537,932.33	4.91
K	社会服务业	36,774,394.95	1.97
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	1,196,057,880.06	64.13

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	002154	报 喜 鸟	7,642,385	100,955,905.85	5.41
2	600887	伊利股份	5,500,000	100,650,000.00	5.40
3	600104	上海汽车	4,000,000	63,920,000.00	3.43
4	600388	龙净环保	2,489,350	56,508,245.00	3.03
5	600048	保利地产	6,002,894	55,526,769.50	2.98
6	000581	威孚高科	1,687,221	55,037,149.02	2.95
7	000528	柳 工	3,000,000	51,270,000.00	2.75
8	000050	深天马A	5,372,727	51,255,815.58	2.75
9	002457	青龙管业	2,867,240	46,449,288.00	2.49
10	002482	广田股份	1,834,171	46,221,109.20	2.48

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	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	309,743,000.00	16.61
5	企业短期融资券	49,775,000.00	2.67
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	359,518,000.00	19.28

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

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	0980155	09新海连债	1,000,000	99,260,000.00	5.32
2	1181140	11兴澄CP01	500,000	49,775,000.00	2.67
3	088043	08湘有色债	500,000	49,540,000.00	2.66
4	1180053	11宝城投债	500,000	49,105,000.00	2.63
5	122839	11鑫泰债	500,000	46,495,000.00	2.49

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	1,916,598.92
2	应收证券清算款	13,841,384.67
3	应收股利	-
4	应收利息	12,783,350.65
5	应收申购款	851,269.12
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	29,392,603.36

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	000528	柳 工	29,907,482.91	1.60	非公开发行

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	2,238,503,436.77
报告期期间基金总申购份额	
报告期期间基金总赎回份额	
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	

§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优势灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮核心优势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

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

中邮创业基金管理有限公司
2011年10月25日