# 中邮核心主题股票型证券投资基金

## 2012 第三季度 报告

2012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:2012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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2012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2012年07月01日起至2012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5月19日 |
| 报告期末基金份额总额 | 1,245,930,602.13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<br>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。<br>2. 股票投资策略<br>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。<br>(1) 主题挖掘<br>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。<br>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。<br>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。<br>(2) 主题配置<br>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。<br>(3) 投选择<br>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定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征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。<br>备选库的构建<br>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:<br>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。<br>公司主营业务收入和利润受此主题驱动的变动幅度。<br>公司的盈利模式。<br>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。<br>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。<br>精选库的构建<br>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。<br>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;<br>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;<br>估值指标选用市盈率、市净率和市销率;<br>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、具备长较优势、治理结构良好的企业。具体而言,应从以下方面精选个股:<br>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;<br>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。<br>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。<br>财务管理能力较强,现金收支安排有序。<br>股东回报良好,分红比例较为稳定。<br>3. 债券投资策略<br>(1) 平均久期配置<br>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。<br>(2) 期限结构配置<br>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。<br>(3) 类属配置<br>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。<br>(4) 回购套利<br>本基金将在相关法律法规允许的前提下,在风控可控的基础上,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。<br>4. 权证投资策略<br>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(2012年7月1日 - 2012年9月30日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | -72,726,293.13 |
| 2.本期利润 | -21,169,847.20 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0168 |
| 4.期末基金资产净值 | 898,542,501.38 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.721 |

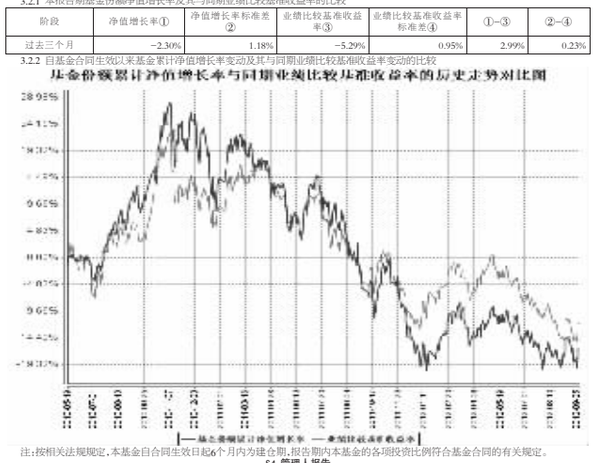
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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 | -2.30% | 1.18% | -5.29% | 0.95% | 2.99% | 0.23% |

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 | | |
| 刘霄汉 | 基金经理 | 2010年5月19日 | - | 7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

在证监会颁发《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》后,由金融工程部组织,对交易部和投资部相关人员进行了培训,督促相关人员严格遵守该制度。为确保该制度的顺利执行,公司与衡泰软件共同开发了公平交易系统,并按月度、季度、年度生成各只基金之间的交易价差分析报告,逐一分析得出结论后发送给相关部门和人员。对于报告中产生的异常情况,在做出合理解释后,提请各部门相关人员引起重视,完善公司内部公平交易制度,使之更符合指导意见精神,并避免类似情况再次发生,最后妥善保存分析报告备查。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

1.单日交易价差

无异常情况

2.3日交易价差

无异常情况

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

2012年三季度,国际市场出现较大政策变化,首先是欧元区ESM合法化,其次是美国推出QE3。受欧美宽松政策的推动,全球风险资产上涨。国内经济增速继续下滑,企业盈利压力较大,A股市场持续调整。从9月份数据来看,短期宏观经济尚未显现改善迹象,未来经济数据能否触底企稳依然取决于基建投资提速的效果,而这些项目对经济的刺激作用取决于资金落实情况,但目前财政和货币政策尚未出现明显变化。在此形势下,控制仓位是首要考虑的问题。国内经济尚未触底,与固定资产投资相关的煤炭、钢铁和水泥等周期性板块出现较大幅度下跌,受欧美宽松政策影响,黄金板块成为本季度投资亮点。

基于上市市场环境,我们积极控制基金仓位,调整持仓结构,增加黄金和医药板块配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年9月30日,本基金份额净值为0.721元,累计净值0.881元。报告期内,本基金净值增长-2.30%,同期本基金的业绩比较基准增长-5.29%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2012年,通胀已经不再是影响中国经济的主要因素,货币政策变化空间有限,经济何时触底启稳是影响A股市场的主要因素。我们认为中国经济增速能否好转取决于基建项目提速效果。发改委从9月5日至7日,连续在基础设施建设领域密集审批了一批轨道交通、公路港口的项目,总额超过1万亿规模。而项目能否顺利进行取决于资金落实情况,因此后续财政及货币政策变化将影响投资决策。在这一主要判断下,首先控制基金仓位;其次调整持仓结构,加配前期深度调整与基建相关的周期相板块;在全球信用货币贬值的背景下继续持有黄金。

通过政策分析,我们认为调整持仓结构是当要考虑问题。A股市场经过前期大幅调整,向下空间有限,与基建提速相关的板块具有一定投资价值。因此我们配制了与之相关企业。另外,在全球货币持续宽松背景下继续配置黄金板块,持有具有业绩稳定增长预期的医药板块。

### §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 | 776,071,297.07 | 85.77 |
| | 其中:股票 | 776,071,297.07 | 85.77 |
| 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 | 125,874,266.12 | 13.91 |
| 6 | 其他资产 | 2,854,146.36 | 0.32 |
| 7 | 合计 | 904,799,709.55 | 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

| 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 | 20,207,064.04 | 2.25 |
| B | 采掘业 | 27,283,199.19 | 3.04 |
| C | 制造业 | 445,382,496.99 | 49.57 |
| C0 | 食品、饮料 | 53,053,601.45 | 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 | 42,612,846.88 | 4.74 |
| C5 | 电子 | 61,096,076.24 | 6.80 |
| C6 | 金属、非金属 | 87,851,812.85 | 9.78 |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 59,391,578.38 | 6.61 |
| C8 | 医药、生物制品 | 113,686,722.19 | 12.65 |
| C99 | 其他制造业 | 27,689,859.00 | 3.08 |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | 20,698,150.80 | 2.30 |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 交通运输、仓储业 | - | - |
| G | 信息技术业 | 81,845,269.58 | 9.11 |
| H | 批发和零售贸易 | 9,744,688.32 | 1.08 |
| I | 金融、保险业 | 23,580,000.00 | 2.62 |
| J | 房地产业 | 53,908,924.00 | 6.00 |
| K | 社会服务业 | 39,376,348.50 | 4.38 |
| L | 传播与文化产业 | 10,016,160.00 | 1.11 |
| M | 综合类 | 44,028,995.65 | 4.90 |
| | 合计 | 776,071,297.07 | 86.37 |

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 | 002481 | 双塔食品 | 3,040,321 | 53,053,601.45 | 5.90 |
| 2 | 603000 | 人民网 | 1,024,645 | 44,028,995.65 | 4.90 |
| 3 | 600048 | 保利地产 | 3,999,900 | 43,038,924.00 | 4.79 |
| 4 | 002167 | 东方锆业 | 2,585,731 | 42,612,846.88 | 4.74 |
| 5 | 002129 | 中环股份 | 3,000,000 | 40,710,000.00 | 4.53 |
| 6 | 600479 | 千金药业 | 2,892,000 | 34,761,840.00 | 3.87 |
| 7 | 002469 | 三维工程 | 1,565,815 | 34,291,348.50 | 3.82 |
| 8 | 600086 | 东方金钰 | 1,619,290 | 27,689,859.00 | 3.08 |
| 9 | 600489 | 中金黄金 | 1,499,901 | 27,283,199.19 | 3.04 |
| 10 | 002671 | 龙泉股份 | 1,060,475 | 26,204,337.25 | 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 | 750,000.00 |
| 2 | 应收证券清算款 | 1,978,219.75 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 49,207.43 |
| 5 | 应收申购款 | 26,445.14 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | 50,274.04 |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 2,854,146.36 |

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

本报告期末前十名股票不存在流通受限情况。

### §6 开放式基金份额变动

单位:份

| | |
|---|---|
| 报告期期初基金份额总额 | 1,279,318,000.87 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 4,040,752.43 |
| 报告期期间基金总赎回份额 | 37,428,151.17 |
| 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 | 1,245,930,602.13 |

### §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**
**2012年10月24日**

# 中邮核心优选股票型证券投资基金

## 2012 第三季度 报告

2012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:2012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2012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2012年07月01日起至2012年09月30日止。

### §2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 中邮核心优选股票 |
| 交易代码 | 590001 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2006年9月28日 |
| 报告期末基金份额总额 | 7,775,333,990.88份 |
| 投资目标 | 以"核心"与"优选"相结合为投资策略主线,在充分控制风险的前提下分享中国经济成长带来的收益,进而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"优选"相结合的主线。<br>"核心"包含核心趋势和公司核心竞争优势两个层面。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;同时,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,力求单有远见的挖掘出具有核心竞争力的公司。<br>"优选"体现在对公司价值的评价和估值水平的横向比较,利用绝对估值和相对估值等方法来优选个股。<br>1.资产配置策略<br>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,研究员着重在行业内通过分析上下游产业链景气状况的不同、供需情况、传导机制的变化,选择基本面良好的优势企业或估值偏低的股票。通过宏观经济、金融货币、产业景气等运行状况及政策的分析,对行业判断进行修正,结合证券市场状况,做出资产配置及组合的构建,并根据上述因素的变化及时调整资产配置比例。<br>本基金采用战略资产配置为主、战术资产配置为辅的配置策略:中长期(一年以上)采用战略资产配置,短期内采用战术资产配置。<br>2.股票投资策略<br>(1)行业配置策略<br>本基金着眼于全球视野,遵循从全球到国内的分析思路,从对全球产业周期运行的大环境分析作为行业研究的出发点,结合国内宏观经济、产业政策、货币金融政策等经济环境的分析,判别国内各行业产业链传导的内在机制,从中找出处于景气中的行业。<br>基于行业生命周期的分析,本基金将重点投资处于成长、稳定与成熟期的行业,对这些行业给予较高估值;而对处于初始期的行业保持谨慎,给予较低的估值;对处于衰退期的行业则予以回避。<br>基于行业内产业竞争结构的分析,本基金重点投资拥有特定垄断资源或具有不可替代性技术或资源优势,具有较高进入壁垒或者具有较强定价能力,具有核心竞争优势的行业。<br>(2)公司核心竞争优势评价<br>本基金主要投资于治理结构良好,具有核心竞争优势的企业。这类企业具有以下一项或多项特点:<br>具有良好公司治理结构,注重股东回报,已建立起市场化经营机制,决策效率高,对市场变化反应灵敏并内控有力。主要考核指标:财务信息质量、所有权结构、独立董事制度、主营业务涉及的行业数量等等。<br>具有与行业竞争结构相适应的、清晰的竞争战略;拥有成本优势、规模优势、品牌优势或其它特定优势;在特定领域具有原材料、专有技术或其它专有资源;有较强技术创新能力;<br>主营业务突出,主营业务收入占总收入比重超过50%,行业排名前50%;主营业务收入增长率、主营业务利润增长率、净利润增长率指标高于行业平均水平;主营业务利润率、资产报酬率优于竞争产业平均值。<br>3.债券投资策略<br>久期管理<br>本基金在综合分析中国宏观经济、财政金融政策和市场状况的基础上,对未来市场利率变化趋势作出预测。当预期利率上升时,本基金将适度降低组合久期;当预期利率下降时,本基金将适度提高组合久期,在有效控制风险基础上,提高组合整体的收益水平。<br>期限结构配置<br>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。主要的方式有:梯形组合、哑铃组合、子弹组合。<br>确定类属配置<br>本基金在充分考虑不同类型债券流动性、税收、以及信用风险等因素基础上,进行类属的配置,优化组合收益。<br>个债选择<br>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。并将根据未来市场的预期变化,持续运用上述策略对债券组合进行动态调整。<br>4.权证投资策略<br>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。 |
| 业绩比较基准 | 本基金股票投资部分的业绩比较基准是新华富时A200指数,本基金债券部分的业绩比较基准为中国债券总指数。<br>整体业绩比较基准=新华富时A200指数×80%+中国债券总指数×20%。 |
| 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(2012年7月1日 - 2012年9月30日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | -381,957,451.64 |
| 2.本期利润 | -720,281,837.12 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0920 |
| 4.期末基金资产净值 | 6,786,090,223.62 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.8728 |

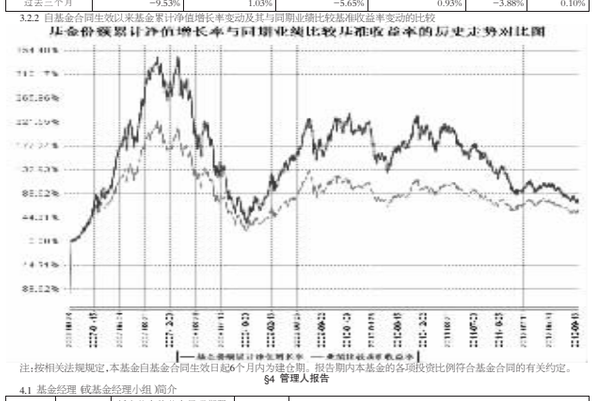
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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 | -9.53% | 1.03% | -5.65% | 0.93% | -3.88% | 0.10% |

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 | | |
| 王丽萍 | 基金经理 | 2010年5月12日 | 2012年5月4日 | 6年 | 金融学专业经济学硕士。曾任中国铝业公司青海分公司工艺及新材料研究员、中邮创业基金管理有限公司行业研究员、投资助理兼行业研究员、基金经理助理。 |
| 厉建超 | 基金经理 | 2011年11月11日 | - | 12年 | 经济学硕士,曾任中国证券市场研究设计中心高级研究员、东吴基金管理有限公司研究员、中海基金管理有限公司研究员、中邮创业基金管理有限公司研究员,主要负责信息、新能源等新兴产业的研究工作,中邮创业基金管理有限公司中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金基金经理助理。 |
| 刘格菘 | 基金经理助理 | 2012年1月4日 | - | 2年 | 刘格菘,男,金融学硕士,曾任职于广东发展银行大连分行国际部,中国人民银行营业管理部,中邮创业基金管理有限公司研究部,现任中邮创业基金管理有限公司中邮核心优选股票型证券投资基金基金经理助理兼行业研究员。 |

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公司董事会决议日期。

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

在证监会颁发《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》后,由金融工程部组织,对交易部和投资部相关人员进行了培训,督促相关人员严格遵守该制度。为确保该制度的顺利执行,公司与衡泰软件共同开发了公平交易系统,并按月度、季度、年度生成各只基金之间的交易价差分析报告,逐一分析得出结论后发送给相关部门和人员。对于报告中产生的异常情况,在做出合理解释后,提请各部门相关人员引起重视,完善公司内部公平交易制度,使之更符合指导意见精神,并避免类似情况再次发生,最后妥善保存分析报告备查。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

1.单日交易价差

无异常情况

2.3日交易价差

无异常情况

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

2012年3季度,A股在宏观调控压力加大、上市公司业绩增长低于预期等负面因素冲击下,市场出现了较大幅度的调整,三季度上证综指下跌6.25%,并一度击穿2000点,创三年来上证综指新低,市场环境非常恶劣。

在三季度,本基金采取了减仓的策略,整体仓位继续下降,但由于重配的地产、证券等行业跌幅超过同期业绩比较基准跌幅,基金净值损失较大,基金净值增长率在二季度跑输业绩基准。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年9月30日,本基金份额净值为0.8728元,累计净值2.0928元。本报告期份额净值增长率为-9.53%,同期业绩比较基准增长率为-5.65%,跑输3.88个百分点。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度,尽管宏观经济形势仍不乐观,但预期之中的政府换届有望改变宏观调控方向,周期性行业在经济振兴政策的刺激下,有望出现超跌反弹机会。不过,由于宏观经济增速放缓趋势短期难以改变,上市公司全年业绩增速仍可能低于预期,加上资金供需偏紧,市场难有大的系统性机会。

我们预测上证综指在四季度仍将维持弱势震荡格局,本基金在四季度仍将维持较低仓位,防范系统性风险,同时,适当关注宏观政策转向带来的周期性行业的反弹机会。

### §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 | 4,698,014,362.57 | 65.41 |
| | 其中:股票 | 4,698,014,362.57 | 65.41 |
| 2 | 固定收益投资 | 933,341,300.00 | 12.99 |
| | 其中:债券 | 933,341,300.00 | 12.99 |
| | 资产支持证券 | - | - |
| 3 | 金融衍生品投资 | - | - |
| 4 | 买入返售金融资产 | 598,500,967.75 | 8.33 |
| | 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 | 937,047,635.96 | 13.05 |
| 6 | 其他资产 | 15,698,340.53 | 0.22 |
| 7 | 合计 | 7,182,602,606.81 | 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 | 92,386,033.16 | 1.36 |
| C | 制造业 | 2,340,368,038.05 | 34.49 |
| C0 | 食品、饮料 | 291,602,783.15 | 4.30 |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | - | - |
| C2 | 木材、家具 | 34,709,930.84 | 0.51 |
| C3 | 造纸、印刷 | 24,664,333.03 | 0.36 |
| C4 | 石油、化学、塑胶、塑料 | 374,644,506.96 | 5.52 |
| C5 | 电子 | 497,343,277.15 | 7.33 |
| C6 | 金属、非金属 | 285,743,165.49 | 4.21 |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 340,062,630.76 | 5.01 |
| C8 | 医药、生物制品 | 369,003,936.77 | 5.44 |
| C99 | 其他制造业 | 122,593,473.90 | 1.81 |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | 187,823,064.60 | 2.77 |
| E | 建筑业 | 342,131,064.26 | 5.04 |
| F | 交通运输、仓储业 | - | - |
| G | 信息技术业 | 224,150,487.08 | 3.30 |
| H | 批发和零售贸易 | 156,165,885.12 | 2.30 |
| I | 金融、保险业 | 3,335,500.00 | 0.05 |
| J | 房地产业 | 1,054,467,624.35 | 15.54 |
| K | 社会服务业 | 183,947,211.54 | 2.71 |
| L | 传播与文化产业 | 27,828,000.00 | 0.41 |
| M | 综合类 | 85,411,454.41 | 1.26 |
| | 合计 | 4,698,014,362.57 | 69.23 |

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 | 002129 | 中环股份 | 27,855,997 | 378,005,879.29 | 5.57 |
| 2 | 600376 | XD首开股 | 32,182,857 | 311,530,055.76 | 4.59 |
| 3 | 002167 | 东方锆业 | 18,090,000 | 298,123,200.00 | 4.39 |
| 4 | 600674 | 川投能源 | 27,220,734 | 187,823,064.60 | 2.77 |
| 5 | 000002 | 万 科A | 18,797,257 | 158,460,876.51 | 2.34 |
| 6 | 300337 | 银邦股份 | 7,019,969 | 153,737,321.10 | 2.27 |
| 7 | 600048 | 保利地产 | 12,570,595 | 135,259,602.