中邮核心成长股票型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014年3月31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:2014年4月19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2014年04月18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2014年01月01日起至2014年03月31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8月17日
报告期末基金份额总额	25,087,795,856.33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,从而达到精选个股的目的。 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,并根据宏观、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者较强定价能力,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准确发掘公司的内在价值,降低投资风险。 本基金认为,通过上面核心竞争力、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(2014年1月1日 - 2014年3月31日)
1.本期已实现收益	338,943,908.26
2.本期利润	-397,387,619.01
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0156
4.期末基金资产净值	11,548,642,605.32
5.期末基金份额净值	0.4603

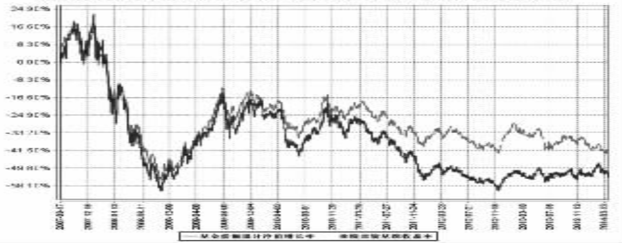
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-3.42%	1.54%	-5.84%	0.95%	2.42%	0.59%

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



基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

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(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	2011年5月21日	-	26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经理、中邮创业基金管理有限公司基金交易部总经理、投资研究部投资部负责人,现任公司投资部副总监。
刘格菘	基金经理	2013年8月23日	-	6年	刘格菘,男,经济学硕士,曾任广东发展银行大连分行国际部职员、中国人民银行营业管理部职员、中邮创业基金管理有限公司行业研究员、中邮核心优选股票型证券投资基金基金经理助理,现任中邮核心成长股票型证券投资基金基金经理。

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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合,制定并严格遵守相应的制度和流程,通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内,本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《中邮基金管理有限公司公平交易制度》及相关配套制度,在研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等各个环节,建立了健全有效的公平交易执行体系,公平对待旗下的每一个投资组合。具体执行情况如下:在研究分析环节,本基金管理人构建了统一的研究平台,为旗下所有投资组合公平地提供研究支持;在投资决策环节,各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管理制度,保证各投资组合的独立投资决策机制;在交易执行环节,本基金管理人实行集中交易制度,按照"时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡"的原则,确保各投资组合享有公平的交易执行机会;在事后分析和监督环节,本基金管理人定期对股票和债券的同向交易情况进行分析,并出具公平交易价差分析报告;另外,本基金管理人还对公平交易制度的遵守和相关业务流程的执行情况进行检查,对发现的问题进行及时报告。每季度末,基金管理人风控人员编制季度、回溯四个季度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

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

我们认为,2014年二季度宏观经济难言乐观,尽管宏观数据上显示,经济并无太大下滑压力,但从全年角度看,保增长的政策预计会在二季度出台。

从2014年1季度批量的经济数据看,1月份CPI水平在2.49%,2月降为1.95 %, PPI1月与2月同比下降1.64%和2%,较2013年4季度跌幅略有扩大。预计今年一季度整体CPI同比可能低于2.5%。未来如果国内需求有所回暖,物价涨幅可能会略有扩大,但考虑到二季度产出缺口不会明显回升,需求对物价上拉作用不会太明显,以及国内流动性仍将维持稳中偏紧的趋势,物价并不具备大幅上涨的货币条件等原因,因此二季度物价上涨压力不大。国家统计局公布的数据显示,1月-2月,全国规模以上工业企业(下称工业企业)实现利润总额7793.1亿元,同比增长9.4%,增速比上年全年回落2.8个百分点。这是一年来工业企业利润增速首次低于10%。

海外方面,美国3月新增非农就业19.2万,2月新增非农就业由17.5万上修至19.7万,3个月移动平均人数由14.2万回升至17.8万人,确认就业市场趋势性复苏;3月失业率6.7%,与2月持平;就业者占总人口比例升至58.9%,创2009年8月以来新高;家庭调查显示就业人数增加了47.6万人,而失业人数仅增加了2.7万人,劳动力参与率由2月的63%升至63.2%,失业率数据的质量在提高。非农数据确认了美国劳动力市场复苏的趋势,但就业市场又未强劲到改变既定的联储货政路径,劳动参与率的回升延迟了失业率改善的速度,从而制约联储过早开启加息操作,总体而言,3月非农数据是一个市场乐见的合意水平。

预计2014年一季度经济增长7.3%,全年经济增长7.4%。宏观政策年内第一轮政策调整的时间窗口大概在4月。国务院最新出台的应对一季度宏观经济的措施,一是提升对小微企业的所得税免征起点,二是加大棚户区改造投入,三是加速铁路投资,可见政府对于保经济增长相对稳定依然是有压力的。后续将不合理的房地产限购政策下放到地方政府也将有利于房地产市场的托底和稳定。

回首一季度,我们确定了低估值蓝筹股、主题投资、新兴成长行业并重的投资策略,考虑到宏观经济处于探底时期,适当降低了股票仓位。在成长股方面继续坚持了环保治理、新能源、新材料、医药生物等行业的持仓,基于改革、转型和事件刺激等区动因素带来的投资机会布局了军工股。除了成长股和题材股以外,投资特别重视了价值股的重新挖掘,适当配置了大盘蓝筹低估值品种。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2014年3月31日,本基金份额净值为 0.4603 元,累计净值0.4603 元。本报告期份额净值增长率为-3.42%,同期业绩比较基准增长率为-5.84%。

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2014年二季度,我们在投资策略上保持谨慎。首先,我们年初判断2014全年的经济形势大概率呈现出前高后低的趋势这个观点没有变化。我们认为,经济结构调整将是个长期的过程,利率市场化改革将系统性的提升社会融资成本,而14年地方政府债务的风险又会由于社会资金成本提升而引起市场担忧,不排除债务打破刚性兑付的先例。因此风险溢价的上行是压制市场估值的主要因素。

另一方面,大小盘股票表现的风格差异将在二季度愈发明显,加上二季度可能存在的保增长措施,我们判断大盘低估值蓝筹股在二季度会迎来比较难得的投资机会。

总体来看,2014年二季度宏观经济数据可能是全年比较好看的一个季度,但我们仍保持中性偏谨慎的策略,投资风格谨慎、保守,应当适度下调仓位,把持仓控制在中等水平,注重持仓结构的调整,适当降低成长股的仓位,增加低估值蓝筹股的投资。但是从全年角度,我们依然看好代表中国未来经济转型方向的"新经济"行业公司的投资机会,二季度随着风格转换差异达到极致,这类公司可能会出现比较好的买入时点。二季度我们将着重在三个方面寻找投资机会:1)成长比较确定的低估值蓝筹股;2)成长型的行业中,精选可以穿越周期的成长股,看好环保、新能源、新材料等板块;3)在未来通胀温和上升和经济衰退的假设下,布局具备防守价值的医药、食品饮料和农业等板块。4)留意代表新经济行业的公司调整中的投资机会。5)从制造业升级以及进口替代角度进行高端装备制造行业的个股精选。

§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	10,165,583,395.31	87.61
	其中:股票	10,165,583,395.31	87.61
2	固定收益投资	14,817,000.00	0.13
	其中:债券	14,817,000.00	0.13
	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	1,369,828,690.46	11.81
7	其他资产	52,688,060.17	0.45
8	合计	11,602,917,145.94	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	采矿业	73,891,934.40	0.64
C	制造业	8,150,751,731.86	70.58
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	88,407,000.00	0.77
E	建筑业	354,586,612.38	3.07
F	批发和零售业	343,650,563.20	2.98
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	603,010,006.77	5.22
J	金融业	-	-
K	房地产业	33,435,017.82	0.29
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	296,724,000.00	2.57
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	140,496,528.88	1.22
S	综合	80,630,000.00	0.70
	合计	10,165,583,395.31	88.02

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	600372	中航电子	28,001,816	525,594,086.32	4.55
2	600118	中国卫星	31,000,000	509,020,000.00	4.41
3	300055	万邦达	10,171,733	354,586,612.38	3.07
4	601989	中国重工	70,000,000	327,600,000.00	2.84
5	600893	航空动力	15,000,000	312,600,000.00	2.71
6	000738	中航动控	23,000,000	260,130,000.00	2.25
7	002653	海思科	13,278,382	249,235,230.14	2.16
8	000768	中航飞机	28,377,300	238,653,093.00	2.07
9	600180	瑞茂通	18,962,667	219,966,937.20	1.90
10	000826	桑德环境	8,000,000	219,840,000.00	1.90

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	14,817,000.00	0.13
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	14,817,000.00	0.13

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	1280275	12合肥中小债	150,000	14,817,000.00	0.13

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投资。

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 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	3,299,856.77
2	应收证券清算款	48,068,787.21
3	应收股利	-
4	应收利息	1,168,396.29
5	应收申购款	151,019.90
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	52,688,060.17

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

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	300055	万邦达	354,586,612.38	3.07	重大事项

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	25,762,708,172.76
报告期期间基金总申购份额	27,103,894.46
减:报告期期间基金总赎回份额	702,016,210.89
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	25,087,795,856.33

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

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核心成长股票型证券投资基金募集的文件
2.《中邮核心成长股票型证券投资基金基金合同》
3.《中邮核心成长股票型证券投资基金托管协议》
4.《中邮核心成长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

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
2014年4月19日

中邮核心优选股票型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014年3月31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:2014年4月19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2014年04月18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2014年01月01日起至2014年03月31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	6,483,905,121.39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。 "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,力求卓有远见的挖掘出具有核心竞争力的公司。 "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。 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,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。 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: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。 2、股票投资策略 (1)行业配置策略 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。 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。 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。 (2)公司核心竞争优势评价 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: 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。 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; 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、资产报酬率或者净资产收益率高于行业平均值。 3、债券投资策略 久期管理 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。 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。主要的方式有:梯形组合、哑铃组合、子弹组合。 确定类属配置 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。 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。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。 4、权证投资策略 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。 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(2014年1月1日 - 2014年3月31日)
1.本期已实现收益	220,422,967.47
2.本期利润	-86,677,772.91
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0128
4.期末基金资产净值	6,600,688,949.28
5.期末基金份额净值	1.0180

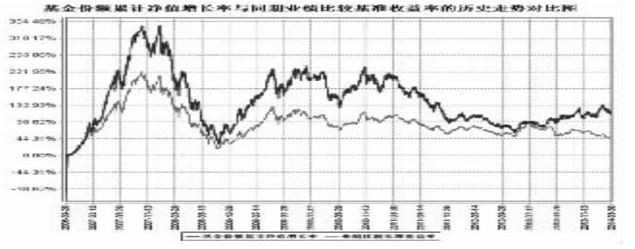
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-1.62%	1.40%	-6.79%	0.93%	5.17%	0.47%

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



基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

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(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		
厉建超	基金经理	2011年11月11日	2014年1月28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,现任中邮核心优选股票型证券投资基金基金经理、中邮战略新兴产业股票型证券投资基金基金经理。
陈钢	基金经理	2013年5月27日	-	11年	曾任汉唐证券研究部研究员、汇丰晋信基金管理有限公司研究部研究员、华夏基金管理有限公司金融工程部基金经理助理、新华资产管理有限公司研究发展部投资经理、华夏银行合资基金管理有限公司研究主管、中邮创业基金管理有限公司投资研究部基金助理、研究负责人、资产管理部投研负责人。

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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合,制定并严格遵守相应的制度和流程,通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内,本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《中邮基金管理有限公司公平交易制度》及相关配套制度,在研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等各个环节,建立了健全有效的公平交易执行体系,公平对待旗下的每一个投资组合。具体执行情况如下:在研究分析环节,本基金管理人构建了统一的研究平台,为旗下所有投资组合公平地提供研究支持;在投资决策环节,各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管理制度,保证各投资组合的独立投资决策机制;在交易执行环节,本基金管理人实行集中交易制度,按照"时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡"的原则,确保各投资组合享有公平的交易执行机会;在事后分析和监督环节,本基金管理人定期对股票和债券的同向交易情况进行分析,并出具公平交易价差分析报告;另外,本基金管理人还对公平交易制度的遵守和相关业务流程的执行情况进行检查,对发现的问题进行及时报告。每季度末,基金管理人风控人员编制季度、回溯四个季度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

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

本基金在2013年1季度整体上采取了较为保守的运作策略,在仓位控制和配置结构方面都较为防御。本基金在2013年4季度指数开始回调的情况下,出于对后市宏观环境和创业板小市值股票的谨慎预期,及时有效降低了整体仓位,在高位减持了部分获利丰厚品种,较好并有效规避了高估值板块的下跌,并取得了相对较理想的投资排名和相对业绩。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2014年3月31日,本基金份额净值为1.018元,累计净值2.238元。本报告期份额净值增长率为-1.62%,同期业绩比较基准增长率为-6.79%。

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2014年2季度,本基金认为宏观经济出现较大波动的可能性较高,仍将继续采取较为保守、谨慎的投资策略。其中在仓位上采取中低策略,争取做到进退可攻可守。在行业配置上仍然战略性配置自动化机器人、医疗保健、大众食品、油气改革等确定性高的战略新兴行业,同时紧盯财政政策变化,在2季度可能出现的政府主导投资中觅得先机,寻找到新的战略配置行业方向。在个股选择上,坚持长期价值投资理念,兼顾估值的安全性与新兴行业的趋势性,在上述行业内选择优秀龙头品种进行核心配置。

§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	4,994,534,916.39	75.42
	其中:股票	4,994,534,916.39	75.42
2	固定收益投资	20,000,000.00	0.30
	其中:债券	20,000,000.00	0.30
	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	1,560,992,064.28	23.57
7	其他资产	47,144,466.94	0.71
8	合计	6,622,671,447.61	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	采矿业	-	-
C	制造业	4,005,826,764.82	60.69
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	185,300,000.00	2.81
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	268,898,014.79	4.07
J	金融业	55,858,864.18	0.85
K	房地产业	336,375,874.44	5.10
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	142,275,398.16	2.16
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	4,994,534,916.39	75.67

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	600835	上海机电	26,830,664	516,221,975.36	7.82
2	600759	正和股份	30,663,252	336,375,874.44	5.10
3	002614	蒙发利	11,168,978	303,796,201.60	4.60
4	000748	长城信息	13,524,059	265,477,278.17	4.02
5	002481	双塔食品	17,538,141	230,451,172.74	3.49
6	300003	乐普医疗	9,619,506	197,007,482.88	2.98
7	002698	博实股份	7,250,448	193,876,979.52	2.94
8	002551	尚荣医疗	5,035,335	183,638,667.45	2.78
9	002480	新筑股份	12,261,471	164,794,170.24	2.50
10	002202	金风科技	16,956,907	159,225,356.73	2.41

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	20,000,000.00	0.30
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	20,000,000.00	0.30

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	112085	12乐视01	200,000	20,000,000.00	0.30

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投资。

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资产权证。

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 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	3,162,616.53
2	应收证券清算款	41,677,776.68
3	应收股利	-
4	应收利息	2,169,358.65
5	应收申购款	134,715.08
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	47,144,466.94

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

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	300003	乐普医疗	197,007,482.88	2.98	重大事项

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	6,916,813,261.92
报告期期间基金总申购份额	11,029,100.88
减:报告期期间基金总赎回份额	443,937,241.41
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	6,483,905,121.39

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位:份

报告期期初管理人持有的本基金份额	5,678,622.84
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	5,678,622.84
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.09

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内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核心优选股票型证券投资基金募集的文件
2.《中邮核心优选股票型证券投资基金基金合同》
3.《中邮核心优选股票型证券投资基金托管协议》
4.《中邮核心优选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

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
2014年4月19日

中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014年3月31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:2014年4月19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2014年 04月18 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2014年01月01日起至2014年03月31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	1,046,426,972.29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(2014年1月1日 - 2014年3月31日)
1.本期已实现收益	100,784,914.11
2.本期利润	30,878,789.25
3.加权平均基金份额本期利润	0.0238
4.期末基金资产净值	1,072,618,488.57
5.期末基金份额净值	1.025

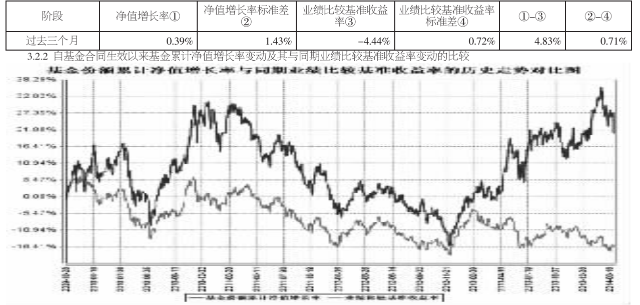
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	0.39%	1.43%	-4.44%	0.72%	4.83%	0.71%

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



基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

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		
邓立新	基金经理	2012年8月8日	-	26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经理、中邮创业基金管理有限公司基金交易部总经理、投资研究部投资部负责人,现任公司投资部副总监。

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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合,制定并严格遵守相应的制度和流程,通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内,本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《中邮基金管理有限公司公平交易制度》及相关配套制度,在研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等各个环节,建立了健全有效的公平交易执行体系,公平对待旗下的每一个投资组合。具体执行情况如下:在研究分析环节,本基金管理人构建了统一的研究平台,为旗下所有投资组合公平地提供研究支持;在投资决策环节,各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管理制度,保证各投资组合的独立投资决策机制;在交易执行环节,本基金管理人实行集中交易制度,按照"时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡"的原则,确保各投资组合享有公平的交易执行机会;在事后分析和监督环节,本基金管理人定期对股票和债券的同向交易情况进行分析,并出具公平交易价差分析报告;另外,本基金管理人还对公平交易制度的遵守和相关业务流程的执行情况进行检查,对发现的问题进行及时报告。每季度末,基金管理人风控人员编制季度、回溯四个季度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

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

2014年Q1整体经济仍在底部徘徊:受2013年年底美国退出QE,及极寒天气对美国、英国和日本经济的影响,全球经济出现短期疲软,我国经济也因此受到一定冲击,1-2月份经济增长出现了超预期下滑,1-2 月规模以上工业增速大幅下降至8.6%, 为2010 年以来的最低水平;而3月份以来的制造业PMI、电量以及价格等数据均暗示,3 月经济增长环比动能可能继续滑落。我们预计1季度GDP 增速预计为7.4%左右,经济仍在底部徘徊。

受存货调整冲击以及固定资产投资下降的影响,上半年经济增长可能持续低迷。不过由于当前就业状况稳定,加之转型必然有代价,国家对增长的容忍度提升,我们不认为国家会再出台什么保增长计划,而更多是通过动用既有的政策储备,建立政府和市场的连动机制来应对冲击,这包括政策储备(宽财政、宽货币)、项目储备(十二五项目、新型城镇化投资)、制度储备(破除垄断,鼓励民间投资,混合所有制,扩大直接融资)、产业储备(地产去行政化、发展新兴产业)等,因此尽管2 季度经济增长有一定压力,但全年实现7.5%左右的增长问题不大。

基于对宏观经济的预测和对市场风格的判断, 我们在去年年报中就提出改革的预期和经济见底支撑资本市场不会出现系统性风险,但新股发行及流动性问题仍将压制市场估值。伴随着新股上市表现,小股票可能阶段性活跃,但受制于整体资金环境,成长型行业之间轮动可能较为频繁,难以形成趋势性机会,大概率会演绎一场"乱战行情"。

在报告期内,本基金继续保持灵活的投资风格,在股票、债券和现金等大类资产的配置比例变化不大,出于流动性的考虑和估值压力的担忧,适当降低了股票仓位而增大了现金的持有比例;在行业配置上,以TMT、医药和环保等代表未来发展的新兴产业为主,1季度重点加大了有望跨越经济周期的医药,计算机等行业个股,而在临近季末适当减持了军工行业以平衡组合风险;在债券的配置上,我们仍然以高收益信用债为主。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2014年3月31日,本基金份额净值为1.025元,累计净值1.205元。本报告期份额净值增长率为0.39%,同期业绩比较基准增长率为-4.44%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

尽管Q1短期经济数据较差,我们暂时仍维持全年经济增速7.5%左右这一判断,在这一模式下,市场风格不支持"老经济"相关行业/个股的表现,我们仍相对中长期看好跨越周期的成长股。而短期出于对流动性拐点的担忧,我们对市场保持谨慎,建议控制仓位,关注与十八届三中全会改革题材相关的结构性机会,在行业上我们战略性看好医药、国防军工、电力公用事业等细分行业,耐心等待合适加仓时机。

中长期来看,我们将继续以精选个股为主,寻找真正能跨越经济周期的成长股;对于有实质性业绩支撑的个股,我们选择中长期持有;我们认为未来会有更多的十年十倍的大牛股将从消费、医药、环保和TMT等行业诞生;低估值、高增长和拥有较宽护城河的企业是我们配置的首选。

在债券的配置上,我们仍然以高收益信用债为主。

我们将续保持灵活配置、优选个股的策略,力争为投资者带来更好的回报。

§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	814,760,027.89	74.68
	其中:股票	814,760,027.89	74.68
2	固定收益投资	187,947,000.00	17.23
	其中:债券	187,947,000.00	17.23
	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	84,145,732.06	7.71
7	其他资产	4,171,433.61	0.38
8	合计	1,091,024,193.56	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	采矿业	32,293,148.13	3.01
C	制造业	414,320,102.58	38.63
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	80,434,116.42	7.50
F	批发和零售业	77,061,926.80	7.18
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	171,288,835.02	15.97
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	39,361,898.94	3.67
S	综合	-	-
	合计	814,760,027.89	75.96

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	300324	旋极信息	2,950,000	101,332,500.00	9.45
2	300055	万邦达	2,307,347	80,434,116.42	7.50
3	300300	汉鼎股份	3,166,878	69,956,335.02	6.52
4	002653	海思科	3,059,018	57,417,767.86	5.35
5	300331	苏大维格	1,421,468	47,206,952.28	4.40
6	600180	瑞茂通	3,881,333	45,023,462.80	4.20
7	002424	贵州百灵	1,837,656	43,460,564.40	4.05
8	300363	博腾股份	983,630	41,351,805.20	3.86
9	000793	华闻传媒	2,968,469	39,361,898.94	3.67
10	600685	广船国际	2,000,000	32,980,000.00	3.07

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	187,947,000.00	17.52
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	187,947,000.00	17.52

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	1180053	11宝城投债	500,000	50,255,000.00	4.69
2	088043	08湘有色债	500,000	48,005,000.00	4.48
3	122839	11鑫泰债	400,000	40,040,000.00	3.73
4	1280247	12常交通债	200,000	19,968,000.00	1.86
5	1280262	12定海债	200,000	19,840,000.00	1.85

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投资。

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	505,503.88
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,175,634.35
5	应收申购款	490,295.38
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,171,433.61

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

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	000793	华闻传媒	39,361,898.94	3.67	重大事项
2	300055	万邦达	80,434,116.42	7.50	重大事项

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	1,425,279,929.39
报告期期间基金总申购份额	28,285,219.81
减:报告期期间基金总赎回份额	407,138,176.91
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	1,046,426,972.29

§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

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
2014年4月19日