中邮核心优选股票型证券投资基金

2014 第二季度 报告

2014年6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:2014年7月21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07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04月01日起至2014年06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	6,283,118,094.14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,力求发掘远期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。 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,判断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;在特定领域具有财务杠杆、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。 个券选择 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副券交易组合。
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4月1日-2014年6月30日)
1.本期已实现收益	-101,467,705.71
2.本期利润	110,840,108.02
3.加权平均基金份额本期利润	0.0174
4.期末基金资产净值	6,506,604,604.28
5.期末基金份额净值	1.0356

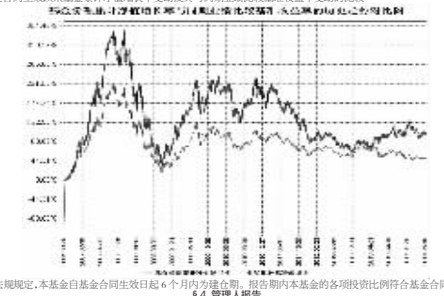
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	1.73%	1.04%	1.71%	0.70%	0.02%	0.34%

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,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。
陈炯	基金经理	2013年5月27日	-	10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

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》的规定。

本基金管理人通过统计检验的方法对管理的不同投资组合,在不同时间窗下(1日内、3日内、5日内)的本年度同向交易价差进行了专项分析,所得结论报告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。

本报告期内,通过统计检验的方法,考察1日内、3日内、5日内时间窗口时,本基金与本基金管理人管理的其他公募基金、特定资产管理计划等投资组合的同向交易价差溢价率均通过T检验。

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2014年2季度整体上转为采取了较为积极的运作策略,在仓位控制和配置结构方面都较为活跃。本基金在2014年1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IPO再开闸的谨慎态度,本基金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,较好并有效规避了创业板高估值板块的下跌。随后,在管理层表态创业板IPO采取审慎态度之后,同时2季度的经济数据并没有趋势走差,本基金转为采取较积极操作态度,并取得了相对较理想的投资排名和相对业绩。截止上半年,做为市场上较少的大型基金之一,本基金取得年初以来全部股票同类基金排名前三分之一左右的业绩。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2014年6月30日,本基金份额净值为1.0356元,累计净值2.2556元。本报告期份额净值增长率为1.73%,同期业绩比较基准增长率为1.71%。

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3季度,本基金认为宏观经济出现较大波动的可能性较高,仍将继续采取较为谨慎并积极的投资策略。其中在仓位上采取中等上下的灵活策略,争取做到走退可攻可守。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,同时顺时财政政策变化,在2季度可能出现的政府主导投资中重视先机,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。

中邮核心主题股票型证券投资基金

2014 第二季度 报告

2014年6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:2014年7月21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2014年07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04月01日起至2014年06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	807,482,367.27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 本基金正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,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,现金收支状况良好,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,现金收支状况良好。 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,找取超额收益。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(2014年4月1日-2014年6月30日)
1.本期已实现收益	2,587,595.32
2.本期利润	55,680,776.67
3.加权平均基金份额本期利润	0.0679
4.期末基金资产净值	810,247,316.66
5.期末基金份额净值	1.003

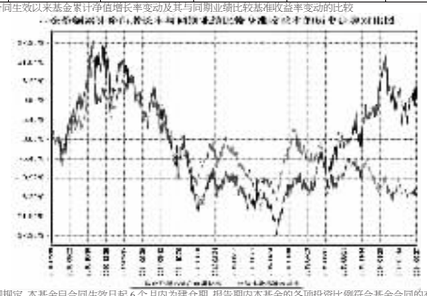
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	7.27%	1.21%	0.95%	0.70%	6.32%	0.51%

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	-	12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

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》的规定。

本基金管理人通过统计检验的方法对管理的不同投资组合,在不同时间窗下(1日内、3日内、5日内)的本年度同向交易价差进行了专项分析,所得结论报告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。

本报告期内,通过统计检验的方法,考察1日内、3日内、5日内时间窗口时,本基金与本基金管理人管理的其他公募基金、特定资产管理计划等投资组合的同向交易价差溢价率均通过T检验。

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年二季度经济增长延续了一季度的低迷。虽然从年初开始,政府陆续出台了减少小微企业税收、加大铁路投资以及棚户区改造力度、启动一批能源重大项目和80项基础设施类投资项目等一系列措施,使得宽货币和宽财政政策得到切实推行,但从数据方面来看直到5月份工业增加值增速才出现小幅反弹,尽管如此,考虑到房地产销量的增速的下滑及其对房地产投资的领先效应,预计未来一段时间房地产投资还将保持回落走势,加上工业产出仍处于底部,工业产品价格上行动力不足,因此经济企稳的基础仍不牢固。我们预计二季度GDP增速较一季度持平,仍为7.4%左右,经济仍在底部徘徊,因而下半年积极的财政政策和定向宽松的货币政策还将继续实施。

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;在债券的配置上,我们热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6月30日,本基金份额净值为1.1290元,累计净值1.3090元。本报告期份额净值增长率为10.15%,同期业绩比较基准增长率为1.00%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

尽管上半年经济数据较差,我们预计的推持全年经济增速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。我们认为目前市场仍以存量博弈为主,而IPO的抽血效应较为显著,我们对市场保持谨慎,建议控制仓位,在行业上我们战略性看好医药、国防军工、环保等细分行业,耐心等待合适加仓时机。

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。

我们将继续保持灵活配置、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	845,915,444.78	69.38
	其中:股票	845,915,444.78	69.38
2	固定收益投资	193,144,000.00	15.84
	其中:债券	193,144,000.00	15.84
	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	70,220,189.97	5.76
7	其他资产	109,893,076.56	9.01
8	合计	1,219,172,711.31	100.00

注:由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合各项金额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	523,696,460.33	43.61
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	82,557,356.65	6.88
F	批发和零售业	50,085,027.80	4.17
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	189,576,600.00	15.79
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	845,915,444.78	70.45

注:由于四舍五入的原因报告期末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	4,380,000	109,806,600.00	9.14
2	300049	福瑞股份	3,033,017	87,350,889.60	7.27
3	300055	万邦达	2,747,333	82,557,356.65	6.88
4	300300	汉鼎股份	3,000,000	79,770,000.00	6.64
5	002214	大立科技	4,436,501	79,768,287.98	6.64
6	300363	博腾股份	900,000	73,080,000.00	6.09
7	002653	海思科	3,379,953	64,895,097.60	5.40
8	600180	瑞茂通	4,747,396	50,085,027.80	4.17
9	300331	苏大维格	1,450,000	46,182,500.00	3.85
10	300054	鼎龙股份	3,568,686	43,181,100.60	3.60

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	193,144,000.00	16.08
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	193,144,000.00	16.08

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

本报告期内,通过统计检验的方法,考察1日内、3日内、5日内时间窗口时,本基金与本基金管理人管理的其他公募基金、特定资产管理计划等投资组合的同向交易价差溢价率均通过T检验。

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年二季度,国际方面,美国经济运行良好,制造业回流,提升美国竞争力;欧洲央行本次议息会议维持各项政策利率不变,欧元区继续保持流动性宽松。国内经济虽然触底企稳,5、6月份宏观数据显示经济略有反弹,但是从中微观行业和价格数据来看,经济反弹基础不牢固。一方面企业资金成本居高不下,另一方面房地产销售压力加大,如果销量继续萎缩,下半年对整体经济负面影响将加大,这种不确定性继续抑制周期性板块上涨。基于上述背景,成长股仍然是投资的主要方向。

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7.27%,同期本基金的业绩比较基准增长0.95%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2014年,国内经济处于艰难转型期,传统产业产能过剩,下游需求疲弱,企业资金成本居高不下,盈利艰难,与宏观经济高度相关的传统周期性行业投资机会不大,成长股仍然是市场关注的重点。A股市场成长股已经累积较大风险,但是经过调整后,具有核心竞争力和技术优势的公司仍是未来投资重点。同时我们也观察到5-6月份国内经济略有反弹,但反弹基础尚不牢固,如果要保全年7.5%的经济增速,下半年政策偏暖概率较大,因此对长期处于底部,具有盈利能力的房地产、小金属等行业值得重点跟踪。基于目前经济环境以及流动性情况,判断A股市场将在波动中产生机会。首先本基金继续持有具有核心竞争力的公司;其次,在市场方向不明的情况,为防止系统性风险,仓位保持在75%-80%左右。

通过政策分析,我们认为本基金继续持有具有核心竞争力的公司,长期配置医药板块。

§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	700,784,072.99	86.05
	其中:股票	700,784,072.99	86.05
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	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	108,579,923.75	13.33
7	其他资产	4,981,476.46	0.61
8	合计	814,345,473.20	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	22,417,175.10	2.77
C	制造业	442,521,065.11	54.62
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	41,469,000.00	5.12
F	批发和零售业	8,066,254.40	1.00
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	64,664,712.15	7.98
J	金融业	68,720,466.23	8.48
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	52,925,400.00	6.53
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	700,784,072.99	86.49

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	000748	长城信息	3,300,000	74,811,000.00	9.23
2	002424	贵州百灵	2,900,000	71,514,000.00	8.83
3	002480	新筑股份	8,199,964	58,957,741.16	7.28
4	600138	中青旅	2,430,000	52,925,400.00	6.53
5	002481	双塔食品	3,396,700	45,515,780.00	5.62
6	300055	万邦达	1,380,000	41,469,000.00	5.12
7	600109	国金证券	2,080,000	41,329,600.00	5.10
8	300324	旋极信息	1,549,945	38,857,121.15	4.80
9	002465	海格通信	2,300,000	36,639,000.00	4.52
10	600835	上海机电	2,199,904	34,274,504.32	4.23

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序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序的前十名资产支持证券投资明细

本报告