中邮定期开放债券型证券投资基金

2015 第一季度 报告

2015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:2015年4月22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2015年04月21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2015年01月01日起至2015年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮定期开放债券
交易代码	000271
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年11月15日
报告期末基金份额总额	1,616,938,999.09份
投资目标	本基金投资目标是在追求本金长期安全的基础上,力争为基金份额持有人创造超越金融比较基准的稳定收益。
投资策略	本基金投资策略将采用债券市场宏观分析和个券精选相结合的方式,通过自上而下的宏观分析和自下而上的个券研究,使用主动管理、数量投资和组合维护等手段,追求基金资产长期稳健的增值。 1.宏观管理:利用债券市场宏观分析模型,结合经济增长、货币政策、财政政策、外贸形势等进行定性和定量分析,提高未来利率变化趋势的准确性,并根据市场对未来利率变化趋势的预期,在对债券市场进行宏观分析的基础上,对组合久期、组合结构、组合杠杆率等进行主动调整,以期获取资本利得收益。 本基金基于对以下因素的判断,进行基金资产在市场利率曲线上的久期配置:宏观经济指标、货币政策、财政政策、信用利差曲线变化趋势、利率期限结构、收益率曲线形状变化趋势、利率水平、市场资金供求状况、国际经济形势、汇率水平、汇率政策、国际资本流动、通货膨胀率、经济周期、股市资金流向、证券市场资金供求状况、其他影响利率变化的因素。当预期市场利率下降时,本基金将适当提高组合的久期;当预期市场利率上升时,本基金将适当降低组合的久期。 2.固定收益证券投资策略 (1)债券品种配置策略 本基金将根据国家宏观经济政策(包括财政政策、货币政策)、产业结构、工业增长、货币供给、固定资产投资、消费、通胀率、外贸形势、财政收支、价格指数和汇率等相关宏观经济变量,财政政策、产业政策、外贸政策、汇率政策等各项政策的变化趋势和影响,在对宏观经济和证券市场进行分析的基础上,根据债券品种的收益率、久期、流动性、税赋、信用等级等因素,在对债券品种的风险收益特征进行分析的基础上,对各类债券品种的预期收益率进行估算,并根据各类债券品种的预期收益率进行比较,选择收益率较高的债券品种进行投资。 (2)债券组合久期管理策略 本基金将根据宏观经济形势、货币政策、财政政策、信用利差曲线变化趋势、利率期限结构、收益率曲线形状变化趋势、利率水平、市场资金供求状况、国际经济形势、汇率水平、汇率政策、国际资本流动、通货膨胀率、经济周期、股市资金流向、证券市场资金供求状况、其他影响利率变化的因素,对利率水平、利率期限结构、收益率曲线形状变化趋势进行预期,在久期配置上采取积极的久期调整策略,以期获取资本利得收益。 (3)债券品种选择策略 本基金将根据宏观经济形势、货币政策、财政政策、信用利差曲线变化趋势、利率期限结构、收益率曲线形状变化趋势、利率水平、市场资金供求状况、国际经济形势、汇率水平、汇率政策、国际资本流动、通货膨胀率、经济周期、股市资金流向、证券市场资金供求状况、其他影响利率变化的因素,在久期配置的基础上,采用相关的债券品种选择策略,选择具有较高预期收益率的债券品种进行投资。 (4)可转换债券投资策略 本基金将根据宏观经济形势、货币政策、财政政策、信用利差曲线变化趋势、利率期限结构、收益率曲线形状变化趋势、利率水平、市场资金供求状况、国际经济形势、汇率水平、汇率政策、国际资本流动、通货膨胀率、经济周期、股市资金流向、证券市场资金供求状况、其他影响利率变化的因素,在久期配置的基础上,采用相关的可转换债券品种选择策略,选择具有较高预期收益率的可转换债券品种进行投资。 (5)资产支持证券投资策略 本基金将根据宏观经济形势、货币政策、财政政策、信用利差曲线变化趋势、利率期限结构、收益率曲线形状变化趋势、利率水平、市场资金供求状况、国际经济形势、汇率水平、汇率政策、国际资本流动、通货膨胀率、经济周期、股市资金流向、证券市场资金供求状况、其他影响利率变化的因素,在久期配置的基础上,采用相关的资产支持证券品种选择策略,选择具有较高预期收益率的资产支持证券品种进行投资。 (6)国债期货投资策略 本基金将根据宏观经济形势、货币政策、财政政策、信用利差曲线变化趋势、利率期限结构、收益率曲线形状变化趋势、利率水平、市场资金供求状况、国际经济形势、汇率水平、汇率政策、国际资本流动、通货膨胀率、经济周期、股市资金流向、证券市场资金供求状况、其他影响利率变化的因素,在久期配置的基础上,采用相关的国债期货品种选择策略,选择具有较高预期收益率的国债期货品种进行投资。 (7)股指期货投资策略 本基金将根据宏观经济形势、货币政策、财政政策、信用利差曲线变化趋势、利率期限结构、收益率曲线形状变化趋势、利率水平、市场资金供求状况、国际经济形势、汇率水平、汇率政策、国际资本流动、通货膨胀率、经济周期、股市资金流向、证券市场资金供求状况、其他影响利率变化的因素,在久期配置的基础上,采用相关的股指期货品种选择策略,选择具有较高预期收益率的股指期货品种进行投资。 (8)证券化资产投资策略 本基金将根据宏观经济形势、货币政策、财政政策、信用利差曲线变化趋势、利率期限结构、收益率曲线形状变化趋势、利率水平、市场资金供求状况、国际经济形势、汇率水平、汇率政策、国际资本流动、通货膨胀率、经济周期、股市资金流向、证券市场资金供求状况、其他影响利率变化的因素,在久期配置的基础上,采用相关的证券化资产品种选择策略,选择具有较高预期收益率的证券化资产品种进行投资。 (9)股票投资策略 本基金将根据宏观经济形势、货币政策、财政政策、信用利差曲线变化趋势、利率期限结构、收益率曲线形状变化趋势、利率水平、市场资金供求状况、国际经济形势、汇率水平、汇率政策、国际资本流动、通货膨胀率、经济周期、股市资金流向、证券市场资金供求状况、其他影响利率变化的因素,在久期配置的基础上,采用相关的股票品种选择策略,选择具有较高预期收益率的股票品种进行投资。 (10)资产支持证券投资策略 本基金将根据宏观经济形势、货币政策、财政政策、信用利差曲线变化趋势、利率期限结构、收益率曲线形状变化趋势、利率水平、市场资金供求状况、国际经济形势、汇率水平、汇率政策、国际资本流动、通货膨胀率、经济周期、股市资金流向、证券市场资金供求状况、其他影响利率变化的因素,在久期配置的基础上,采用相关的资产支持证券品种选择策略,选择具有较高预期收益率的资产支持证券品种进行投资。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为:同期银行人民币1年定期存款利率(税后)×0.90%。 本基金是定期开放式债券型基金产品,运作周期为一年,为满足开放期的流动性需求,本基金在投资管理中将持有债券的组合久期与运作周期进行适当匹配。一年期银行定期存款税后收益率1.90%×0.90%为本基金的业绩比较基准,能够体现基金投资人理性理财基金产品的风险收益特征,合理地衡量比较本基金的业绩表现。 如果今后法律法规发生变化,或者其他更能够反映本基金业绩比较基准的比较基准出现,或者是市场上出现更加适合用于本基金的业绩基准时,本基金可以在基金托管人同意、报中国证监会备案后变更业绩比较基准并及时公告。
风险收益特征	本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的较低风险品种,其预期风险与预期收益高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。
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
下属分级基金的基金简称	中邮定期开放债券A	中邮定期开放债券C
下属分级基金的交易代码	000271	000272
报告期末下属分级基金的份额总额	1,138,485,065.19份	478,453,933.90份

§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(2015年1月1日 - 2015年3月31日)	
	中邮定期开放债券A	中邮定期开放债券C
1.本期已实现收益	18,405,432.03	8,040,384.35
2.本期利润	12,514,463.89	5,657,147.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.0119	0.0116
4.期末基金资产净值	1,225,603,068.20	512,147,451.22
5.期末基金份额净值	1.077	1.070

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

中邮定期开放债券A

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	1.22%	0.23%	0.75%	0.01%	0.47%	0.22%

中邮定期开放债券C

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	1.04%	0.22%	0.75%	0.01%	0.29%	0.21%

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

§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		
张晰	基金经理	2013年11月5日	-	10年	张晰女士,商学、经济学硕士,曾任日本瑞穗银行悉尼分行资金部助理、澳大利亚联邦银行旗下康联首域全球资产管理公司全球固定收益与信用投资部基金交易经理,中邮创业基金管理有限公司固定收益部负责人。

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

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,公司制定了《中邮基金公平交易管理制度》、《中邮基金投资管理制度》、《交易部管理制度》、《交易部中购业务管理细则》等一系列与公平交易相关制度体系,制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场中购、二级市场交易等所有投资管理活动,同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节,形成了有效的公平交易执行体系。

公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度,以科学规范的投资决策体系,采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制,通过工作制度、流程和信息系统控制等手段保证公平交易原则得以实现;在确保各投资组合相对独立性的同时在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过信息系统对公平交易行为进行定期分析评估,发现异常情况,要求投资经理做出合理解释,并根据发现情况进一步完善公司相关公平交易制度,避免类似情况再次发生,最后妥善保存分析报告备查。从而确保整个业务环节对公平交易过程和结果控制的有效性。

本报告期内,本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行,未发现存在违反公平交易原则的情况。

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

(1)宏观经济分析

去年经济增速一路下滑,货币政策也逐步放松,但实际上货币政策放松的效果仍不其理想,2月份PMI一度超预期,但是3月份再次重新下滑。而另一方面,短期债券增长较好,但是从固定资产到位资金来看,又不甚理想,存在明显的背景。从央行一季度调查问卷来看,银行贷款需求在一季度依然偏弱,尽管指数本身季节性回升,但同比仍是负增长,显示融资需求并无明显起色。从固定资产投资的主要来源地产投资来看,今年1-2月份数据显示房地产开发商的投资意愿和融资打款行为在放缓。另外,预算软约束上本任在受到限制之后,今年融资投资动能将受到限制,对固定资产投资也产生较大的影响。整体来看,我们预计未来几个季度经济在走好和周期下仍有较大的下行压力。货币政策仍需要继续放松。

物价方面,短期CPI整体处于可控的局面,猪周期有所反弹,但是势头仍弱,预期不会对市场造成较大影响。

海外方面,尽管美联储删除了"耐心"的措施,但近期就业和经济数据就出糟糕,强势美元也明显坍塌。在经济增长势头放缓的情况下,美联储加息的时间和力度可能会被推迟到明年甚至更久。短期对于非美货币,影响不大。

(2)债券市场分析

一季度以来,尽管央行再度降息降息,但是债券收益率却在供给压力下经历了快速下行之后的大幅反弹。整体看,短端变化不大,但是中长端曲线陡峭化上行,长端收益率上行幅度较大,年初以来,1年期国债3.95%最低下行至3.60%,之后反弹回3.97,上行1bp;而3,5,7,10年金融债,则较年初大幅反弹17bp~30bp,其中7年期金融债上行最多,达到31bp,和10年金融债则上升13bp。

(3)基金操作回顾

本报告期内,我们秉然秉承年初制定的"注重债券票息价值,把握波段交易操作机会"的策略,同时在沪港通和改革预期下股票市场结构性市行情突出,考虑到股市的情况,我们适时增配了部分可转债,并积极参与了可转债一级市场申购,通过组合持有稳健型和成长类可转债,为整体组合带来非常稳健的收益。

整体平日操作主要以持有为主,择机交易,以实现收益最大化。在本报告期内我们对组合进行了曜铃型配置,短端缩宿资金成本,稳加杠杆,剥离流动性,长端主要获取票息收益和资本利得,获得了较好的收益。报告期内组合净值表现稳健,在同类型基金中排名靠前。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年3月31日,本基金份额净值为1.077元,累计净值1.132元,C份额净值为1.07元,累计净值为1.125元。本报告期内,A份额净值增长率为1.22%,C份额净值增长率为1.04%,同期业绩比较基准增长率为 0.75%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观经济,从实体中观层面数据来看,我们认为基本面的反弹还电以断定,加上地产依旧去库存、中央压制地方融资和中央在"新常态"着重转型等因素,国内需求不能依旧乐观,后续数据值得关注。

资金面方面,资金紧张可能更多是资金外流及股市强势带来的分流效应(特别是打新基金的火热和各类杂形配资)带来的阶段性紧张,而近期央行接连下调逆回购利率,希望从价格方面压低短期利率的目的很明显,我们认为若此方式达不到央行的目的,央行可能会定向注入资金来缓解短期的资金利率,从而使得资金面整体宽松,仅能特别关注ipo等事件冲击带来的阶段性紧张。

利率债方面,短期资金面的好转会压动收益率曲线短端下行,但年初后资金加速投放,资金宽松,房地产销售明显改善的情况下权益市场机会更明确,除非出现重多宽松政策,长端利率下行空间仍不大;不过整体来看,对债券的利空不多,市场担忧的核心在于"新无风险利率"的上行及一级市场置换债和利率债供给的通大,若市场对此担忧演绎至极致,长端现券出现大幅调整,可以择机逢步介入,亦可以待公开市场操作给出明确信号后右侧介入。

信用债方面,短期限品种收益率也快速调整,信用品种亦受损较大。但是,考虑到转型期,信用需求较弱而供给宽松,加上"新无风险利率的上升",目前市场对于高收益资产的需求旺盛,若信用利差和评级利差因利率冲击拉大,建议可择机选择高票息的城投债、产业债,评级可适当下沉到AA品种。

可转债方面,相当多的转债估计进入赎回期,存量要缩,存量券可选余地较

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警说明。

§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)	占基金资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中:股票	-	-
2	固定收益投资	2,360,624,345.40	95.20
	其中:债券	2,360,624,345.40	95.20
	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	53,456,475.42	2.16
7	其他资产	65,466,736.77	2.64
8	合计	2,479,547,557.59	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

本报告期末本基金未持有股票。

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

本报告期末本基金未持有股票。

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	150,302,000.00	8.65
	其中:政策性金融债	150,302,000.00	8.65
4	企业债券	2,200,322,345.40	126.62
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	10,000,000.00	0.58
9	合计	2,360,624,345.40	135.84

注:由于四舍五入的原因报告期末债券投资组合各项目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。

5.5 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	1380367	13邮储债债	1,448,550	153,558,437.50	8.84
2	124465	13黄冈01	1,023,500	110,671,055.00	6.37
3	124446	13阳盟债	799,900	85,645,293.00	4.93
4	140203	14国开03	800,000	85,312,000.00	4.91
5	122607	12渝地产	704,390	73,749,633.00	4.24

注:本基金在交易所市场和银行间市场均持有13邮储债债。上交所市场持有数量为748,550张,公允价值79,533,437.50元;银行间市场持有数量为700,000张,公允价值74,025,000.00元。

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。

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揽进明细

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	112,908.47
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	65,353,828.30
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	65,466,736.77

5.10.4 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可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末本基金未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	中邮定期开放债券A	中邮定期开放债券C
报告期期初基金份额总额	993,257,113.40	494,968,716.03
报告期期间基金总申购份额	191,753,824.82	9,867,792.95
减:报告期期间基金总赎回份额	46,525,873.03	26,382,575.08
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	1,138,485,065.19	478,453,933.90

§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

(一)中国证监会批准中邮定期开放债券型证券投资基金设立的文件;

(二)《中邮定期开放债券型证券投资基金基金合同》;

(三)《中邮创业基金管理有限公司开放式基金业务规则》;

(四)《中邮定期开放债券型证券投资基金托管协议》;

(五)《中邮定期开放债券型证券投资基金招募说明书》;

(六)《法律意见书》;

(七)基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;

(八)基金托管人业务资格批件、营业执照;

8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

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
2015年4月22日

中邮多策略灵活配置混合型证券投资基金

2015 第一季度 报告

2015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:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2015年4月22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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年4月21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2015年01月01日起至2015年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮多策略灵活配置混合
交易代码	000706
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年7月24日
报告期末基金份额总额	151,439,263.95份
投资目标	本基金通过合理的动态资产配置和多种投资策略,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	本基金将采用"自上而下"的大类资产配置策略并结合多种"自下而上"的个股投资策略进行投资。 1.大类资产配置 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和不定期的资产配置风险监控,适时地做出相应的调整。 2.行业配置策略 本基金通过对国家宏观经济运行、产业结构调整、行业自身生命周期、对国民经济发展贡献程度以及行业技术创新等影响行业中长期发展的根本性因素进行分析,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和不定期的资产配置风险监控,适时地做出相应的调整。 3.股票投资策略 本基金无法采用多种投资策略,多维度分析股票的投资价值,专分挖掘市场存在的投资机会,实现基金的投资目标。 ①成长投资策略 本基金以成长投资为主线,核心是投资处于高速成长阶段并具有竞争壁垒的上市公司。 本基金通过宏观和微观相结合的方法定期评析和评估上市公司的成长空间和竞争壁垒,从而确定本基金上投资的成长行业,并根据定期分析和评估结果动态调整。 1.宏观评析 代表上市公司成长性的财务指标主要有主营业务收入增长率、净利润增长率和PEG等,因此,本基金选择预期未来主营业务收入增长率、净利润增长率和PEG高于市场平均水平的上市公司,构成本基金股票投资的基本范围。在此基础上,本基金将分析各上市公司的商业发展指标和其他财务指标,在要足净产收益率和PEG水平的基础上,从各行业中选择现金流量充沛、盈利能力和管理能力强的上市公司,作为本基金的备选股票。 2.短线分析 本基金将在宏观基准的基础上,主要从成长空间和竞争壁垒等方面把握公司盈利能力的质量和持续性,进而判断公司成长的可持续性。 成长空间分析 主要考虑公司提供的产品或服务针对的目标市场容量及成长空间,我们将动态和非动态地进行目标市场容量的判断,除了现有的市场容量,我们更关注的是现有市场潜在的未来需求,以及这种需求被激发的可能性及弹性。重点聚焦于市场空间大,但目前产品或服务的渗透率尚低的行业及容量大且具有强者恒强特征的领域。在这样的行业和领域中,目标公司具备什么成长的可能性。 竞争壁垒分析 主要分析目标公司相对于其他竞争对手拥有进入者问题的优者所具有竞争优势及优势的可持续性,其分析内容包括但不限于商业模式分析、技术优势分析和资源优势分析。 商业模式分析,稳健的商业模式能够决定未来很长一段时间内成长整合业的利润来源的稳定性和企业利润的增幅,从而构成企业竞争优势的基础。企业所采取的商业模式在很大程度上决定了其成长的速度和持续性。我们将主要通过实地调研深入了解上下游产业链、企业内部治理结构等关键信息,形成对商业模式的认知深度,从而形成对公司未来的有效判断。 技术优势分析,充分的论证技术优势是否能真正构成公司的竞争优势,在此基础上关注公司专利或新产品的数量及推出的速度,从而判断技术优势为公司持续成长所做出的动力。 资源优势分析,主要关注具有稀缺权、品牌等无形资源或者矿产、旅游景区等自然资源的公司,根据资源优势的强弱来判断其是否以支持业绩的持续成长。 ②主题轮动策略 中国经济结构一直在不断地进行调整和优化,这是一个多层次、长周期的复杂过程。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: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潜力的投资主题。横向的主题挖掘主要是指将中国经济结构调整"从生产驱动,高速增长,消费驱动,区域经济和资本市场三个方向"分解,把握经济结构调整的脉络,给出具有实际投资意义的部分主题。 本基金重点关注以移动互联为代表的科技主题,以品质生活为代表的消费升级主题,以社会老龄化为趋势的医疗及养老主题,以节能环保为代表的绿色经济主题,以及在传统领域中的高端模式创新主题所带来的机会。 ③价值投资策略 价值投资策略是通过寻找价值被低估的股票进行投资,以谋求价值反转带来的收益。通过运用多项指标如PE、PB、EV/EBITDA等进行相对估值,通过与国内同行业其它公司估值水平以及国外同行业公司相对估值水平等进行估值比较,找出价值被相对低估的公司。 ④股持投策略 公司内部资金运用以长期公司投资价值的提升具有连续性和延续性,这决定了公司股票价格的长期趋势。同时,在股票市场上,由于受到当期各种外部因素的影响,股市价格具有一定的波动性,短期趋势。中期趋势表现为股价相对长期趋势的估值偏离和估值修复过程,而短期趋势则表现为外部因素影响短期股价偏离和恢复的过程,由于市场反应不足或反应过度,股票价格的波动往往表现出一定的惯性,因此,可通过基本面分析、行为金融分析和事件分析,利用股价中、短期趋势的动态变化,进行投资的买入卖出操作,从而提高单只股票的投资收益。 4.债券投资策略 在债券投资部分,本基金在债券组合平均久期、期限结构和类属配置的基础上,对影响个别债券定价的主要因素,包括流动性、市场供求、信用风险、票息及付息频率、税赋、合权等因素进行分析,选择具有较投资价值的债券品种进行投资。 5.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,运用期权定价模型,确定其合理内在价值,以和市场价格进行交叉比较确定交易组合。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,基金品种和投资策略将随之调整,届时,本基金将根据有关规定,在履行适当程序后更新本招募说明书。 6.股指期货投资策略 本基金将在注重风险管理的前提下,以套期保值为目的,遵循有效管理原则经充分论证后适度运用股指期货。通过对股票现货和股指期货市场运行趋势的研究,结合股指期货定价模型,采用估值分析、流动性好、交易活跃的期货合约,对本基金投资组合进行及时、有效地调整和优化,提高投资组合的运作效率。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为:沪深300指数×70%+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,属于证券投资基金中的中等风险品种。
基金管理人	中邮创业基金管理有限公司
基金托管人	中国工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(2015年1月1日 - 2015年3月31日)
1.本期已实现收益	11,784,220.11
2.本期利润	45,688,181.58
3.加权平均基金份额本期利润	0.2473
4.期末基金资产净值	199,320,914.19
5.期末基金份额净值	1.316

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,计入费用后实现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	25.81%	1.17%	9.48%	1.10%	16.33%	0.07%

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

§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		
陈梁	基金经理	2014年7月24日	-	6年	经济学硕士,曾任大连实德集团市场专员、华夏基金管理有限公司行业研究员、中信产业投资基金管理有限公司高级研究员,现任中邮创业基金管理有限公司研究部副总经理。中邮多策略灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

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

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,公司制定了《中邮基金公平交易管理制度》、《中邮基金投资管理制度》、《交易部管理制度》、《交易部中购业务管理细则》等一系列与公平交易相关制度体系,制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场中购、二级市场交易等所有投资管理活动,同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节,形成了有效的公平交易执行体系。

公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度,以科学规范的投资决策体系,采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制,通过工作制度、流程和信息系统控制等手段保证公平交易原则得以实现;在确保各投资组合相对独立性的同时在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过信息系统对公平交易行为进行定期分析评估,发现异常情况,要求投资经理做出合理解释,并根据发现情况进一步完善公司相关公平交易制度,避免类似情况再次发生,最后妥善保存分析报告备查。从而确保整个业务环节对公平交易过程和结果控制的有效性。

本报告期内,本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行,未发现存在违反公平交易原则的情况。

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

一季度市场整体呈现交投活跃状态。在股市的财富效应下,居民资产向股市大规模转移的趋势在加速。在经历了去年四季度蓄势股的大象起舞后,1、2月份代表新兴成长的小盘股表现抢眼,从3月份开始大小盘股形成共振,都取得了可观的涨幅。一方面新兴领域热点纷呈,互联网金融、智能电视、智慧医疗、在线教育等