中邮定期开放债券型证券投资基金

2015 第二季度 报告

2015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:2015年7月20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07月17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04月01日起至2015年06月30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5日	
报告期末基金份额总额	1,544,622,528.33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业绩比较基准的稳定收益。	
投资策略	本基金在对宏观经济和债券市场综合研判的基础上,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、数量投资和组合投资的投资手段,追求基金资产长期稳健的增值。 主动管理:我国债券市场运作时间短,市场规模较小,参与主体少,债券市场还处于不断完善和发展的过程中。由于我国债券市场的不完全有效性为基金管理人通过积极的投资策略,实现基金资产的长期稳定增值提供了可能性。本基金管理人将通过增强对宏观、市场利率和债券市场发展的认识和预测,运用市场时机选择、期限选择和类别选择等方式,在控制投资风险的前提下力争获取超过债券市场平均收益水平的投资业绩。 数量投资:通过数量化分析债券久期、凸性、利率、流动性和信用风险等因素,寻找被市场错误定价或严重低估的偏离价值区域的券种。通过科学的计算方法,严格测算和比较该项投资的风险与预期投资收益水平,研究分析所选定的品种是否符合投资目标,是否具有投资价值,并选择有利时机进行投资决策。 组合投资:债券收益率曲线的变动并不是整体平行移动,而具有不平衡性,往往收益率曲线的某几个期限段的变动较为突出,收益率曲线变动的不平衡性为基金管理人集中投资于某几个期限段的债券提供了条件。基金管理人将根据不同债种的风险收益特征,在不同市场环境下进行不同比例的组合投资,采用哑铃型、子弹型、阶梯型等方式进行债券组合。 1、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形势发展和变动趋势,基于对财政政策、货币政策和债券市场的综合研判,在遵守有关投资限制规定的前提下,灵活运用投资策略,配置基金资产,力争在保障基金资产流动性和本金安全的前提下实现投资组合收益的最大化。 本基金基于对以下因素的判断,进行基金资产在非信用类固定收益资产(国债、央行票据等)、信用类固定收益资产(含可转换债券)和现金之间的配置:①基于对利率走势、利率期限结构等因素的分析,预测固定收益品种的投资收益和风险;②对宏观经济、行业前景以及公司财务进行严谨的分析,考察其对固定收益市场信用利差的影响;③套利性投资机会的投资期间及预期收益率;④可转换债券发行公司的成长性和可转换债券的判断。 2、固定收益品种投资策略 (1) 固定收益品种的配置策略 平均久期配置策略 本基金通过对宏观经济变量(包括国内生产总值、工业增长、货币信贷、固定资产投资、消费、通胀率、外贸差额、财政收支、价格指数和汇率等)和宏观经济政策(包括货币政策、财政政策、产业政策、外贸和汇率政策等)等进行定性和定量分析,预测未来的利率变化趋势,判断债券市场对上述变量和政策的反应,并据此积极调整债券组合的平均久期,有效控制基金资产风险,提高债券组合的总投资收益。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收益。 期限结构配置策略 结合对宏观经济形势和政策的判断,本基金对债券市场收益率期限结构进行分析,运用统计和数量分析技术,预测收益率期限结构的变化方式,选择合适的期限结构配置策略,配置各期限固定收益品种的比例,以达到预期投资收益最大化的目的。 类属配置策略 本基金对不同类型固定收益品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析,研究同期限的国债、金融债、企业债、交易所和银行间市场投资品种的利差和变化趋势,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。 (2) 固定收益品种的选择 在债券组合平均久期、期限结构和类属配置的基础上,本基金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、含权等因素进行分析,选择具有良好投资价值的债券品种进行投资。 非信用类固定收益品种(国债、央行票据等)的选择 本基金对国债、央行票据等非信用类固定收益品种的投资,主要根据宏观经济变量和宏观经济政策的分析,预测未来收益率曲线的变动趋势,综合考虑组合流动性决定投资品种。 信用类固定收益品种(除可转换债券)的选择 本基金投资信用状况良好的信用类债券,通过对宏观经济、行业特性和公司财务状况进行研究分析,对固定收益品种的信用风险进行分析、度量及定价,选择风险与收益相匹配的更优品种进行投资。具体内容包括: ① 根据宏观经济环境及各行业的发展状况,决定各行业的配置比例; ② 充分研究和分析债券发行人的产业发展趋势、行业政策、监管环境、公司背景、盈利情况、竞争地位、治理结构、特殊事件风险等基本面信息,分析企业的长期运作风险; ③ 运用财务评分模型对债券发行人的资产流动性、盈利能力、偿债能力、现金流水平等方面进行综合评分,度量发行人财务风险; ④ 利用历史数据、市场价格以及资产质量等信息,估算债券发行人的违约率及违约损失率; ⑤ 综合发行人各方面分析结果,采用数量化模型,确定信用利差的合理水平,利用市场的相对失衡,选择价格相对低估的品种进行投资。 (3) 中小企业私募债投资策略 中小企业私募债是指中小微型企业在中国境内以非公开方式发行和转让,约定在一定期限还本付息的公司债券。与传统的信用债相比,中小企业私募债具有高风险和高收益的显著特点。 目前市场上正在或即将发行的中小企业私募债的期限通常都在三年以下,久期风险较低;其风险点主要集中在信用和流通性。由于发行规模都比较小,这在一定程度上决定了其二级市场的流通性有限,换手率不高,所以本基金在涉及中小企业私募债投资时,会将重点放在一级市场,在有效规避信用风险的同时获取信用利差的个券,并持有到期。 对单个券种的分析判断与其它信用类固定收益品种的方法类似。在信用研究方面,本基金会加强自下而上的分析,将机构评级与内部评级相结合,着重通过发行方的财务状况、信用背景、经营能力、行业前景、个体竞争力等方面判断其在期限内的偿付能力,尽可能对发行人进行充分详尽地调研和分析;会倾向于大券商承销的有上市诉求的企业。鉴于其信用风险大,流通性弱,本基金会严格防范风险,所有中小企业私募债在投资前都必须实地调研,研究报告由研究员双人会签,并对投资比例有严格控制,重大投资决策需上报投资委员会。 (4) 资产支持证券投资 本基金将分析资产支持证券的资产特征,估计违约率和提前偿付比率,并利用收益率曲线和期权定价模型,对资产支持证券进行估值。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资,以降低流动性风险。 (5) 信用类固定收益品种的风险管理 本基金的债券信用风险主要分为:单券种的信用风险和债券组合的信用风险。 针对单券种发行主体的信用风险,本基金管理人将通过以下三个方面来进行信用风险的管理:①进行独立的发行主体信用分析,运用信用产品的相关数据资料,分析发行人的公司背景、行业特性、流动性、盈利能力、偿债能力和表外事项等因素,对信用债进行信用风险评估,并确定信用债的风险等级;②严格遵守信用类债券的备选库制度,根据不同的信用风险等级,按照不同的投资管理流程和权限管理制度,对入库债券进行持续信用跟踪分析;③采取分散化投资策略和集中度限制,严格控制组合整体的违约风险水平。 3、投资决策依据 (1) 国家有关法律法规和基金合同的有关规定; (2) 本基金将在对宏观经济发展态势、证券市场运行环境和上市公司的基本面进行深入研究的基础上进行投资; (3) 投资对象的预期收益和预期风险的匹配关系,本基金将在承担适度风险的范围内,选择收益风险配比最佳的品种进行投资。 4、普通证券投资决策流程 本基金采用投资决策委员会领导下的基金经理负责制。投资决策委员会定期就投资管理业务的重大问题进行讨论。基金经理、行业研究员、交易员在投资管理过程中既密切合作,又责任明确,在各自职责内按照业务程序独立工作并合理地相互制衡。具体的投资管理程序如下: (1) 策略研究员、行业研究员、债券研究员、金融工程研究员各自独立完成相应的研究报告,为投资策略提供依据; (2) 投资决策委员会每月召开投资策略会议,决定基金的大类资产配置比例和固定收益品种投资重点等; (3) 投资总监每周召集投资例会,根据投资决策委员会的决定,结合市场和公司基本面的变化,决定具体的投资策略; (4) 基金经理依据策略研究员的宏观经济分析、行业研究员的行业分析、债券研究员的债券分析、信用评级分析和券种选择建议等,结合本基金产品定位及风险控制的要求,在权限范围内制定具体的投资组合方案,报投资决策委员会讨论通过; (5) 基金经理根据经投资决策委员会批准的基金投资组合方案,向交易部下达交易指令; (6) 交易部执行基金经理的交易指令,对交易情况及时反馈; (7) 金融工程研究员负责完成有关投资风险监控报告及内部基金业绩评估报告; (8) 基金管理小组定期检查评估投资组合的运作成效,以便随时修正不合理的投资决策; (9) 基金管理小组在确保基金持有人利益的前提下,有权根据环境的变化和实际的需要对上述投资决策程序进行合理的调整。 5、中小企业私募债投资决策流程 针对中小企业私募债的风险收益特征,本公司制定了独立的投资决策流程。中小企业私募债实行投资决策委员会领导下的基金经理负责制,基金经理、行业研究员、交易员在投资管理过程中密切配合,又责任明确,在各自职责内按照业务程序独立工作并合理地相互制衡。具体的投资管理程序如下: (1) 宏观策略研究员、行业研究员、债券研究员、金融工程研究员各自独立完成相应的研究报告,并提供逻辑清晰、数据翔实的研究报告,为投资策略提供依据; (2) 投资决策委员会每月召开投资策略会议,讨论并决定中小企业私募债的资产配置比例以及投资限制重点等; (3) 投资总监每周召集投资例会,根据投资决策委员会的决定,结合市场和公司基本面的变化,决定具体的投资策略; (4) 基金经理依据策略研究员的宏观经济分析、债券市场分析、中小企业发行人财务、经营状况以及所在行业基本面分析和券种选择建议等,结合本基金产品定位及风险控制的要求,在权限范围内制定具体的投资组合方案,并向公司投资委员会提交。经投资委员会审议通过后,本基金严格按照审议通过后的投资计划选择具体的投资组合构建; (5) 基金经理根据经投资决策委员会批准的基金投资组合方案,向交易部下达交易指令; (6) 交易部执行基金经理的交易指令,对交易情况及时反馈; (7) 对已投资的中小企业私募债,研究员必须保持紧密的跟踪和研究,如有调整事项,将相关建议反映给基金经理; (8) 由金融工程研究员负责完成有关投资风险监控报告及内部基金业绩评估报告; (9) 基金管理小组定期检查评估投资组合的运作成效,以便随时修正不合理的投资决策; (10) 基金管理小组在确保基金持有人利益的前提下,有权根据环境的变化和实际的需要对上述投资决策程序进行合理的调整。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为同期中国人民银行公布的一年期定期存款基准利率(税后)+0.50%。 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的匹配,以一年期银行定期存款税后收益率上浮0.5%作为本基金的业绩比较基准,能够使本基金投资人理性判断本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,或者有更权威的、更能为市场普遍接受的业绩比较基准推出,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	1,115,704,892.21份	428,917,636.12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4月1日 - 2015年6月30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	24,693,688.08	9,869,012.54
2.本期利润	41,964,200.95	17,233,469.46
3.加权平均基金份额本期利润	0.0372	0.0375
4.期末基金资产净值	1,164,235,639.80	444,771,396.10
5.期末基金份额净值	1.043	1.037

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

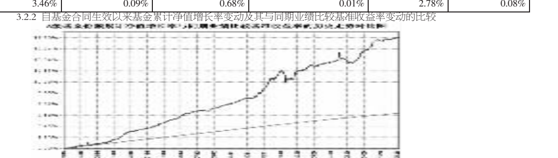
中邮定期开放债券A

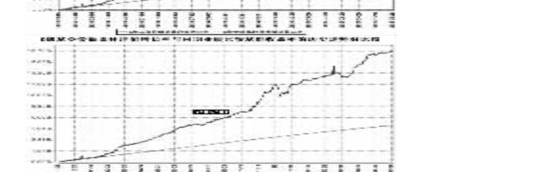
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	3.35%	0.10%	0.68%	0.01%	2.67%	0.09%

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	3.46%	0.09%	0.68%	0.01%	2.78%	0.08%

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		
张萌	基金经理	2013年11月5日	-	10年	张萌女士,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,现任中邮稳定收益债券型证券投资基金基金经理、中邮定期开放债券型证券投资基金基金经理、中邮双动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮稳健添利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》、《交易部申购业务管理细则》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、债券的一级市场申购、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

前半年,43号文和地产相对低迷及经济明确转型的背景下,国内经济并未有明显的企稳反弹态势。近几个月,高层稳增长的动力越来越强,货币政策上整体维持了较宽松的水平,同时43号文的执行也有暂缓的迹象,着力推动地方政府和地产继续加杠杆,同时拉动新经济的意图明显。

经济数据方面,CPI一直低位震荡,PPI低位企稳,PMI产出与新订单阶段好转,汇率就业数据再次恶化,固定资产投资也表现较差。M2下行压力仍较大,基础货币供应不足,社融显示信贷萎靡,企业中长期需求仍不足。

财政方面,人民币存款与M2背离,原因在财政存款的下降,意味着公共财政支出的增速在加快,对经济形成短期支撑,债务压力下工业企业利润持续存在压力,上市公司资产负债率改善有限,宽货币仍有必要。

(2)债券市场分析

利率债方面,截止半年末,上半年收益率曲线大幅陡峭化,国债1-5y 期限分别下行152bp、47bp和30bp,而7y和10y 基本是年初水平,仅小幅下行7bp和2bp。金融债方面,1-5y期限分别下行117bp、41bp、18bp;7y和10y基本持平。

信用债方面,截止半年末,信用债曲线亦是大幅陡峭化,中等信用品种AA+、AA表现较强。短端各评级都有130bp以上的下行,3y和5y端则是AA、AA+表现较强。

(3)基金操作回顾

整体上半年,我们较好的执行了年报策略,信用债持了较短的久期和较高的杠杆,取得了很好的稳健收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止2015年6月30日,中邮定期开放A份额净值为1.043元,累计净值1.168元。本报告期内,中邮定期开放A 基金份额净值增长率为 3.35%,同期业绩比较基准增长率为0.68%。

截止2015年6月30日,中邮定期开放C 份额净值为1.037元,累计净值1.162元。本报告期内,中邮定期开放C基金份额净值增长率为3.46%,同期业绩比较基准增长率为0.68%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

对于三季度,货币政策方面,预计央行会在三季度继续维持一个宽松的货币环境来促进债务的清理和经济的企稳,GDP增长目标预期将逐步落实;目前M2下行压力仍较大,基础货币供应不足,社融显示信贷萎靡,债务压力下工业企业利润持续存在压力,通货膨胀仍处于可控区间,也为货币政策宽松留足空间。短期看,上游煤炭、有色金属价格持续下探,中游煤炭、螺纹钢等库存较多,价格破位下行,下游房地产一线城市去化率提升,30大中城市商品房库存继续增加,新开工和新增投资仍需要观察;

资产方面,利率债经历了多次降准降息后,长端利率的下行空间并没有打开,这主要是取决于两方面,一方面是短端的资金水平,IPO及美联储加息预期,使得市场对于资金面的担忧始终存在,另一方面是基建等固定资产投资的连续增加,稳增长态度明确,地方政府债和地方置换债不断滚动发行,供给巨量,阻挡长端利率债的下行空间。但是,近期权益市场大幅杀跌,使得市场对于资金面的担忧消解,同时对于经济整体低迷的担忧重现,预计利率债 短期将有明确的机会。

信用债方面,我们会优先选择AAA产业债和优质城投债,规避行业评级下调的能源类和材料类产业债;久期和评级选择方面,我们倾向于银行间3Y期AA+和AA中票和城投债品种,城投债地域选择方面,我们会按照审计署数据进行地域筛选,优先选择城投债被纳入预算概率较高的省份进行投资。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警的说明。

§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)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中:股票	-	-
2	固定收益投资	2,605,453,689.20	96.78
	其中:债券	2,605,453,689.20	96.78
	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	22,155,653.06	0.82
7	其他资产	64,455,397.95	2.39
8	合计	2,692,064,740.21	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	87,744,326.00	5.45
2	央行票据	-	-
3	金融债券	253,136,000.00	15.73
	其中:政策性金融债	253,136,000.00	15.73
4	企业债券	2,254,573,363.20	140.12
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	10,000,000.00	0.62
9	合计	2,605,453,689.20	161.93

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邯郸城投债	1,450,420	155,904,519.80	9.69
2	124465	13黄冈01	1,023,500	111,530,795.00	6.93
3	140203	14国开03	800,000	86,704,000.00	5.39
4	124446	13即墨债	799,900	86,133,232.00	5.35
5	150205	15国开05	800,000	77,976,000.00	4.85

注:本基金在交易所市场和银行间市场均持有13邯郸城投债。上交所市场持有数量为750,420张,公允价值80,437,519.80元;银行间市场持有数量为700,000张,公允价值75,467,000.00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

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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。

5.10.2

本报公告期末,本基金未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	32,909.53
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	64,422,488.42
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	64,455,397.95

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处于转股期的可转换债券。

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	1,138,485,065.19	478,453,933.90
报告期期间基金总申购份额	8,820,804.43	4,894,844.83
减:报告期期间基金总赎回份额	31,600,977.41	54,431,142.61
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	1,115,704,892.21	428,917,636.12

§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7月20日

中邮多策略灵活配置混合型证券投资基金

2015 第二季度 报告

2015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:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2015年7月20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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年07月17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04月01日起至2015年06月30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	187,161,340.78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"的个券投资策略进行投资。 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,从行业对上述因素变化的敏感程度和受益程度入手,筛选处于稳定的中长期发展趋势和预期进入稳定的中长期发展趋势的行业作为重点行业资产进行配置。 对于国家经济运行过程中产生的阶段性焦点行业,本基金通过对经济运行周期、行业竞争态势以及国家产业政策调整等影响行业短期运行情况的因素进行分析和研究,筛选具有短期重点发展趋势的行业资产进行配置,并依据上述因素的短期变化对行业配置权重进行动态调整。 3、股票投资策略 本基金灵活运用多种投资策略,多维度分析股票的投资价值,充分挖掘市场中潜在的投资机会,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期并具有竞争壁垒的上市公司。 本基金通过定量和定性相结合的方法定期分析和评估上市公司的成长空间和竞争壁垒,从而确定本基金重点投资的成长型行业,并根据定期分析和评估结果动态调整。 1)定量分析 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现金流量指标和其他财务指标(主要是净资产收益率和资产负债率),从各行业中选择现金流量状况好、盈利能力和偿债能力强的上市公司,作为本基金的备选股票。 2)定性分析 本基金将在定量筛选的基础上,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。 i成长空间分析 主要考虑公司所提供的产品或服务针对的目标市场容量及成长空间。我们将动态和辩证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本质需求,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,目标公司具备伟大成长的可能性。 ii竞争壁垒分析 主要分析目标公司相对于其他竞争对手/潜在进入者/可替代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型企业的利润来源的稳定性和企业净利润的增幅,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提供的动力。 资源优势分析:主要关注具有特许权、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足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。 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商业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,以谋求估值反转带来的收益。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)趋势投资策略 公司的经营业绩成长和公司投资价值的提升具有连续性和延展性,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,股票价格还具有中、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,股票价格的涨跌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、短期趋势的动态特征,进行股票的买入和卖出操作,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、含权等因素进行分析,选择具有良好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。 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,采用估值合理、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	本基金整体业绩比较基准构成为: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,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4月1日 - 2015年6月30日)
1.本期已实现收益	52,245,013.21
2.本期利润	33,305,603.64
3.加权平均基金份额本期利润	0.1780
4.期末基金资产净值	281,284,109.12
5.期末基金份额净值	1.503

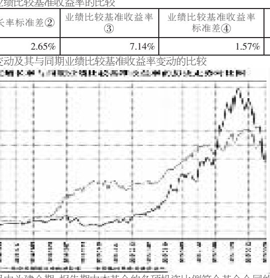
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	14.21%	2.65%	7.14%	1.57%	7.07%	1.08%

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		
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、中邮核心主题股票型证券投资基金、中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮乐享收益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》、《交易部申购业务管理细则》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、债券的一级市场申购、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

报告期,国内经济依然维持了相对的疲弱。在整体流动性宽松的背景,受益于改革和新兴转型推动,市场大幅上行。报告期上证综指和创业板指数分别上涨32.2%和94.23%。在交投活跃的背景下,市场杠杆快速放大。仅从券商的两融业务看,15年年初规模仅1万亿,而6月中旬已接近2.3万亿。此外高杠杆的场外配资更是对行情起到了推波助澜的作用。在杠杆的推动下,上证综指和创业板指数的年内最高涨幅分别达到59.7%和174.36%。在经历了疯狂的上涨后,随着对场外配资业务的清理,从6月中旬起,市场进入快速去杠杆过程。由于场外配资的杠杆比例极高(1:5甚至以上)在市场的短期急速调整中,开始大量爆仓,而涌出的爆仓盘再度对市场形成强烈向下冲击,市场进入负向循环,融资盘梯次爆仓,导致市场快速下跌。截止报告期末,上证综指从最高点下跌17.4%,创业板指数更是下跌29.21%。

我们在上半年大量配置了新兴成长类的个股,互联网医疗、教育、金融、云计算、IDC等一度取得了较不错涨幅,但6月中旬这波调整,虽然部分降低了仓位但幅度不足,并没有有效回避,导致净值出现大幅回撤。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年6月30日,本基金份额净值为1.503元,累计净值1.503元,较3月31日净值上涨14.21%。本报告期,同期业绩比较基准增长率为7.14%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

预计下半年在政策托底的背景下宏观经济有望维持平稳, 货币宽松仍在。虽然目前融资盘的梯次爆仓已经开始威胁到券商标准的两融业务(杠杆比例1:1左右),但在中央政府积极救市以应对短期技术性危机的背景下,我们认为市场经过剧烈调整后将逐步企稳。虽然部分中小板、创业板个股仍有估值收缩压力,但市场最大的风险已经释放完成。随着投资者风险偏好的回落,下半年有望进入精选个股时期。

基于上述背景,在下半年方向的选择中我们依然维持之前的主线,集中投资于匹配未来方向的互联网医疗、互联网教育、互联网金融、云计算、IDC、养老、环保等领域,但在标的的选择上将更为严格,在考虑投资标的股价弹性的同时要求标的足够的安全边际,力争为投资人贡献绝对收益。

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的说明。

§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)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	69,458,110.93	23.34
	其中:股票	69,458,110.93	23.34
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	201,727,466.87	67.80
8	其他资产	26,353,836.38	8.86
9	合计	297,539,414.18	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	44,228,110.93	15.72
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	-	-
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	-	-
J	金融业	25,230,000.00	8.97
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	69,458,110.93	24.69

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。

5.3 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	300279	和晶科技	399,901	17,303,716.27	6.15
2	300393	中来股份	225,906	14,570,937.00	5.18
3	002142	宁波银行	600,000	12,690,000.00	4.51
4	601009	南京银行	550,000	12,540,000.00	4.46
5	300203	聚光科技	299,914	12,353,457.66	4.39

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

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,采用估值合理、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。

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	220,842.84
2	应收证券清算款	26,108,894.42
3	应收股利	-
4	应收利息	24,099.12
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	26,353,836.38

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	300393	中来股份	14,570,937.00	5.18	锁定期股票

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	151,439,263.95
报告期期间基金总申购份额	37,083,655.38
减:报告期期间基金总赎回份额	1,361,578.55
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	187,161,340.78

§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

本报告期内基金管理人持有本基金份额无变动。

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

(一) 中国证监会批准中邮多策略灵活配置混合型证券投资基金设立的文件;
(二)《中邮多策略灵活配置混合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)《中邮多策略灵活配置混合型证券投资基金托管协议》;
(五)《法律意见书》;
(六) 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;
(七) 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7月20日

中邮核心成长股票型证券投资基金

2015 第二季度 报告

2015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:2015年7月20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7月17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4月1日起至2015年6月30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	10,518,906,743.57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(2015年4月1日 - 2015年6月30日)
1.本期已实现收益	7,284,175,122.05
2.本期利润	4,591,810,389.58
3.加权平均基金份额本期利润	0.2897
4.期末基金资产净值	11,103,737,748.05
5.期末基金份额净值	1.0556

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	18.98%	3.05%	9.11%	2.09%	9.87%	0.96%

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		
邓立新	基金经理	2011年5月21日	-	23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职员、中邮创业基金管理有限公司基金交易部总经理、投资研究部投资部总经理,现任公司投资部副总监兼投资部总经理、中邮核心成长股票型证券投资基金基金经理、中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
许忠海	基金经理	2013年4月19日	-	5年	理学硕士,曾任职于Brady中国区研发中心、方正证券股份有限公司,现任中邮创业基金管理有限公司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

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》、《交易部申购业务管理细则》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、债券的一级市场申购、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

在刚刚过去的三周内,中国股市连续出现暴跌。据相关数据统计,自6月15日至7月2日,沪深两市市值蒸发了16.43万亿,平均每天蒸发1.17万亿,最后一个交易日,A股跌破整数关口4000点,最终停留在绿油油的3686点,距离年内最高的5178点已经有相当一段距离了。大盘整体跌幅超过28%,按照国际标准,这已经不是一场普通意义上的调整,而是一场真正的股灾。然而,比大盘更绿的是另外570家上市公司,股价相比最高点跌幅几乎腰斩。

二季度开局,本基金延续牛市风格,保持中小板和创业板的配置,保持电子、传媒、节能环保、高端装备制造、生物医药等战略新兴行业的配置比例,继续保持军工板块的高配置比例,这一策略使得本基金在二季度充分享受到了小股票的超额收益。仓位的选择上,本基金提高了小股票的配置,降低了大盘蓝筹的配置比例,从2季度市场表现来看,这一策略为本基金取得了较好的绝对收益与相对收益表现。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年6月30日,本基金份额净值为1.0556元,累计净值1.0556元。本报告期份额净值增长率为18.98%,同期业绩比较基准增长率为9.11%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

正在本轮股灾连续发酵的时候,救市手段层出不穷,央行双降、养老金豪言抄底,为国接盘、证监会一系列的安抚,声情并茂,同时有十几家私募基金出来喊话,表示股市大跌提供了千载难逢的投资机会。我们认为经过这一轮暴跌,市场上有显著投资价值标的已经被错杀,在市场见底企稳的情况下,这些标的是我们选择的重点。

三季度,本基金将继续遵循成长型投资理念,行业选择上,突出重点兼顾均衡配置,继续重点关注以下几类行业的投资机会:(1)改革预期与改革措施的落实将贯彻2014年全年,主题投资方面,我们看好相关领域受益于国企改革的上市公司,看好通过国企改革提高经营效率的行业内的公司;(2)本轮下跌过程中被错杀的优质成长股,特别是代表未来创新和转型方向的传媒,互联网,计算机以及高端制造等,经过市场的剧烈调整,有许多已经跌到了合理的估值区间;(3)继续看好节能环保行业的投资机会。新一届政府弱化GDP的考核指标,更加重视民生领域的投资,加上目前阶段雾霾问题突出,我们认为环保行业将受益于政策倾斜;(4)看好一带一路的投资机会,过剩产能转移出去是盘活存量过剩资源,给传统行业注入新的生机;(5)继续看好大众消费行业,包括食品饮料及医药、医疗服务行业。我们认为,人口数量是中国经济比较突出的资源禀赋,有良好品牌力的大众消费品公司成长空间确定,在不确定的宏观环境中是我们的首选投资标的。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警的说明。

§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)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	10,298,220,677.47	90.95
	其中:股票	10,298,220,677.47	90.95
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	15,545,076.80	0.14
	其中:债券	15,545,076.80	0.14
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	884,530,801.65	7.81
8	其他资产	124,033,700.97	1.10
9	合计	11,322,330,256.89	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	123,921,550.00	1.12
B	采矿业	62,730,000.00	0.56
C	制造业	5,011,771,625.48	45.14
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	138,240,000.00	1.24
E	建筑业	250,192,488.00	2.25
F	批发和零售业	790,517,847.40	7.12
G	交通运输、仓储和邮政业	802,439,098.00	7.23
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,661,383,950.16	14.96
J	金融业	55,764,960.00	0.50
K	房地产业	184,632,330.50	1.66
L	租赁和商务服务业	335,978,244.90	3.03
M	科学研究和技术服务业	146,376,000.00	1.32
N	水利、环境和公共设施管理业	433,394,753.47	3.90
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	300,877,829.56	2.71
S	综合	-	-
	合计	10,298,220,677.47	92.75

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	601021	春秋航空	6,132,200	773,209,098.00	6.96
2	000626	如意集团	9,085,042	724,077,847.40	6.52
3	600771	广誉远	11,500,000	484,610,000.00	4.36
4	002414	高德红外	10,000,000	393,200,000.00	3.54
5	002210	飞马国际	12,003,510	335,978,244.90	3.03
6	300049	福瑞股份	3,225,459	290,259,055.41	2.61
7	300101	振芯科技	5,000,000	278,000,000.00	2.50
8	300068	南都电源	13,000,000	271,050,000.00	2.44
9	002522	浙江众成	10,000,000	266,400,000.00	2.40
10	300383	光环新网	3,250,000	237,510,000.00	2.14

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	15,288,000.00	0.14
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	257,076.80	0.00
8	其他	-	-
9	合计	15,545,076.80	0.14

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	15,288,000.00	0.14
2	113008	电气转债	1,420	257,076.80	0.00

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	5,112,815.72
2	应收证券清算款	107,966,487.74
3	应收股利	-
4	应收利息	1,170,949.58
5	应收申购款	9,783,447.93
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	124,033,700.97

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	601021	春秋航空	773,209,098.00	6.96	非公开发行
2	002414	高德红外	393,200,000.00	3.54	重大事项
3	002522	浙江众成	266,400,000.00	2.40	重大事项
4	300383	光环新网	237,510,000.00	2.14	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	20,430,241,567.20
报告期期间基金总申购份额	1,049,529,330.41
减:报告期期间基金总赎回份额	10,960,864,154.04
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	10,518,906,743.57

§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
2015年7月20日