中邮上证380指数增强型证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012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：中国银行股份有限公司
报告送出日期：2012年4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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012年4月20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1月01日起至2012年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮上证380指数增强
交易代码	590007
前端交易代码	-
后端交易代码	-
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年11月22日
报告期末基金份额总额	77,702,836.74份
投资目标	本基金为股票指数增强型基金，以指数化分散投资为主，适度的增强型主动管理为辅，在严格控制跟踪偏离风险的前提下，力争获得超越业绩比较基准的投资收益，分享中国经济增长的成果。在正常市场情况下，本基金力求控制基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.35%，年化跟踪误差不超过7.75%。如因指数编制规则调整或其他因素导致跟踪偏离度和跟踪误差超过上述范围，基金管理人应采取合理措施避免跟踪偏离度、跟踪误差进一步扩大。
投资策略	本基金为股票指数增强型基金，以上证380指数为基金投资组合跟踪的标的指数，本基金以指数化分散投资为主要投资策略，在此基础上进行适度的主动增强，在基本面深入研究与数量化投资技术的结合中，谋求基金投资组合在严控跟踪偏离风险与力争获得适度超额收益之间的最佳匹配。 当预期成分股发生调整和成分股发生分红、配股、增发等行为时，或因基金的申购和赎回等对本基金跟踪基准指数的效果可能带来影响时，或因某些特殊情况导致流动性不足时，或因其他原因导致无法有效复制和跟踪基准指数时，基金管理人可以对投资组合管理进行适当变通和调整，并确之以金融行生产品发资管理等，最终使跟踪误差控制在限定的范围之内。 本基金的投资策略包括以下几个层面： 1. 资产配置策略 本基金为股票指数增强型基金，采用“数动投资为主，主动增强为辅”的投资策略，为实现有效跟踪并力争超越标的指数的投资目标，在资产类别配置上，本基金投资于股票资产占基金资产的比例为90-95%，其中投资于标的指数成分股及备选成分股的资产占基金资产的比例不低于80%，其余基金资产可适当投资于债券、权证、货币市场工具、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具（但须符合中国证监会的相关规定）。 2. 股票投资策略 本基金被动投资组合采用完全复制的方法进行组合构建，按照成分股在上证380指数成分股权重分散化投资于上证380指数成分股；主动投资组合构建主要依据对上市公司宏观和微观的深入研究，优先在上证380指数成分股中对行业、个股进行适度超配或者低配；同时，在公司股票池的基础上，根据研究员的研究成果，谨慎地挑选上证380指数成分股以外的股票作为增强股票库，进入基金股票池，构建主动型投资组合。 ● 被动型投资组合 本基金采用完全复制基准指数的方法，按照个股在基准指数中的权重构建指数化股票投资组合，并根据基准指数成分股及其权重的变动而进行相应调整。当遇到基准指数成分股调整或停牌，流动性不足等其他市场因素而无法根据指数权重配置某成分股时，本基金将首选与该成分股行业属性一致、相关性高的其他成分股进行替代；若成分股中缺乏符合要求的替代品种，本基金将在成分股之外选择行业属性一致、相关性高且基本面优良的替代品种。 ● 主动增强型投资组合 本基金以指数化分散投资为主，基于中国证券市场作为一个新兴市场并非完全有效及指数编制本身的局限性，在严格控制跟踪误差的前提下，辅以适度的增强型主动管理，其目的有二：一是为了在跟踪目标指数的基础上适度获取超额收益；二是补偿较高的交易成本及其他费用，增强投资的方法包括： 1. 冷位调整 在能够判断判断市场将经历一段长期下跌过程时，基金的股票投资仓位可进行下调，股票资产最低可下调到占基金资产净值的90%以适度规避市场系统性风险。 2. 基本面优化 基本面优化指高具备以下一项或多项特征股票的投资权重： ● 上市公司基本面较好（根据财务报告等判断）具有相对的竞争优势，有持续增长能力。 ● 中长期估值水平明显高于目前估值水平，在同行业中，股票相对估值偏低。 ● 其他特殊个股，例如预期将纳入指数的个股。 ● 创新一段市场新股在内的具有重大投资机会的非成分股。 将降低具备以下一项或多项特征股票的投资权重： ● 基本面较差，缺乏核心竞争力，经营业绩下滑。 ● 中长期估值水平明显低于目前估值水平，在同行业中，股票相对估值偏高。 ● 短期内因价格幅过高，预期短期内股价将大幅回调。 ● 其他特殊个股，例如预期将从指数中剔除的个股等。 3 个股优选 本基金将依托于本公司投研团队的研究成果，精选成分股之外的股票作为增强股票库，在合适的时机选择增强股票库中估值合理、成长明确的品种进行适量优化配置，获取超额收益。另外，本基金也可以适当投资一级市场中新的股票（包括新股与增发）。 3. 债券投资策略 本基金债券投资的目的是在保证基金资产流动性的基础上，有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。本基金将通过对宏观经济形势和宏观经济政策分析，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；通过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；通过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，制定组合的信用品种配置策略。在预期收益率曲线趋向平坦化时，本基金将采取哑铃型策略，重点配置收益率曲线的两端。当预期收益率曲线趋向陡峭化时，采取子弹型策略，重点配置收益率曲线的中部。当预期收益率曲线不变或平行移动时，则采取梯形策略，债券投资资产在各期限间平均配置。 3 资属配置 本基金可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，确定组合在不同类别债券品种上的配置比例，根据同期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。 4 回购套利 本基金将在相关法律法规以及基金合同规定的比例内，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，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。
业绩比较基准	本基金整体业绩比较基准构成为：天相中盘指数x30%+天相小盘指数x30%+中国债券总指数x40%
风险收益特征	本基金为股票型证券投资基金，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1月1日 - 2012年3月31日）
1.本期已实现收益	8,515,641.97
2.本期利润	7,328,944.86
3.加权平均基金份额本期利润	0.0625
4.期末基金资产净值	74,737,336.47
5.期末基金份额净值	0.962

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	2.17%	1.25%	3.34%	1.75%	-1.17%	-0.50%

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：本基金基金合同生效日2011年11月22日至报告期末未满1年，按相关法规及基金合同规定，本基金日合同生效日起3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		
方向	基金经理	2011年11月22日	-	5年	理学硕士，5年金融从业经历，2000年9月至2004年7月在安徽大学统计学专业学习；2004年9月至2006年7月在中国人民大学概率论与数理统计专业学习并获得硕士学位；2006年4月至2011年11月任中邮创业基金管理有限公司研究员、负责金融工程研究；现任中邮上证380指数增强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

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

本基金在报告期内未出现异常交易行为。

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

经历去年的连续亏损后，在监理间隙调定调及后续系列政策出台下，今年1月份市场出现了转折性的放量长阳线反弹，并在2月基于国内宽松政策预期及美国QE3因素下继续大幅上涨，3月份基于宏观数据低于预期，上市公司业绩下滑等多重利空因素影响，指数出现较大幅度下跌。

本基金在成立初期严格控制仓位，规避了去年底市场大幅下跌的风险，1月初本基金抓住了市场反弹机会，迅速加快建仓节奏，并基于内部基金的量化行业及选股模型超配了房地产、汽车、机械、化工、建材、IT等行业的个股，后验来看，这些行业多数因赋了超额收益，但也错失了食品饮料行业的机会。

总体上，本基金报告期复权净值增长率2.21%，跑输基金基准1.13个百分点，跑输基准的主要因素是期初市场单边上涨，基金处于建仓期仓位受限导致期初落后较多；其次报告期内基金份额大幅波动，两次基金分红等客观因素也对组合投资形成负面影响。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年3月31日，本基金期末净值为0.962元，累计净值为1.022元，报告期内复权净值增长率为2.17%，同期基金基准增长率3.34%，跑输基金基准的主要因素是期初市场单边上涨，而基金处于建仓期，仓位受限导致期初落后较多，其次报告期内基金份额大幅波动，两次基金分红等客观因素也对组合投资形成负面影响。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

总体上，今年经济下滑背景下，政府包括货币和财政方面的政策放松可期，市场流动性应有好转，市场总体机会应大于去年。

经历去年的连续杀跌后，在总理喊话、央行降准等政策连续出台下，1月份市场出现了放量的企稳反弹，并在2月基于宽松政策预期因素下继续大幅上涨，指数连续冲破上涨后，3月份市场出现较大幅度下跌。

展望2季度，经济继续下滑预期，上市公司业绩多数不达预期，外围美国QE3预期也在下降，欧债仍有隐忧，负面因素不少，而考虑作为正面的对冲因素来看，虽然3月份通胀受蔬菜、成品油等因素影响而有所反弹，但不改总体下行趋势，我们宽得换挡之年，通胀下行为政策放松提供了空间，经济下滑又进一步提供了必要性，后续应能继续看到降准、甚至非对称降息，以及结构性加大信贷投放等政策出台，提供市场流动性。总体上，市场底部应已在年初确立，后续在基本面利空与政策博弈下，我们倾向于认为市场有望震荡上行，结构上，考虑到新三板、新股改革、沪深300ETF等因素，后续大小盘分化可能继续加剧，小盘股可能跑输大盘股。

本基金将继续基于量化模型体系，做好优势行业的倾斜配置，并利用量化指标法股，力争做好指数跟踪的前提下，获取超额收益。

§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	69,160,415.78	90.91
	其中：股票	69,160,415.78	90.91
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	6,500,635.62	8.55
6	其他资产	412,284.79	0.54
7	合计	76,073,336.19	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

5.2.1 报告期末按投资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	374,515.86	0.50
B	采掘业	2,057,790.24	2.75
C	制造业	33,484,425.67	44.80
C0	食品、饮料	1,763,134.25	2.36
C1	纺织、服装、皮毛	760,458.35	1.02
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	247,912.00	0.33
C4	石油、化学、塑胶、塑料	5,478,087.11	7.33
C5	电子	1,175,606.81	1.57
C6	金属、非金属	5,434,675.58	7.27
C7	机械、设备、仪表	12,571,508.01	16.82
C8	医药、生物制品	5,784,543.56	7.74
C99	其他制造业	268,500.00	0.36
D	电力、煤气及水的生产和供应业	2,768,843.18	3.70
E	建筑业	1,215,517.31	1.63
F	交通运输、仓储业	5,597,382.09	7.49
G	信息技术业	3,255,237.48	4.36
H	批发和零售贸易	9,162,806.63	12.26
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	2,436,554.00	3.26
K	社会服务业	1,826,805.83	2.44
L	传播与文化产业	1,545,466.81	2.07
M	综合类	322,916.00	0.43
	合计	64,048,261.10	85.70

注：由于四舍五入的原因分类价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.2.2 报告期末积极投资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	-	-
C	制造业	2,848,498.26	3.81
C0	食品、饮料	442,069.80	0.59
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	1,274,476.50	1.71
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	570,951.96	0.76
C7	机械、设备、仪表	561,000.00	0.75
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	476,773.92	0.64
E	建筑业	767,812.50	1.03
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	53,070.00	0.07
M	综合类	966,000.00	1.29
	合计	5,112,154.68	6.84

注：由于四舍五入的原因分类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

5.3.1 报告期末按股票投资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	600143	金发科技	121,789	1,438,328.09	1.92
2	600742	一汽富维	66,922	1,412,723.42	1.89
3	600805	悦达投资	113,448	1,274,021.04	1.70
4	601216	内蒙君正	61,477	983,632.00	1.32
5	601918	国投新集	82,309	963,015.30	1.29
6	601107	四川成渝	263,302	953,153.24	1.28
7	600062	华润双鹤	59,777	839,866.85	1.12
8	600267	海正药业	33,069	826,394.31	1.11
9	600881	亚泰集团	153,711	811,594.08	1.09
10	600153	建发股份	110,838	811,334.16	1.09

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	000839	中信国安	120,000	966,000.00	1.29
2	601117	中国化学	131,250	767,812.50	1.03
3	002386	天原集团	85,800	731,874.00	0.98
4	600585	海螺水泥	36,182	570,951.96	0.76
5	601989	中国重工	100,000	561,000.00	0.75

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	250,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,532.40
5	应收申购款	160,752.39
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	412,284.79

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

本报告期末本基金报数投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.8.6报告期末积极投资前五名股票中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	204,895,942.81
报告期期间基金总申购份额	9,227,180.65
报告期期间基金总赎回份额	136,420,286.72
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	77,702,836.74

注：总申购份额含红利再投资份额。

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

（一）中国证监会批准中邮上证380指数增强型证券投资基金设立的文件；

（二）《中邮上证380指数增强型证券投资基金合同》；

（三）《中邮创业基金管理有限公司章程》；

（四）《中邮上证380指数增强型证券投资基金托管协议》；

（五）《律师意见书》；

（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；

7.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

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4月24日

中邮核心优选股票型证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012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：2012年4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04 月20 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01月01日起至2012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	8,011,739,669.24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、比较优势等方面来挖掘公司核心竞争优势，力求业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 本基金采取根据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、金融市场、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 ● 好业龙配置策略 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。 ● 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、资产回报率或否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x80%+中国债券总指数x20%。
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1月1日 - 2012年3月31日）
1.本期已实现收益	-989,879,755.01
2.本期利润	-113,674,451.11
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0141
4.期末基金资产净值	7,479,828,227.99
5.期末基金份额净值	0.9336

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	-1.54%	1.45%	4.21%	1.17%	-5.75%	0.28%

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		
王丽萍	基金经理	2010年5月12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、中国人民银行资金管理部、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。

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

本基金在报告期内未出现异常交易行为。

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

12年初以来，随着对流动性改善的预期和1.2月份补库存带来的经济见底预期支撑市场出现估值修复的行情，预期变化成为市场转换下跌后反弹的主要情绪推动力，从实际经济基本面来看，预计经济下滑的趋势仍将持续，但是我们也乐见市场随着流动性改善预期以及外部环境稳定态势下的趋跌反弹。

经历了11年四季度的单边下行后，市场估值中枢明显下移，本季度投资策略在关注预期变化的同时由谨慎转向积极，行业配置方面，增加早周期的行业和部分周期品如建材、证券等行业配置，推荐行业拐点将出现的电力设备、电子等行业配置，继续降低业绩可能低于预期且估值体系存在回调的中小股票的配置比例。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年3月31日，本基金份额净值为0.833元，累计净值0.833元。本报告期份额净值增长率为0.97%，同期业绩比较基准增长率为2.87%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度，目前市场进行了流动性改善下的估值修复，而从经济基本面角度看，企业盈