中邮核心主题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:招商银行股份有限公司
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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2012年4月23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	1,352,163,884.13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;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,现金收支安排有序;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,现金收支安排有序。 ●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,获取超额收益。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(2012年1月1日 - 2012年3月31日)
1.本期已实现收益	-88,007,196.09
2.本期利润	4,822,978.74
3.加权平均基金份额本期利润	0.0035
4.期末基金资产净值	988,023,983.54
5.期末基金份额净值	0.731

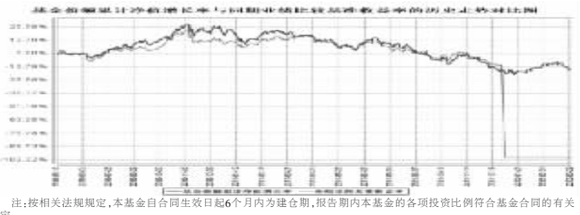
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	0.41%	1.43%	3.98%	1.21%	-3.57%	0.22%

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		
刘胃汉	基金经理	2010年5月19日	-	7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

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

1.单日交易价差

无异常情况

2.3日交易价差

取时间窗口为3天分别计算主题与其它各基金之间的交易价差,其中主题与优选的3日交易价差溢价率T统计量没有通过检验,为3.44。未通过T检验是由于主题和优选在中国化学、宁波富达、万科A和荣盛发展等少数个股上的交易价差溢价率较高造成t统计量显著,剔除后则不再显著。通过分析,我们发现在发生以上股票交易的时间窗口内,这几只股票的股价均发生了较大幅度波动,如荣盛发展于2012年1月16日公告购得沈阳土地使用权,股价在随后几个交易日内发生了大幅波动。不同基金经理在这些个股上存在不同判断,交易时点的不同造成了交易价差溢价率较高。

3.5日交易价差

取时间窗口为5天分别计算主题与其它各基金之间的交易价差,其中主题与优选的5日交易价差溢价率T统计量没有通过检验,为3.96。未通过T检验是由于主题和优选在冠豪高新、北京城建、中国化学、宁波富达和保利地产等个股上较高的溢价率造成了t统计量显著,剔除后则不再显著。这些个股的股价在同向交易时间窗口内均发生了较大幅度的波动。如2012年1月17日大盘大幅上涨,上证综指涨幅为4.18%,保利地产在当日股价振幅达到12.89%,主题和优选两只基金分别在当日的不同价位买入该股,造成了较高的溢价率。基金经理在不同个股上存在的不同判断以及买入时机的选择造成了溢价率的t统计量显著。

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

2012年一季度,国内通胀继续回落,冷冬造成蔬菜价格高企,CPI回落出现反复,但不改通胀下行趋势。市场资金面情况好转,养老金入市办法若推出将在一定程度上支撑股市,虽然尚需较长时间,但对提振市场信心起到正面作用。两会期间政府提出房地产调控坚决不放松,部分地区房价尚未回到合理水平,严厉的政策调控对市场形成一定负面影响。我们判断通胀下行趋势基本确立,房地产调控将贯穿全年,市场较为活跃,但波动巨大。在此形势下,投资结构是首要考虑的问题。A股市场,盈利确定,具有明显估值优势的上市公司受到市场青睐,房地产销售回暖,业绩增速较为确定,表现良好;玻璃、玻纤等建材板块,产品价格回暖推动股价上涨;创业板在IPO新规尚未出台的情况下出现大幅回调,风险集中释放。

这种市场环境下,我们对持仓结构进行了积极调整,增加房地产行业配置比例,同时加配低估值蓝筹股,减持创业板个股,本基金收益率0.41%。

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0.731元。报告期内,本基金净值增长0.41%,同期本基金的业绩比较基准增长3.98%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2012年,通涨水平决定政策调控空间,政策微调已经在实体经济中逐步显现。从已经公布的1Q报情况来看,业绩增速不及预期是市场做空的主要动力;经济处于继续探索过程中,潜板在中游制造业中的负面影响显著,如果管理层不出台实质性措施,市场将有可能跌破前期低点。

通过对影响市场各因素分析,我们认为短期政策调整空间有限,经济处在低部区域,房地产行业销售回暖具有持续性,与之相关的行业景气度有望提升。基于上述判断,我们较大比例配制了房地产板块,以及与住房建设有关的建筑建材板块。另外,创业板较大幅度调整,风险得到一定程度释放,相关的光通讯、电力设备、物联网、电子商务、传媒等板块将出现一定投资机会。

§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	828,648,652.19	83.48
	其中:股票	828,648,652.19	83.48
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	131,871,863.57	13.29
6	其他资产	32,072,895.57	3.23
7	合计	992,593,411.33	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	18,639,617.88	1.89
B	采掘业	-	-
C	制造业	539,444,635.35	54.60
C0	食品、饮料	24,944,811.98	2.52
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	49,392,000.00	5.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	81,659,138.95	8.26
C5	电子	41,027,654.46	4.15
C6	金属、非金属	11,092,446.00	1.12
C7	机械、设备、仪表	264,604,027.35	26.78
C8	医药、生物制品	66,724,556.61	6.75
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	23,943,535.00	2.42
F	交通运输、仓储业	41,669,605.22	4.22
G	信息技术业	38,083,014.54	3.85
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	20,097,000.00	2.03
J	房地产业	124,294,156.40	12.58
K	社会服务业	5,622,996.00	0.57
L	传播与文化产业	16,854,091.80	1.71
M	综合类	-	-
	合计	828,648,652.19	83.87

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	002123	荣信股份	4,650,000	74,911,500.00	7.58
2	600433	冠豪高新	4,800,000	49,392,000.00	5.00
3	002167	东方锆业	1,310,636	46,265,450.80	4.68
4	600048	保利地产	4,039,884	45,610,290.36	4.62
5	002129	中环股份	3,240,731	41,027,654.46	4.15
6	002028	思源电气	2,600,000	35,152,000.00	3.56
7	000527	美的电器	2,600,000	34,112,000.00	3.45
8	002099	海翔药业	1,790,500	33,733,020.00	3.41
9	000063	中兴通讯	2,019,978	33,188,238.54	3.36
10	600406	国电南瑞	900,000	28,413,000.00	2.88

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	750,000.00
2	应收证券清算款	31,233,513.15
3	应收股利	-
4	应收利息	60,942.12
5	应收申购款	28,440.30
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	32,072,895.57

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

本报告期末前十名股票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	1,388,222,764.96
报告期期间基金总申购份额	7,804,820.69
报告期期间基金总赎回份额	43,863,701.52
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	1,352,163,884.13

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准中邮核心主题股票型证券投资基金募集的文件
2.《中邮核心主题股票型证券投资基金基金合同》
3.《中邮核心主题股票型证券投资基金托管协议》
4.《中邮核心主题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

7.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的办公场所。

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

中邮核心成长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	29,195,263,701.85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,一股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(2012年1月1日 - 2012年3月31日)
1.本期已实现收益	-1,958,772,435.26
2.本期利润	75,887,328.97
3.加权平均基金份额本期利润	0.0026
4.期末基金资产净值	13,776,984,331.39
5.期末基金份额净值	0.4719

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	0.51%	1.64%	3.91%	1.22%	-3.40%	0.42%

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		
谭春元	基金经理	2011年3月25日	-	9年	硕士研究生,曾任世纪证券固定收益总部投资经理、资产管理总部投资经理、国信证券经济研究所资深分析师、研究销售副总监、中邮创业基金管理有限公司旗下中邮核心成长基金基金经理助理。
邓立新	基金经理	2011年5月21日	-	23年	邓立新先生,23余年金融从业经历,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、百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。
任泽松	基金经理助理	2012年1月4日	-	3年	生物学硕士,曾任毕马威华振会计师事务所审计员、北京源东晟资产管理有限公司行业研究员、中邮创业基金管理有限公司研究部行业研究员,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助理兼行业研究员。
白岩	基金经理助理	2012年1月4日	-	2年	硕士研究生,曾任香港理工大学电机工程系科研人员、荣信电力电子股份有限公司电气工程师、中信建投证券有限责任公司研究发展部研究员、中邮创业基金管理有限公司研究部行业研究员,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

1.单日交易价差

无异常情况

2.3日交易价差

取时间窗口为3天分别计算成长与其它各基金之间的交易价差,其中成长与优选的5日交易价差溢价率T统计量没有通过检验,为8.42。未通过T检验是由于成长和优选在亿晶光电、西藏旅游、鹏博士、辽宁成大、澳飞动漫、驰宏锌锗、金地集团、保利地产等个股上的交易价差溢价率较高造成t统计量显著,剔除后则不再显著。进一步分析,发现两只基金的基金经理在房地产和有色板块的分歧造成了这些板块中个股的交易价差,在西藏旅游、奥飞动漫等个股在短期内大幅波动后的判断不一,也造成了比较高的溢价率。

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

本基金今年一季度股票仓位水平在反弹中维持在较高水平,债券配置比例保持未变。在市场反弹的过程中降低了高铁板块、工程机械和汽车及配件的配置,在相对高位减持了电信业务、信息技术的配置。本基金报告期内股票重点配置方向依次为部分估值已经充分反映悲观预期地产、建筑建材和券商等板块,行业景气度上升的酒店旅游板块,以及业绩增长确定估值合理的食品饮料板块。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年03月31日,本基金份额净值为0.4719元,累计净值0.4719元。本报告期份额净值增长率为0.51%,同期业绩比较基准增长率为3.91%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

纵观2012年,国内方面,经济仍然处于下滑趋势中,下半年有望得到改善,通胀压力减小,货币政策转向适度宽松。国际方面,美国经济弱复苏,成为全球经济亮点,欧洲经济陷入衰退,主权债务危机仍然带来不确定性。在此背景下,市场大幅下跌和上涨空间都不大,部分股票经前期调整后,长期投资价值显现。

经济基本面继续向下和政策适度宽松的条件下,我们判断二季度A股将处于震荡市。在经济转入低增长、适度通胀的假设下,市场阶段性底部的形成有赖于流动性支撑逐步对冲盈利下滑的风险。长期来看,新增股票供应持续增加,以及未来大量中小板、创业板股票的解禁,货币和股票供给增速的失衡状态将导致中小市值股票进入长期且漫慢的估值下行通道。因此我们判断,二季度板筑大级别市场反弹或反转的条件还不成熟。关注超跌的低估值板块,如地产、券商和周期股类低估值品种以及食品饮料、医药等业绩增速确定估值合理的股票,回避高估值主题概念炒作类中小市值股票。

本基金将坚持主要采取"自下而上"的个股精选策略,根据细致的财务分析和深入的上市公司调研,精选出业绩增长前景良好且被市场相对低估的个股进行集中投资,业绩稳定增长的低估值行业仍是投资首选,二季度仓位水平将保持在一个适度灵活的中等位置。

§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	12,276,000,320.36	87.90
	其中:股票	12,276,000,320.36	87.90
2	固定收益投资	603,872,000.00	4.32
	其中:债券	603,872,000.00	4.32
	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	1,060,572,333.70	7.59
6	其他资产	26,026,157.59	0.19
7	合计	13,966,470,811.65	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	61,376,670.36	0.45
B	采掘业	106,369,344.08	0.77
C	制造业	7,660,499,762.54	55.60
C0	食品、饮料	731,757,608.67	5.31
C1	纺织、服装、皮毛	128,090,163.90	0.93
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	113,190,000.00	0.82
C4	石油、化学、塑胶、塑料	777,501,104.99	5.64
C5	电子	303,084,371.20	2.20
C6	金属、非金属	490,197,250.07	3.56
C7	机械、设备、仪表	4,874,194,170.40	35.38
C8	医药、生物制品	199,112,113.31	1.45
C99	其他制造业	43,372,980.00	0.31
D	电力、煤气及水的生产和供应业	103,607,225.63	0.75
E	建筑业	1,391,839,339.28	10.10
F	交通运输、仓储业	233,188,670.00	1.69
G	信