

# 中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金 2011 年第 4 季度报告

2011 年 12 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 1 月 19 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 01 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 2011 年 10 月 01 日起至 2011 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中邮核心优势灵活配置混合
交易代码	590003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 10 月 28 日
报告期末基金份额总额	1,994,312,212.91 份
投资目标	通过合理的动态资产配置，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	通过对宏观经济形势以及市场状况的深入分析，采用灵活的大类资产配置策略，应用系统化的风险管理工具准确跟踪和全程监控投资组合风险，力求在较低的风险水平上，为投资者提供超越业绩比较基准的收益。本基金重点投资核心优势企业，因为这类企业能够获得持续稳定的发展以及超过行业平均水平的超额利润，投资这类公司能够增强基金对证券市场系统性风险的抵御能力，充分分享中国经济结构调整过程中的投资机会，实现基金资产的长期稳定增值。
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上证国债指数。整体业绩比较基准=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。
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( 2011 年 10 月 1 日 — 2011 年 12 月 31 日 )
1. 本期已实现收益	-128,905,239.42
2. 本期利润	-109,581,907.88
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0539
4. 期末基金资产净值	1,655,616,905.23
5. 期末基金份额净值	0.830

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。

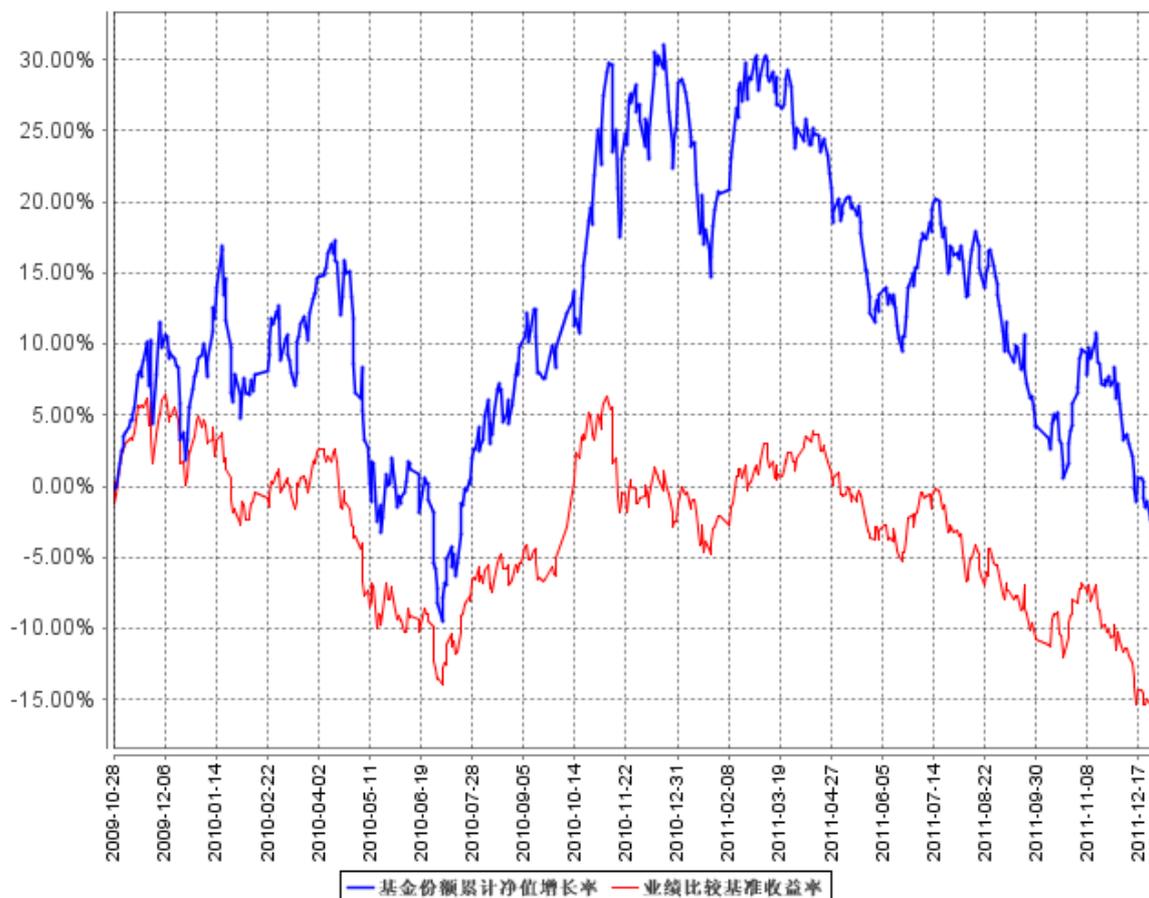
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-6.21%	1.01%	-4.97%	0.84%	-1.24%	0.17%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



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		
李安心	基金经理助理	2008 年 9 月 1 日	-	5 年	复旦大学金融学硕士。2004 年加入金元证券有限责任公司，任宏观经济和固定收益研究员。2005 年加入本公司，任投资研究部研究员，先后从事宏观经济、固定收

					益、金融行业等研究工作。
--	--	--	--	--	--------------

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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

公司已制定了较为完善的公平交易制度，并得到了有效执行。

### 4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

我公司旗下现有开放式股票型基金四只，混合型基金两只。我们只对投资风格相近的两只灵活配置型基金--中邮核心优势和中邮中小盘基金进行分析。

我公司历来本着对持有人负责的态度，从研究、投资到交易都秉承公平原则，对旗下基金同等对待。可以看到，11 年第四季度两只同类型的基金业绩表现差异很小，期间收益率仅相差 0.88 个百分点，波动率相差 0.03 个百分点。

表：中邮核心优势灵活配置&中邮中小盘灵活配置 11 年第四季度业绩对比

	中邮核心优势灵活配置	中邮中小盘灵活配置	差额
收益率	-6.21%	-7.09%	0.88%
期间波动率	1.01%	1.04%	-0.03%

### 4.3.3 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的说明

### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度经济衰退的担忧成为压制市场的主要因素。通胀回落趋势确立，但房地产市场调控的影响不断加剧，存货的不断累积对房地产投资增长的压力加大。高铁事故导致对政府投资的信心

动摇。经济下滑的势头日趋明显。国际方面，欧洲主权债务危机风波不断，但美国经济出现明显复苏态势，美元表现强势，由此导致中国资本外流开始出现。

通胀回落引发的政策放松预期推动市场出现短暂反弹，但反弹迅速夭折。在经济衰退预期的压力下，A 股大幅下跌，而周期类行业成为下跌主力。但这种市场环境是债券投资的黄金期，债券市场到期收益率下降明显。

本基金在四季度的操作中，继续保持谨慎风格，股票仓位始终控制在 60% 以内，并减少周期类行业的配置比重，保持对食品饮料、服装等消费类行业的配置，增加配置周期性弱且符合政策方向的环保、电力设备等行业。债券组合则继续以中长期高收益债券为主。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 0.830 元，累计净值 1.01 元。本报告期份额净值增长率为-6.21%，同期业绩比较基准增长率为-4.97%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

经济正在进入增速和通胀同时下行的“类衰退”时期。通胀的不断降低增加政府的调控空间，但企业盈利状况不断恶化。而从外部因素来看，美国的持续复苏以及欧洲债务危机的不断发酵将继续推动美元走强，资金外流存在进一步加剧的可能。

整体上看，对政策放松的憧憬以及企业经营的残酷现实将推动市场以区间震荡为主。在一季度经济增长仍保持在可接受水平的情况下，政策预期将不断落空，市场在震荡中仍将保持下行态势。而美元强势仍会对国内证券市场不利。

在一季度的投资中，本基金仍将注重防范业绩下滑风险，同时，也将开始为下一轮周期的启动做准备。在股票的配置上，仍将保持谨慎态度，总体仓位维持较低水平。重视防御性，继续保持对增长稳定、估值合理的消费类行业（特别是一般消费品）配置。如食品饮料、医药保健、服装等。逐步配置以地产、汽车为代表的早周期行业。关注宽财政政策下的主题性投资机会，如电力设备、农业科技、文化传媒、节能环保、军工等。继续回避周期品中的上游、中游行业。在债券的配置中，继续保持目前中长期高收益债为主的配置方向。

## § 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	1,014,549,071.66	60.43
	其中：股票	1,014,549,071.66	60.43
2	固定收益投资	362,220,897.50	21.57
	其中：债券	362,220,897.50	21.57
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	50,000,000.00	2.98
	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	143,827,052.03	8.57
6	其他资产	108,307,660.01	6.45
7	合计	1,678,904,681.20	100.00

### 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	采掘业	-	-
C	制造业	801,774,947.41	48.43
C0	食品、饮料	130,095,032.49	7.86
C1	纺织、服装、皮毛	114,265,164.16	6.90
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	15,408,763.20	0.93
C5	电子	34,463,230.62	2.08
C6	金属、非金属	19,800,000.00	1.20
C7	机械、设备、仪表	435,621,740.57	26.31
C8	医药、生物制品	52,121,016.37	3.15
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	18,856,000.00	1.14
F	交通运输、仓储业	26,948,110.56	1.63
G	信息技术业	55,801,841.25	3.37
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	68,470,542.21	4.14
J	房地产业	-	-

K	社会服务业	42,697,630.23	2.58
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	1,014,549,071.66	61.28

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	600887	伊利股份	6,367,843	130,095,032.49	7.86
2	002154	报喜鸟	9,650,774	114,265,164.16	6.90
3	002123	荣信股份	6,295,432	102,804,404.56	6.21
4	601336	新华保险	2,456,783	68,470,542.21	4.14
5	002223	鱼跃医疗	3,094,664	64,833,210.80	3.92
6	600184	光电股份	1,763,744	47,903,287.04	2.89
7	002028	思源电气	3,410,779	42,293,659.60	2.55
8	600079	人福医药	1,984,483	38,240,987.41	2.31
9	300025	华星创业	3,084,512	35,471,888.00	2.14
10	000528	柳工	3,000,000	35,010,000.00	2.11

### 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	312,065,897.50	18.85
5	企业短期融资券	50,155,000.00	3.03
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	362,220,897.50	21.88

### 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

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	0980155	09 新海转债	1,000,000	97,120,000.00	5.87

2	1181140	11 兴澄 CP01	500,000	50,155,000.00	3.03
3	122839	11 鑫泰债	500,310	49,905,922.50	3.01
4	088043	08 湘有色债	500,000	49,725,000.00	3.00
5	1180053	11 宝城投债	500,000	49,075,000.00	2.96

## 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	1,970,747.46
2	应收证券清算款	97,615,345.68
3	应收股利	-
4	应收利息	8,333,936.14
5	应收申购款	387,630.73
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	108,307,660.01

### 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**

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	000528	柳 工	20,422,488.33	1.23	非公开发行

**§ 6 开放式基金份额变动**

单位：份

报告期期初基金份额总额	2,108,384,774.61
报告期期间基金总申购份额 <sup>1</sup>	17,089,285.83
报告期期间基金总赎回份额	131,161,847.53
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	1,994,312,212.91

**§ 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优势灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮核心优势灵活配置混合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](http://www.postfund.com.cn)

中邮创业基金管理有限公司  
2012 年 1 月 19 日