

中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金 2012 年第 1 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 | 1,939,439,120.59 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（2012年1月1日—2012年3月31日） |
|-----------------|---------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | -143,200,756.58 |
| 2. 本期利润 | 14,032,513.09 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0071 |
| 4. 期末基金资产净值 | 1,622,971,174.56 |
| 5. 期末基金份额净值 | 0.837 |

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。

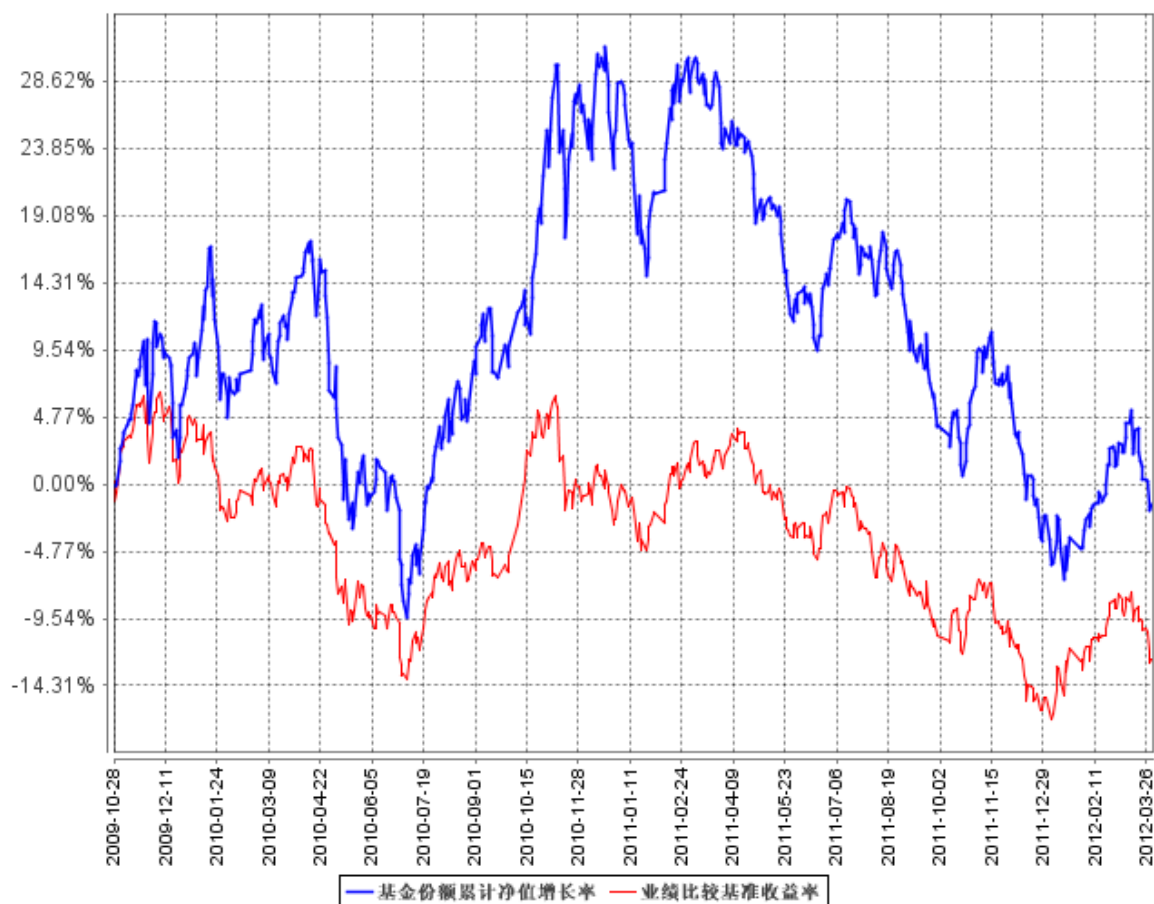
3.2 基金净值表现

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 | 0.84% | 1.10% | 3.27% | 0.91% | -2.43% | 0.19% |

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

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 | - | 8 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

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

无异常情况

3、5 日交易价差

取时间窗口为 5 天分别计算优势与其它各基金之间的交易价差，其中优势与主题的 5 日交易价差溢价率 T 统计量没有通过检验，为 4.05。未通过 T 检验是由于优势和主题在青龙管业、铁龙物流、海通证券、许继电气和荣盛发展等少数个股交易价差溢价率过高导致 t 统计量显著，剔除后则不再显著。经观察可以发现上述个股在发生同向交易的时间窗口内，股价均发生了较大幅度的波动，而股价的波动来自不同原因，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，两只基金在不同时点买入该股，造成了较高的溢价率。

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

国内，通胀水平的回落逐步打开货币政策放松的空间，经济的持续下行加强了政策放松的预期。而库存回补对部分周期类行业带来短期支撑。同时流动性的季节性宽松推动资金价格以及风险溢价的持续下降。国际方面，欧债危机暂时平息，美国经济出现明显好转，国际市场上的风险偏好明显加强，全球风险资产出现一轮大幅上涨，人民币资本外流有所缓解。

较好的国内外环境推动 A 股市场大幅上涨，有色、地产、家电、煤炭、券商等强周期行业表现突出。但随着政策预期的持续落空以及补库存的结束，投资者不得不接受经济形势继续恶化以及政策放松力度仍然较弱的现实，市场重新回归弱势。而债券市场则表现相对稳定。

本基金在四季度的操作中，继续保持谨慎。股票仓位控制在 65%左右，保持对食品饮料、服装等消费类行业的配置，适当减少 TMT、军工等高估值品种仓位，增加配置房地产、汽车、有色等早周期行业。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 2012 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 0.837 元，累计净值 1.017 元。本报告期份额净值增长率为 0.84%，同期业绩比较基准增长率为 3.27%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

中国经济正在进入增速继续下行的寻底过程，而国际大宗商品以及国内人力资源等价格的高位运动增加了通涨下行的难度。通涨下降的速度和幅度决定着宏观经济政策放松的节奏和力度，从而决定着市场的未来走向。初步预计通涨水平在二季度将进一步下行，但在油价以及农产品价格等因素的影响下，上行压力将逐步加大。预计货币政策放松虽可持续，但力度仍难明显加大，由此给市场带来的支撑将难以加强。而美国经济复苏的速度存在放缓可能，欧洲经济的持续恶化将导致欧债危机进一步反复，国际市场环境存在转弱趋势。

A 股市场将继续在企业盈利恶化以及政策放松预期之间反复。企业盈利的快速下滑将继续成为市场最大的风险。而通涨水平回落幅度有限，将对政策放松的空间形成制约。国际市场环境也将不利于二季度 A 股市场的表现。预计 A 股市场将继续保持弱势震荡格局，存在进一步下行的可能。而活跃的制度创新将继续对券商等行业形成正面刺激。

在二季度的投资中，本基金将继续以防范风险为主，保持中性的股票配置比重。在行业选择上，将在保持消费类行业配置的基础上，重点增加对地产、汽车等低估值早周期行业的配置比重，并适当增加组合中券商等受益于金融创新的行业比重。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 | 1,074,911,384.23 | 64.56 |
| | 其中：股票 | 1,074,911,384.23 | 64.56 |
| 2 | 固定收益投资 | 313,028,155.00 | 18.80 |
| | 其中：债券 | 313,028,155.00 | 18.80 |
| | 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 | 269,974,736.76 | 16.21 |
| 6 | 其他资产 | 7,057,851.47 | 0.42 |
| 7 | 合计 | 1,664,972,127.46 | 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 | 2,330,000.00 | 0.14 |
| B | 采掘业 | - | - |
| C | 制造业 | 757,898,011.53 | 46.70 |
| C0 | 食品、饮料 | 126,539,354.00 | 7.80 |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | 74,400,000.00 | 4.58 |
| C2 | 木材、家具 | - | - |
| C3 | 造纸、印刷 | - | - |
| C4 | 石油、化学、塑胶、塑料 | 94,323,448.35 | 5.81 |
| C5 | 电子 | 38,703,139.20 | 2.38 |
| C6 | 金属、非金属 | 8,238,497.15 | 0.51 |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 352,908,493.21 | 21.74 |
| C8 | 医药、生物制品 | 62,785,079.62 | 3.87 |
| C99 | 其他制造业 | - | - |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | 7,195,500.00 | 0.44 |
| F | 交通运输、仓储业 | 66,956,328.66 | 4.13 |

| | | | |
|---|---------|------------------|-------|
| G | 信息技术业 | 13,808,815.84 | 0.85 |
| H | 批发和零售贸易 | 7,640,000.00 | 0.47 |
| I | 金融、保险业 | 30,772,669.95 | 1.90 |
| J | 房地产业 | 146,421,302.15 | 9.02 |
| K | 社会服务业 | 19,255,155.30 | 1.19 |
| L | 传播与文化产业 | 22,633,600.80 | 1.39 |
| M | 综合类 | - | - |
| | 合计 | 1,074,911,384.23 | 66.23 |

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 | 600887 | 伊利股份 | 5,741,350 | 126,539,354.00 | 7.80 |
| 2 | 002123 | 荣信股份 | 6,794,331 | 109,456,672.41 | 6.74 |
| 3 | 002154 | 报喜鸟 | 6,000,000 | 74,400,000.00 | 4.58 |
| 4 | 002167 | 东方锆业 | 2,049,827 | 72,358,893.10 | 4.46 |
| 5 | 600048 | 保利地产 | 4,624,683 | 52,212,671.07 | 3.22 |
| 6 | 600125 | 铁龙物流 | 5,358,587 | 49,191,828.66 | 3.03 |
| 7 | 002028 | 思源电气 | 3,410,779 | 46,113,732.08 | 2.84 |
| 8 | 600079 | 人福医药 | 2,384,483 | 42,944,538.83 | 2.65 |
| 9 | 000002 | 万科A | 5,020,449 | 41,569,317.72 | 2.56 |
| 10 | 000024 | 招商地产 | 1,981,277 | 40,616,178.50 | 2.50 |

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 | 313,028,155.00 | 19.29 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | - | - |
| 7 | 可转债 | - | - |
| 8 | 其他 | - | - |
| 9 | 合计 | 313,028,155.00 | 19.29 |

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 | 98,810,000.00 | 6.09 |
| 2 | 088043 | 08 湘有色债 | 500,000 | 50,140,000.00 | 3.09 |
| 3 | 122839 | 11 鑫泰债 | 500,340 | 49,033,320.00 | 3.02 |
| 4 | 1180053 | 11 宝城投债 | 500,000 | 48,870,000.00 | 3.01 |
| 5 | 1080100 | 10 金阳债 | 500,000 | 46,830,000.00 | 2.89 |

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 | 1,573,756.85 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 5,406,299.71 |
| 5 | 应收申购款 | 77,794.91 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 7,057,851.47 |

5.7.1 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。

5.7.2 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末本基金前十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 | 1,994,312,212.91 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 9,573,195.84 |
| 报告期期间基金总赎回份额 | 64,446,288.16 |
| 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 | 1,939,439,120.59 |

§ 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

中邮创业基金管理有限公司

2012 年 4 月 24 日