

# 中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金 2012 年第 3 季度报告

2012 年 9 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：2012 年 10 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 10 月 22 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 07 月 01 日起至 2012 年 09 月 30 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	1,815,556,977.70 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7月1日—2012年9月30日）
1. 本期已实现收益	-78,702,930.76
2. 本期利润	-74,283,061.62
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0403
4. 期末基金资产净值	1,454,660,878.98
5. 期末基金份额净值	0.801

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。

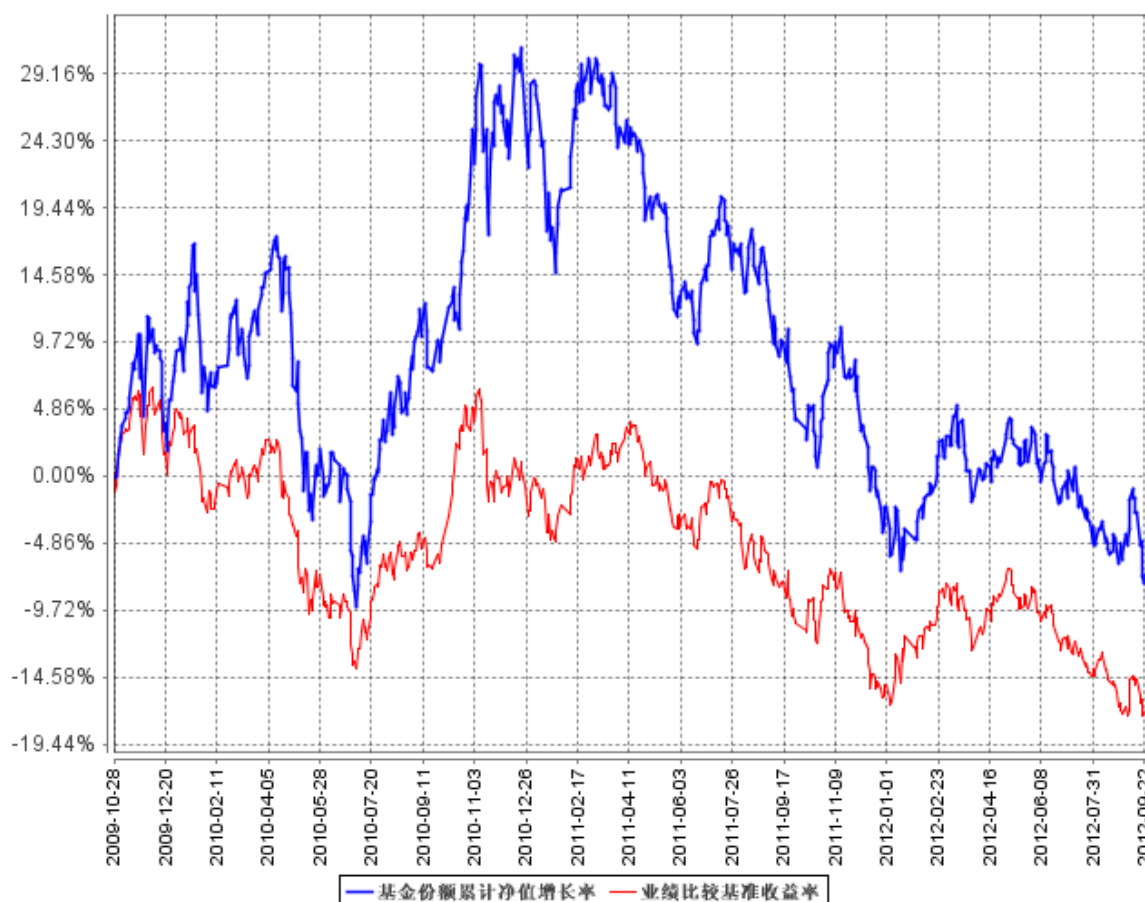
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-4.76%	1.00%	-3.75%	0.71%	-1.01%	0.29%

### 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		
邓立新	基金经理	2012 年 8 月 8 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、

					首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。
李安心	基金经理	2009年10月28日	2012年8月24日	6年	复旦大学金融学硕士，曾任金元证券有限责任公司研究员、中邮创业基金管理有限公司研究员、中邮核心优选基金经理助理。

#### 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

取时间窗口为 3 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 3 日交易价差溢价率 T 统计量没有通过检验，且模拟贡献率为正。进一步分析可发现，基金经理在银邦股份、北陆药业和龙泉股份等少数个股上的不同判断是造成溢价率 t 统计量显著的原因，剔除后不再显著。优势与中小盘三日内同向交易溢价率 T 统计量显著，且模拟贡献率为正。进一步分析可发现，基金经理在川投能源、辉煌科技等少数个股上的不同判断是造成溢价率 t 统计量显著的原因，剔除后不再显著。

### 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，其中优势与优选的 5 日交易价差溢价率 T 统计量没有通过检验，是由于基金经理在苏大维格的买入时点不同造成的，剔出该影响后 T 统计量为 1.90，不再显著。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，且模拟贡献率为 0.51%，由于基金经理在南大光电和龙泉股份买卖时点上有分歧，造成 T 统计量显著，剔出后 T 统计量为 1.85，不再显著。优势与中小盘的 5 日交易价差溢价率 T 统计量没有通过检验，且模拟贡献率为 0.07%，剔除辉煌科技的影响后 T 统计量为 1.96，不再显著。

## 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

三季度国内经济继续回落，但总体需求有所改善。投资增速季节性小幅回升，在稳增长政策下，基建投资温和回升，抵消房地产与制造业投资下滑的影响，但并未达到市场的预期。消费增速区域平缓，随着房地产销售回暖，可选消费品逐步企稳。进出口增速小幅回升，9 月份欧美央行陆续推出宽松政策，有助于提振外围的信心和需求，政府也积极出台稳定外贸增长的措施。尽管欧债危机悬而未决，但已经向积极方向发展；美国就业及其他经济指标在三季度普遍开始好转，其经济增长势头在三季度有所企稳。

A 股市场由于对中国经济结构转型和宏观经济继续探底的担忧，大趋势向下未改变。随着十八大会议召开日期的临近，九月份在发改委连续就铁路和公路建设等项目的审批以及两会即将召开的影响下，市场出现一次小级别的反弹行情。周期性行业包括非银行金融、有色金属、建材、煤炭表现阶段性强于同期指数，但我们认为这种阶段性行情难以持续；事件性机会如钓鱼岛事件不断升温刺激了军工板块出现大幅上涨，而市场对创业板出现解禁潮的担忧却拖累了创业板指数的表现。

#### 基金运作分析：

在宏观经济增长不确定的前提下，我们三季度适当降低了股票的配置比例，坚持中低仓

位配置的策略，较好的防御了大盘的系统性风险；并适当提高了债券的配置比例。

回顾整个三季度，A 股市场并无亮点，缺乏整体性投资机会，企业盈利下滑的风险在上市公司业绩中报有所显露，业绩预期明确、估值合理、行业趋势转暖的行业和公司成为资金追逐的热点。本基金适当提高了对非周期股的配置，提高了对传媒、医药和耐用消费品行业的配置，降低了受宏观经济下行扰动较大的周期性行业的配置。

在债券组合配置上继续以中长期高收益债为主。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2012 年 9 月 30 日，本基金份额净值为 0.8010 元，累计净值 0.9810 元。本报告期份额净值增长率为-4.76%，同期业绩比较基准增长率为-3.75%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

经济处于长短周期底部叠加的时期，短期库存见底，但对长周期的悲观预期导致企业再库存动力不足。预计四季度经济将环比有所改善，且投资逐渐改善的概率大。消费整体上环比改善，出口相对较弱。当前时点判断经济在底部徘徊的态势将延续到明年上半年。通货膨胀短期上行，但中长期没有上涨动力。政策方面，关注以“十八大”为核心的政策面带来的阶段性投资机会。

目前市场阶段性底部的基本面因素逐步显现，将有利于投资者修复情绪，但却不能构成对 A 股上涨强有力的推动。政府对中国经济转型的思路才是决定市场长周期预期的关键变量，增量改革有望对冲经济下滑预期。

四季度投资中本基金将继续保持稳健的风格，采用均衡配置的策略，并重点配置受益于稳定资本市场预期的非银行金融、受益于体制改革和经济转型的电力、大消费中的食品饮料、商业、乘用车、传媒和农业等。在债券的配置上，继续保持中长期高收益债为主。

## § 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	1,011,501,384.72	67.72
	其中：股票	1,011,501,384.72	67.72
2	固定收益投资	323,218,100.00	21.64
	其中：债券	323,218,100.00	21.64
	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	148,309,881.32	9.93
6	其他资产	10,663,936.41	0.71
7	合计	1,493,693,302.45	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	803,627,504.91	55.25
C0	食品、饮料	27,582,676.00	1.90
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	176,438,236.66	12.13
C5	电子	252,684,999.98	17.37
C6	金属、非金属	202,349,670.50	13.91
C7	机械、设备、仪表	101,767,820.13	7.00
C8	医药、生物制品	42,804,101.64	2.94
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	32,889,547.38	2.26
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	106,895,045.35	7.35
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	10,759,548.08	0.74
K	社会服务业	53,911,170.00	3.71
L	传播与文化产业	3,418,569.00	0.24
M	综合类	-	-
	合计	1,011,501,384.72	69.54

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	300331	苏大维格	2,111,378	71,259,007.50	4.90
2	002410	广联达	3,957,930	70,965,684.90	4.88



3	002414	高德红外	3,737,024	68,051,207.04	4.68
4	002167	东方锆业	3,838,300	63,255,184.00	4.35
5	002623	亚玛顿	3,262,257	59,536,190.25	4.09
6	300337	银邦股份	2,623,296	57,450,182.40	3.95
7	002573	国电清新	3,180,600	53,911,170.00	3.71
8	300088	长信科技	2,670,092	39,517,361.60	2.72
9	300285	国瓷材料	1,277,261	38,701,008.30	2.66
10	300267	尔康制药	2,032,858	37,770,501.64	2.60

#### 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	323,218,100.00	22.22
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	323,218,100.00	22.22

#### 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	500,000	51,390,000.00	3.53
2	1180053	11 宝城投债	500,000	51,270,000.00	3.52
3	088043	08 湘有色债	500,000	50,890,000.00	3.50
4	1080100	10 金阳债	500,000	48,305,000.00	3.32
5	122839	11 鑫泰债	400,000	41,196,000.00	2.83

#### 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	1,250,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	9,264,468.71
5	应收申购款	99,193.66
6	其他应收款	-
7	待摊费用	50,274.04
8	其他	-
9	合计	10,663,936.41

### 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

本报告期期初基金份额总额	1,869,942,933.42
本报告期基金总申购份额	4,840,723.56
报告期期间基金总赎回份额	59,226,679.28
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
本报告期期末基金份额总额	1,815,556,977.70

## § 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 10 月 24 日