

中邮核心优选股票型证券投资基金 2012 年 第 4 季度报告

2012 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：2013 年 1 月 22 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 2013 年 01 月 21 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 10 月 01 日起至 2012 年 12 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	7,676,734,571.46 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	<p>本基金在投资策略上充分体现“核心”与“优选”相结合的主线。</p> <p>“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、比较优势等方面来把握公司核心竞争优势，力求卓有远见的挖掘出具有核心竞争力的公司。</p> <p>“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。</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>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，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、</p>

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、金融货币、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

（1）行业配置策略

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。

（2）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、资产报酬率或者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

	<p>有效控制风险基础上，提高组合整体的收益水平。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
业绩比较基准	<p>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。</p> <p>整体业绩比较基准=新华富时 A200 指数×80%+中国债券总指数×20%。</p>
风险收益特征	<p>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。</p>
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 10 月 1 日 — 2012 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-203,762,144.42
2. 本期利润	284,923,847.91
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0369
4. 期末基金资产净值	6,986,992,201.76
5. 期末基金份额净值	0.9102

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。

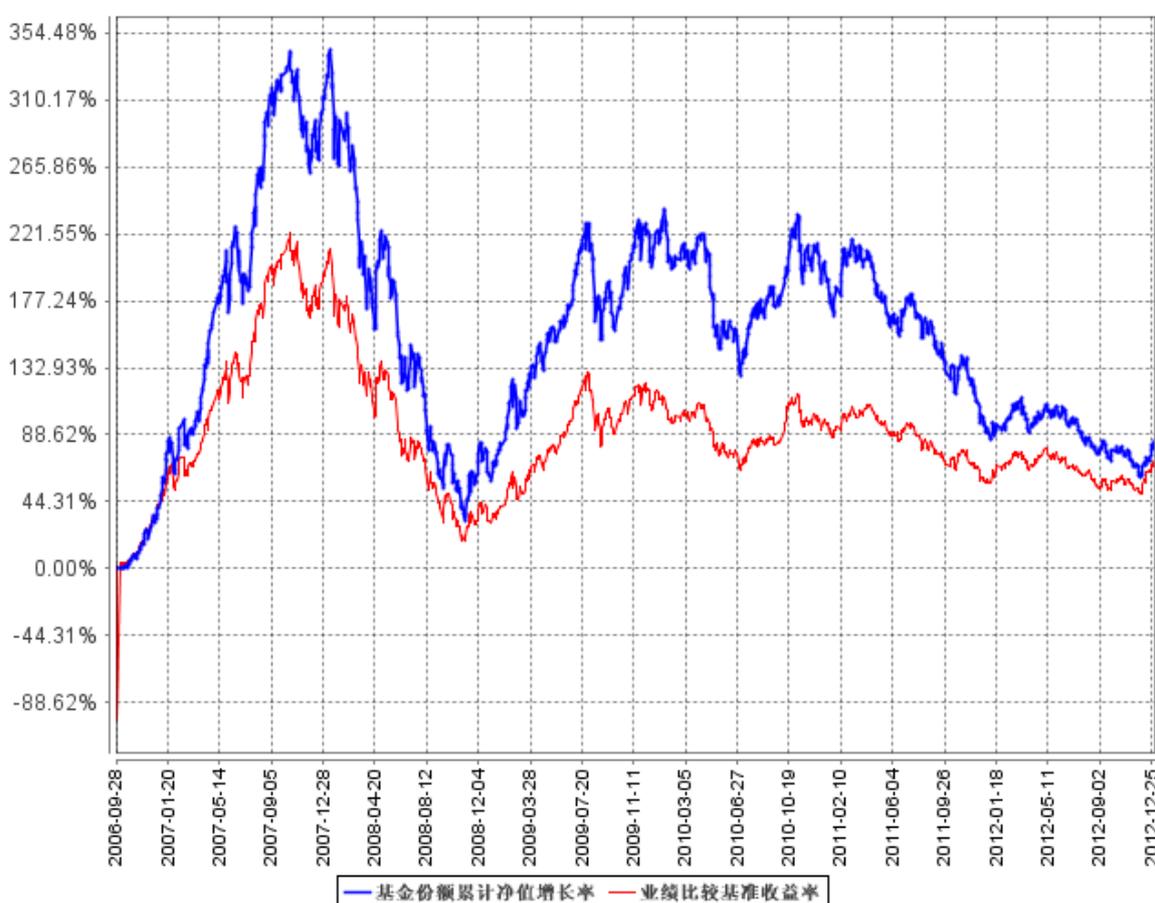
3.2 基金净值表现

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	4.29%	1.02%	8.85%	1.02%	-4.56%	0.00%

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		
王丽萍	基金经理	2010年5月 12日	2012年5月 4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，现任中邮核心优选股票型证券投资基金基金经理、中邮战略新兴产业股票型证券投资基金基金经理。
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、中国人民银行营业管理部、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。

注：基金经理的任职日期及离任日期均依据基金成立日期或公司董事会决议日期。

证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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

无异常情况。

3、5 日交易价差

无异常情况。

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 4 季度，A 股在创出 1949 点的新低后，在金融、地产等行业的带动下，市场出现了较大幅度的反弹，四季度上证综指上涨 8.77%，2012 全年上涨 3.17%，结束了连续两年的调整。

在四季度初期，本基金采取了减仓的策略，整体仓位继续下降。由于对 12 月份开始的大反弹准备不足，尤其是对大幅上涨的金融股配置过低，在这一权重板块上严重踏空。虽然基金净值有所上涨，但基金净值增长率在四季度仍大幅跑输业绩基准。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2012 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 0.9102 元。本报告期份额净值增长率为 4.29%，同期业绩比较基准增长率为 8.85%，跑输 4.56 个百分点。

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 2013 年一季度，尽管宏观经济形势仍不乐观，但政府换届带来了政治和经济变革的新气象，在加速城镇化的政策刺激下，包括地产、建材、建筑、有色在内的周期性行业股票在经济振兴政策的刺激下，有很好的反弹机会。我们预测上证综指在一季度将维持震荡盘升格局，本基金在一季度仍将维持较高仓位，获取最大的反弹收益，为全年业绩打下良好的基础。

§ 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	5,764,812,002.48	81.09
	其中：股票	5,764,812,002.48	81.09
2	固定收益投资	708,929,900.00	9.97
	其中：债券	708,929,900.00	9.97
	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	619,275,361.42	8.71
6	其他资产	15,776,132.21	0.22
7	合计	7,108,793,396.11	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	61,259,817.22	0.88
B	采掘业	126,867,430.94	1.82
C	制造业	2,471,126,902.84	35.37
C0	食品、饮料	225,859,748.00	3.23
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	313,744,337.69	4.49
C5	电子	511,230,595.77	7.32
C6	金属、非金属	323,923,015.67	4.64
C7	机械、设备、仪表	505,947,872.19	7.24
C8	医药、生物制品	423,850,472.54	6.07
C99	其他制造业	166,570,860.98	2.38
D	电力、煤气及水的生产和供应业	167,430,151.65	2.40
E	建筑业	347,908,664.66	4.98
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	157,418,208.14	2.25
H	批发和零售贸易	158,259,229.52	2.27
I	金融、保险业	140,940,000.00	2.02
J	房地产业	1,824,859,686.63	26.12
K	社会服务业	195,966,083.20	2.80
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	112,775,827.68	1.61
	合计	5,764,812,002.48	82.51

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	600376	首开股份	32,350,139	424,433,823.68	6.07
2	002129	中环股份	33,007,229	420,842,169.75	6.02
3	600048	保利地产	22,550,750	306,690,200.00	4.39
4	002146	荣盛发展	19,182,629	268,364,979.71	3.84
5	002167	东方锆业	15,935,933	230,911,669.17	3.30
6	600266	北京城建	13,400,000	199,526,000.00	2.86
7	000718	苏宁环球	23,096,408	183,154,515.44	2.62
8	002480	新筑股份	13,438,980	167,987,250.00	2.40
9	600086	东方金钰	7,619,893	166,570,860.98	2.38
10	300337	银邦股份	6,760,839	149,346,933.51	2.14

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	708,929,900.00	10.15
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	708,929,900.00	10.15

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	1280298	12 奉化债	800,000	81,336,000.00	1.16
2	1280292	12 温国投债	500,000	51,145,000.00	0.73
3	1280323	12 余姚水投债	500,000	50,845,000.00	0.73
4	1280283	12 常德经投债	500,000	50,810,000.00	0.73
5	1280290	12 包国资债	500,000	50,690,000.00	0.73

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资产权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查，无在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。#

5.8.2 基金投资的前十名股票，均为基金合同规定备选股票库之内股票。#

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额 (元)
1	存出保证金	2,875,544.53
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	12,813,409.60
5	应收申购款	87,178.08
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,776,132.21

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	7,775,333,990.88
报告期期间基金总申购份额	5,187,420.85
报告期期间基金总赎回份额	103,786,840.27
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	7,676,734,571.46

§ 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选股票型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮核心优选股票型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮核心优选股票型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮核心优选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

2013 年 1 月 22 日