天治稳健双盈债券型证券投资基金

2009年第一季度报告

2009年3月31日

基金管理人：天治基金管理有限公司　基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇〇九年四月二十二日

§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2009年04月17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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。本报告期自2009年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	天治稳健双盈债券
交易代码：	350006
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2008年11月5日
报告期末基金份额总额：	217,209,140.81份
投资目标：	在注重资产安全性和流动性的前提下，追求超越业绩比较基准的稳健收益。
投资策略：	本基金根据宏观经济运行状况、货币政策及利率走势的综合判断，运用自上而下的资产配置与品种选择策略，并充分利用各种套利策略，实现基金的保值增值。此外，本基金可以参与股票一级市场申购和二级市场投资。
业绩比较基准：	本基金业绩比较基准为中证全债指数收益率。
风险收益特征：	本基金属于主动管理的债券型基金，为证券投资基金中的较低风险较低收益品种，其预期风险收益水平低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。
基金管理人：	天治基金管理有限公司
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2009年1月1日–2009年3月31日
1.本期已实现收益	2,793,013.01
2.本期利润	–4,513,888.14
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0103
4.期末基金资产净值	219,781,353.96
5.期末基金份额净值	1.0118

注1：上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。

注2：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。

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

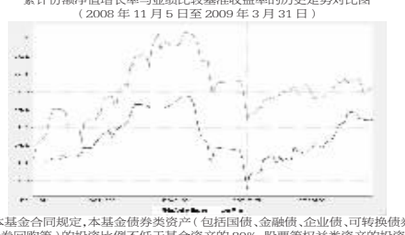
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
过去三个月	–0.35%	0.19%	–1.28%	0.17%	0.93%	0.02%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

天治稳健双盈债券型证券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2008年11月5日至2009年3月31日）



注1：按照本基金合同规定，本基金债券类资产（包括国债、金融债、企业债、可转换债券、资产支持证券、央行票据、债券回购等）的投资比例不低于基金资产的80%，股票等权益类资产的投资比例不超过基金资产的20%，本基金持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。本基金自2008年11月5日基金合同生效日起六个月内，应达到本基金合同第12条规定的投资比例限制。截止本报告期末，本基金运作时间尚未满六个月。

注2：自基金合同生效日至本报告期末，本基金运作时间未满一年。

§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		
贺云先生	本基金的基金经理，天治天得利货币市场基金的基金经理。	2008–11–5	–	6年	经济学学士，证券从业经验多年。曾先后在工商银行上海分行、上海浦发银行资金市场部、万家基金管理有限公司、德国德累斯登银行上海分行任职。2007年12月加入天治基金管理有限公司，从事证券研究和基金投资管理工作，现任本基金的基金经理兼天治天得利货币市场基金的基金经理。

注1：表内的任职日期和离任日期为公司作出决定之日。

注2：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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

在本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》和其他相关法律法规的规定以及《天治稳健双盈债券型证券投资基金基金合同》、《天治稳健双盈债券型证券投资基金招募说明书》的约定，本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金财产，为基金份额持有人谋求利益。本基金管理人通过不断完善法人治理结构和内部控制制度，加强内部管理，规范基金运作。本报告期内，基金运作合法合规，没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、公司《公平交易制度》及《异常交易监控与报告制度》。

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

本基金管理人旗下没有与本基金投资风格相似的封闭式基金、开放式基金、社保组合、企业年金、特定客户资产管理组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内本基金管理人未发现本基金有涉嫌内幕交易、涉嫌市场操纵和涉嫌利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2009年的第一季度，债市经历了大幅度的调整，市场在信贷投放量爆发增长和M2数据强力反弹的消息刺激下急速下跌。银行间市场中长期利率品种遭到基金等交易型机构的大幅抛售，市场直至三月才逐步趋于平稳，但交投依然不活跃。总体上，除一年内的短期品种有上涨外，其他主要期限券种都有不同程度的下跌，十年期国债收益率升至3.10%左右，较2008年末上行了40bp。而2年左右期限等短期品种跌幅则相对有限。市场对经济面预期有很大改观，充裕的资金不断涌向收益率曲线短端避险，对中长债则保持了十分谨慎的态度。随着市场对宏观经济走暖的预期升温，对信用产品发生违约的担心也逐渐缓解，信用产品因其收益率更具有吸引力而受到市场的追捧。短融和中票的信用溢价下降明显，收益率连续走低，信用债在今年一季度的表现要大大优于非信用债。

交易所市场方面，上证国债指数一度从年初的最高点121.53点下挫到2月中旬的119.62，近期维持高位震荡；交易所信用债虽然一月中旬也经历了一定调整，但由于收益率的相对吸引力明显，短暂调整后有所走强。交易所债市的总体表现要好于银行间债市。受到股市强劲走势的带动，交易所债市中最强的当属可转债品种，但是受制于品种较少，投机性较强的局限，只宜作适度参与。

在2009年第一季度，本基金根据市场的变化，及时调整了资产组合，卖出久期较长的中长期品种，缩短组合久期，减少了中长期债大幅度调整所带来的损失。同时，适当参与了交易所市场的信用债品种以及随股市反弹而走强的可转债品种。报告期内，本基金净值增长率为–0.35%，期间业绩比较基准收益率为–1.28%。

2月CPI同比下降1.6%，创下自1999年6月以来的最大跌幅。PPI同比下滑4.5%，下降幅度超出预期。物价同比数据的连续走低，一度产生了中国是否进入通缩的疑问。如果从CPI的环比数据看，2月居民消费价格总水平与1月份基本持平，此外考虑CPI去年同期的比较基数较高等因素，目前虽然通缩压力有所显现，但并不能判定已经进入通缩。

从市场反映看，CPI数据并没有为市场反弹带来明显的提振，相反市场对信贷增长超预期和货币供应量持续反弹等数据更为敏感。信贷在前两个月创出“天量”增长，而三月份信贷依然有望保持万亿元以上高增长，这一数据继续让市场承压。货币供应数据中，二月M1和M2数据继续反弹，M2同比增长20.48%，比上月末高1.69个百分点，M1同比增长10.87%，增幅比一月末高4.19个百分点。M1的明显好转显示实体经济活跃度有明显提升。由于一季度银行信贷的大量投放，货币供应量数据应当可以保持较高的水平。另外由于全球央行均采取了大量投放货币的政策，因此市场对于中长期通胀的担忧逐渐升温。中长期债券的大幅度调整也主要是基于这个原因。因此，近期防衰退，远期防通胀的预期正在形成。

从资金面看，尽管二季度央行票据到期的资金依然保持高位，但是新债发行规模有望创出新高。除了国债、金融债大量供给外，本年2000亿规模的地方政府债也有望在二季度大量供应。此外，今年将会大力发展企业债、公司债，预计今年整体新增信用债产品规模有望达到3000亿，因此，二季度信用债有望供应800亿以上。不过，市场资金面应当无忧，存款准备金率还有很大的下调空间。近日一份《关于增加保险机构债券投资品种的通知》的文件中透露，保监会即将放行保险公司投资地方债和无担保债。可以预见，随着信用债大扩容的推进和市场投资主体的引入，信用产品无疑将成为债市投资最有吸引力的重点品种之一。

从数据表现看，一方面是物价的持续回落可能令债券市场获得一定支撑；另一方面是信贷的高增长令债市难以乐观。因此，尽管二季度资金面有望总体宽松，但主要数据很可能难以支持债市重新走牛。但同时，我们对债市也并非悲观。首先，主要经济数据喜忧参半，经济虽有复苏迹象，但尚难言彻底走好，基准利率的下降空间还有，而准备金率下降空间则更大。因此可以断定的是低利率环境在相当时间内将持续，固定收益类投资依然有一定优势。所以，我们判断二季度债市很可能以震荡行情为主，我们依然会注意控制久期，抓住波段操作机会提升收益。同时通过精选信用债，继续关注交易所可转债市场的投资机会来增加基金整体收益。在股市有机会时，也会择机参与其中的稳健品种，分散投资，把握不同投资市场的获利机会。

§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	–	–
	其中：股票	–	–
2	固定收益投资	221,894,655.50	88.04
	其中：债券	221,894,655.50	88.04
	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	24,482,768.58	9.71
6	其他资产	5,663,809.46	2.25
7	合计	252,041,233.54	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	–	–
C0	食品、饮料	–	–
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	–	–
C5	电子	–	–
C6	金属、非金属	–	–
C7	机械、设备、仪表	–	–
C8	医药、生物制品	–	–
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	–	–
E	建筑业	–	–
F	交通运输、仓储业	–	–
G	信息技术业	–	–
H	批发和零售贸易	–	–
I	金融、保险业	–	–
J	房地产业	–	–
K	社会服务业	–	–
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合计	0.00	0.00

注：本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	29,895,000.00	13.60
2	央行票据	–	–
3	金融债券	134,021,000.00	60.98
	其中：政策性金融债	134,021,000.00	60.98
4	企业债券	41,750,655.50	19.00
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	16,228,000.00	7.38
7	其他	–	–
8	合计	221,894,655.50	100.96

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	080218	08国开18	800,000	81,872,000.00	37.25
2	060229	06国开29	300,000	30,711,000.00	13.97
3	090002	09国债02	300,000	29,895,000.00	13.60
4	088060	08铁道05	200,000	19,848,000.00	9.03
5	126014	08国电债	201,150	17,270,739.00	7.86

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

本基金本报告期末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

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有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。

5.8.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	2,562,509.46
5	应收申购款	2,851,300.00
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	5,663,809.46

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末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

本基金本报告期末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	804,750,711.13
报告期期间基金总申购份额	69,965,296.17
报告期期间基金总赎回份额	657,506,866.49
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	217,209,140.81

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、天治稳健双盈债券型证券投资基金设立等相关批准文件

2、天治稳健双盈债券型证券投资基金合同

3、天治稳健双盈债券型证券投资基金招募说明书

4、天治稳健双盈债券型证券投资基金托管协议

5、本报告期内按照规定披露的各项公告

7.2 存放地点

天治基金管理有限公司办公地点—上海市复兴西路159号。

7.3 查阅方式

网址：www.chinanature.com.cn

天治基金管理有限公司

二〇〇九年四月二十二日

中邮核心成长股票型证券投资基金

2009年第一季度报告

2009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：2009年4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2009年4月17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2009年1月1日起至2009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08月17日
报告期末基金份额总额	36,859,823,944.38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，一般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为： 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指数日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（简称：中国农业银行）

§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2009年01月01日–2009年03月31日）
1.本期已实现收益	–1,713,218,396.68
2.本期利润	6,228,102,048.63
3.加权平均基金份额本期利润	0.1681
4.期末基金资产净值	22,846,735,954.99
5.期末基金份额净值	0.6198

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

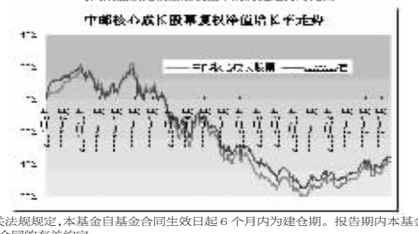
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	37.15%	2.06%	29.30%	1.96%	7.85%	0.20%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

中邮核心成长股票累计份额净值增长率

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 基金经理简介

姓名	职务	任本基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
盛军	本基金基金经理	2008年1月26日	———	16年	曾任日本大和证券上海代表处任首席交易员、华夏证券有限公司证券投资部任高级投资经理、首创证券有限责任公司投资部任策略及行业研究员、中邮创业基金管理有限公司策略研究员、中邮核心成长股票型证券投资基金基金经理助理

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。

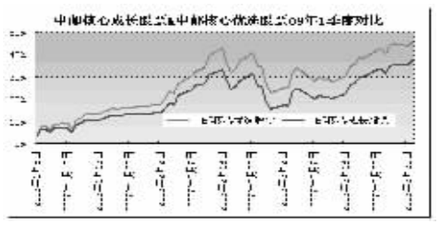
4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

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两只，即与中邮核心成长基金可比的为中邮核心优选基金。09年以来公司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，对两只基金同等对待。但考虑到两支基金契约规定的风格有所差异，投资重点有所不同，而且规模相差较大，因此在09年1季度板块风格迅速变动的市场，两只基金业绩表现出一定差异（期间收益率相差8.38百分点，波动率相差0.5百分点）。



	中邮核心优选股票	中邮核心成长股票	差额
收益率	45.53%	37.15%	8.38%
年化波动率	4.55%	4.04%	0.51%

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说明

09年一季度市场在政府不断推出的经济刺激政策推动下出现明显反弹，虽然仍然维持较大幅度的震荡格局，但是宏观经济刺激政策、产业振兴计划以及区域性经济政策规划带来的板块轮动效应带动市场不断走高，尤其是宽松货币政策下带来的信贷投放力度加大提供了充裕的流动性，形成了对整体市场估值水平的有效支撑，从08年四季度开始我们已经前瞻性的判断了经济刺激政策推出改变经济预期并提供充裕流动性可能带来的反弹机会，维持了较高仓位水平权极提高了周期性行业如有色、煤炭等行业以及新能源等新兴行业的配置比例，因此，本季度基金净值实现了正收益37.15%，超越基准7.85%。

展望09年二季度的市场格局，我们认为全球经济与市场触底并逐步走出低谷已经成为大概率事件，客观上减少了出口下滑与外部市场调整对于国内经济与市场的负面影响，而经济政策的效应将逐步体现，因此，我们认为企业盈利情况的微观变化将成为二季度决定市场方向的主要因素，就我们的策略而言，二季度我们将继续加大结构性调整配置的力度，力争通过挖掘一些企业盈利状况持续改善的行业公司的机会，此外，我们仍然持续看好一些区域性产业结构调整带来的投资机会，希望能够继续减少08年的投资损失，保持09年业绩的良好增长态势，为基金持有人提供满意的回报。

§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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	18,131,416,738.71	78.44
	其中：股票	18,131,416,738.71	78.44
2	固定收益投资	–	0.00
	其中：债券	–	0.00
	资产支持证券	–	0.00
3	金融衍生品投资	–	0.00
4	买入返售金融资产	–	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	–	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	4,879,790,672.64	21.11
6	其他资产	104,595,829.46	0.45
7	合计	23,115,803,240.81	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（人民币元）	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	–	0.00
B	采掘业	1,238,714,491.82	5.42
C	制造业	5,263,702,426.88	23.04
C0	食品、饮料	1,096,220,713.02	4.80
C1	纺织、服装、皮毛	148,350,849.50	0.65
C2	木材、家具	–	0.00
C3	造纸、印刷	164,800,643.12	0.72
C4	石油、化学、塑胶、塑料	772,454,417.49	3.38
C5	电子	29,937,965.00	0.13
C6	金属、非金属	763,850,053.03	3.34
C7	机械、设备、仪表	1,320,801,163.89	5.78
C8	医药、生物制品	877,356,892.93	3.84
C99	其他制造业	89,929,728.90	0.39
D	电力、煤气及水的生产和供应业	624,630,207.83	2.73
E	建筑业	45,797,226.30	0.20
F	交通运输、仓储业	906,934,826.91	3.97
G	信息技术业	109,352,091.78	0.48
H	批发和零售贸易	2,281,518,628.98	9.99
I	金融、保险业	3,810,842,211.43	16.68
J	房地产业	1,509,168,657.23	6.61
K	社会服务业	580,824,955.92	2.54
L	传播与文化产业	510,164,953.35	2.23
M	综合类	1,249,766,060.28	5.47
	合计	18,131,416,738.71	79.36

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（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	600030	中信证券	70,593,274	1,798,010,688.78	7.87
2	600739	辽宁成大	30,088,457	752,512,309.57	3.29
3	000623	吉林敖东	16,404,850	556,124,415.00	2.43
4	600015	华夏银行	51,831,565	554,079,429.85	2.43
5	600325	华发股份	30,557,000	500,829,230.00	2.19
6	600631	百联股份	45,337,450	495,991,703.00	2.17
7	600895	张江高科	32,854,983	469,497,707.07	2.06
8	600737	中粮屯河	36,596,172	465,137,346.12	2.04
9	600835	上海机电	38,495,993	453,867,757.47	1.99
10	600000	浦发银行	19,139,541	419,538,738.72	1.84

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任何债券。

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任何债券。

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任何资产支持证券。

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任何权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。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（人民币元）
1	存出保证金	6,504,649.73
2	应收证券清算款	96,448,598.05
3	应收股利	–
4	应收利息	1,567,238.98
5	应收申购款	–
6	其他应收款	–
7	待摊费用	75,342.70
8	其他	–
9	合计	104,595,829.46

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末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的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	37,230,691,891.25
报告期期间基金总申购份额	–
报告期期间基金总赎回份额	370,867,946.87
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	36,859,823,944.38

§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成长股票型证券投资基金募集的文件

2.《中邮核心成长股票型证券投资基金基金合同》

3.《中邮核心成长股票型证券投资基金托管协议》

4.《中邮核心成长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

中邮核心优选股票型证券投资基金

2009年第一季度报告

2009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：2009年4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2009年4月17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2009年1月1日起至2009年3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09月28日
报告期末基金份额总额	11,916,512,037.49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	本基金在投资策略上充分体现“核心”与“优选”相结合的主线。 “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。 “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。 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，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、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