中邮核心成长股票型证券投资基金

更新招募说明书摘要

（2008年第1号）

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

一、基金管理人

（一）基金管理人基本情况

名称：中邮创业基金管理有限公司
住所：北京市海淀区西直门北大街60号首钢国际大厦10层
办公地址：北京市海淀区西直门北大街60号首钢国际大厦10层
成立时间：2006年5月8日
法定代表人：俞昌建
联系人：　侯玉春
联系电话：010－82295160－157
注册资本：1亿元人民币
股权结构：

股东名称	出资比例
首创证券有限责任公司	28%
国家邮政局	24%
北京长安投资有限公司	24%
中泰信用担保有限公司	24%
总　计	100%

（二）主要人员情况

1、董事会成员

俞昌建先生，董事长，中共党员，高级会计师。曾任北京化工集团财务审计处副处长、北京航宇经济发展公司副总经理，现任北京首都创业集团财务部经理、财务总监，兼任首创证券有限责任公司董事长。

吴涛先生，董事，大学本科，10年证券从业经验。曾任国家外汇管理局储备司干部、中国新技术创业投资公司深圳证券营业部总经理，现任首创证券有限公司总经理。

章干泉先生，董事，中共党员，硕士学历，教授级高工。曾任长沙市邮电局分拣科、联合子弟学校、电信三分局员工、教员、长沙市电信局副局长、湖南省邮政局局长助理、副局长、局长及党组书记，现任北京市邮政公司总经理、党委副书记。

侯守法先生，董事，中共党员，硕士研究生，会计师职称。曾任北京燕莎中心有限公司总会计师、北京首都创业集团总经理助理、北京首创期货经纪有限责任公司董事长，现任北京长安投资有限公司总经理。

刘曙光先生，董事。曾任职于北京泰克平电子仪器有限公司董事副总经理，现任北京巨鹏投资有限公司总裁。

李丹女士，独立董事，中共党员，硕士研究生，高级经济师、内审师。曾任中国平安保险公司北京分公司财务部总经理，现任新华人寿保险股份有限公司董事会秘书、总裁助理，兼任中国保险学会理事、副秘书长。

庄小明女士，独立董事，中共党员，研究生同等学力，高级会计师。曾任中天民会计师事务所所长、主任会计师，现任中天华正会计师事务所董事、副总经理，兼任中国华融资产管理公司监事、中煤信托投资有限公司监事、新华人寿保险股份公司独立董事。

龚志忠先生，独立董事，硕士研究生。现任北京市嘉润律师事务所合伙人，兼任深圳金证科技股份有限公司独立董事。

郭建华先生，员工董事，硕士研究生，10年证券从业经历。曾任长城证券有限公司研发中心总经理助理、长城证券有限公司海口营业部总经理。现任中邮创业基金管理有限公司督察长。

2、监事会成员

李春太先生，监事长，中共党员，大学本科，高级会计师职称。1990年至今，就职于国家邮政局，现任国家邮政局储汇局处长。

刘明玺先生，监事，硕士学位，高级会计师。曾任国家审计署农林文教司、国家审计署驻深圳特派员办事处干部、长城国际信息产品（深圳）有限公司北京财务部经理、市场部总经理兼北京财务部经理，现任北京长安投资有限公司财务总监。

张静女士，员工监事，中共党员，大学本科。曾任中国旅行社总社集团证券部职员、中国国际技术智力合作集团人力资源部副经理，现任中邮创业基金管理有限公司人事总监。

3、公司高级管理人员

俞昌建先生，董事长，中共党员，高级会计师。曾任北京化工集团财务审计处副处长、北京航宇经济发展公司副总经理，现任北京首都创业集团财务部经理、财务总监，兼任首创证券有限责任公司董事长。

周克先生，中共党员，硕士研究生，12年金融从业经历。曾任中信实业银行总行开发部副总经理、首创证券有限公司副总经理，现任中邮创业基金管理有限公司总经理。

王金晖女士，工商管理硕士（MBA），12年金融从业经历。曾任国家体改委中华企业股份制咨询公司部门经理，南方证券公司投资银行部项目经理，河北证券有限责任公司研究发展部（筹）负责人、投资银行部总经理助理、北京营业部副总经理，融通基金管理有限公司总经理助理，现任中邮创业基金管理有限公司副总经理。

郭建华先生，员工董事，硕士研究生，10年证券从业经历。曾任长城证券有限公司研发中心总经理助理、长城证券有限公司海口营业部总经理，现任中邮创业基金管理有限公司督察长。

4、本基金基金经理

现任基金经理：

盛军先生：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，从2008年1月26日至今任中邮核心成长股票型证券投资基金基金经理。

历任基金经理：

彭旭先生，经济学学士、硕士学历，10年证券投资经验。曾任港澳证券投资银行部、投资部总经理，银华基金管理有限公司基金经理助理，华夏证券委托理财部总经理，投资总监。于2007年8月17日至2008年1月26日期间任中邮核心成长股票型证券投资基金基金经理。

5、投资决策委员会成员

本公司投资决策委员会成员包括：

委员会主席：周克先生，见公司高级管理人员介绍。

委员：

盛军先生：见本基金基金经理介绍。

魏训平先生：金融学硕士研究生，注册会计师。曾任天津开发区聚金投资咨询有限公司投资顾问、天津五洲联合会计师事务所审计师、中邮创业基金管理有限公司行业研究员，现任中邮创业基金管理有限公司投资研究部副总经理。

许炜先生：国际金融学硕士，特许金融分析师（CFA），10余年证券投资经验。曾任职于中银信托投资公司、中国国际金融有限公司、中信证券公司和银华基金管理有限公司，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。

王丽萍女士：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、中邮创业基金筹备组宏观及债券研究员，现任中邮创业基金管理有限公司行业研究员。

6、上述人员之间均不存在近亲属关系

二、基金托管人

本基金之基金托管人为中国农业银行，其基本情况如下：

名　称：中国农业银行
住　所：北京市东城区建国门内大街69号
办公地址：北京市海淀区西三环北路100号金玉大厦
法定代表人：项俊波
成立时间：1979年2月23日
注册资金：361亿元人民币
存续期间：持续经营
电话：68424199
联系人：李芳菲

中国农业银行是中国金融体系的重要组成部分，总行设在北京。在国内，中国农业银行网点遍布城乡，资金实力雄厚，服务功能齐全，不仅为广大客户所信赖，而且与他们一道取得了长足的共同进步，已成为中国最大的银行之一。在海外，农业银行同样通过自己的努力赢得了良好的信誉，被《财富》评为世界500强企业之一。中国农业银行网点遍布中国城乡，成为国内网点最多、业务辐射范围最广，服务领域最广，服务对象最多，业务功能齐全的大型国有商业银行之一。中国农业银行自1979年恢复成立以来，在社会各界的大力支持下，全行员工开拓创新，奋力拼搏，在建设现代商业银行的征途上，积极探索，勇于实践，资金实力显著增强，业务领域不断拓宽，经营结构逐年优化，财务收益大幅跃升，管理水平不断提高，在支持国民经济发展、为客户提供优质服务的同时，自身不断成长壮大。

中国农业银行是中国第一批开展托管业务的国内商业银行，经验丰富，服务优质，业绩突出，2004年被英国《全球托管人》评为中国“最佳托管银行”。2007年中国农业银行通过了美国SAS70内部控制审计，并获得无保留意见的SAS70审计报告，表明了独立公正第三方对农业银行托管服务运作流程的风险管理、内部控制的健全有效性的全面认可。

中国农业银行证券投资基金托管部于1998年5月经中国证监会和中国人民银行批准成立，2004年9月更名为托管业务部，内设技术保障处、营运中心、委托资产托管处、保险资产托管处、证券投资基金托管处、综合管理处、风险管理处、境外资产托管处和投资银行处，拥有先进的安全防范设施和基金清算、核算、交易监督快捷处理系统。

中国农业银行托管业务部现有员工70名，其中硕士与博士36人，高级会计师、高级经济师、高级工程师10余名，服务团队成员都具有高素质高学历的托管业务能力，高级管理层均有20年以上金融从业经验和高级技术职称。

截止2007年12月31日，中国农业银行托管的封闭式证券投资基金和开放式证券投资基金共54只，托管基金份额达2702亿份。

三、相关服务机构

（一）基金份额发售机构

1、直销机构

名　称：中邮创业基金管理有限公司
住　所：北京市海淀区西直门北大街60号首钢国际大厦10层
办公地址：北京市海淀区西直门北大街60号首钢国际大厦10层
法定代表人：俞昌建
联系人：刘庆
电话：010－82290840
传真：010－82294138
网址：www.postfund.com.cn

2、代销机构

（1）中国农业银行
住　所：北京市东城区建国门内大街69号
法定代表人：项俊波
电话：010－85109219
传真：010－85109219
联系人：蒋浩
客户服务电话：95599
网址：www.abchina.com

（2）中国邮政储蓄银行
住所：北京市西城区宣武门西大街131号
办公地址：北京市西城区宣武门西大街131号
法定代表人：陶礼明
联系人：陈春林
电话：（010）66415205
传真：010－66419824
客户服务热线：11185
网址：www.cpsrb.com

（3）交通银行
住所：上海市银城中路188号
法定代表人：蒋超良
电话：（021）58781234
传真：（021）58408842
联系人：曹榕
客服电话：95559
网址：www.bankcomm.com

（4）招商银行
注册地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦
法定代表人：秦晓
电话：0755－83198888
传真：0755－83195109
联系人：兰奇
客服电话：95555
网址：www.cmbchina.com

（5）中信银行
住所：北京市东城区朝阳门北大街富华大厦C座
办公地址：北京市东城区朝阳门北大街富华大厦C座
法定代表人：陈小宪
客服中心电话：95558
电话：（010）65541405
传真：（010）65541281
联系人：秦莉

（6）北京银行
注册地址：北京市西城区复兴门内大街156号国际金融大厦(B座首层)
法定代表人：闫冰竹
联系电话：010－66223586
传真：010－66223314
联系人：刘晔
客户服务电话：010－96169

（7）上海银行
注册地址：上海市中山东二路585号
办公地址：上海市中山东二路585号
法定代表人：陈辛
开放式基金咨询电话：021－962888
开放式基金业务传真：021－63370777
联系人：张萍
联系电话：021－63370888
网址：www.bankofshanghai.com

（8）深圳平安银行
注册地址：深圳市深南中路1099号
法定代表人：黄立哲
联系人：霍兆龙
电话：0755－25859591
传真：0755－25878304
客服电话：0755－961202
网址：www.18ebank.com

（9）银河证券
注册地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座
法定代表人：肖时庆
电话：（010）66568047
联系人：李洋
客服电话：800－820－1868
网址：www.chinastock.com.cn

（10）国泰君安证券
注册地址：上海市浦东新区商城路618号
法定代表人：祝幼一
电话：021－62580818－213
传真：021－62152814
联系人：芮敏祺
客户服务热线：400－8888－666
网址：www.gtja.com

（11）广发证券
注册地址：广东珠海市吉大海滨路光大国际贸易中心26楼
法定代表人：王志伟
电话：（020）87555888
传真：（020）87555305
联系人：肖中梅
网址：www.gf.com.cn

（12）申银万国证券
注册地址：上海市常熟路171号
法定代表人：丁国荣
电话：（021）54033888
传真：021－54035333
联系人;李清怡
客服电话：021－962505
网站：www.sw2000.com.cn

（13）中信证券
注册地址：深圳市湖贝路1030号海龙王大厦
法定代表人：王东明
电话：010－84864818
传真：010－84865560
联系人：陈忠
网址：www.ecitic.com

（14）中信建投证券
办公地址：北京市朝阳门内大街188号
法定代表人：张佑君
电话：400－8888－108
传真：010－65182261
联系人：权唐
网站：www.csc108.com

（15）国信证券
注册地址：深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦
法定代表人：何如
电话：0755－82130833
传真：0755－82133302
联系人：林建闽
客服电话：800－810－8868
网址：www.guosen.com.cn

（16）招商证券
注册地址：深圳市福田区益田路江苏大厦A座38－45层
法定代表人：宫少林
电话：0755－82943666
传真：0755－82960141
联系人：黄健
客户服务热线：400－8888－111、0755－26951111
网址：www.newone.com.cn

（17）华泰证券
地址：江苏省南京市中山东路90号华泰证券大厦
法定代表人：吴万善
电 话：(025)84457777
联系人：李金龙、张小波
客户咨询电话：025－84457777
网址：www.htsc.com.cn

（18）兴业证券
注册地址：福州市湖东路99号标力大厦
法定代表人：兰荣
电话：021－68419974
传真：021－68419867
联系人：杨盛芳
客户服务电话：021－68419974
网址：www.xyzq.com.cn

（19）海通证券
注册地址：上海市淮海中路98号
法定代表人：王开国
电话：021－53594566
联系人：金芸、李笑鸣
客服电话：021－962503，400－8888－001
网址：www.htsec.com

（20）湘财证券
注册地址：长沙市黄兴中路63号中山国际大厦12楼
办公地址：上海浦东银城东路139号华能联合大厦
法定代表人：陈学荣
电话：021－68634518－8503
传真：021－68865938
联系人：钟康莹
客户服务电话：021－68865020

（21）中银国际证券
注册地址：上海市银城中路200号中银大厦39层
法定代表人：平岳
联系人：张静
客服电话：400－6208－888
网址：www.bocichina.com.cn

（22）中信金通证券
办公地址：杭州市中河南路11号万凯庭院商务楼A座
法定代表人：刘军
电话：0571—85783750
联系人：龚晓军
客服电话：0571－96598
公司网址：www.bigsun.com.cn

（23）中信万通证券
办公地址：青岛市东海西路28号
法定代表人：史洁民
电话：0532－85022026
传真：0532－85022026
联系人：丁韶燕
客服电话：0532－96577
网址：www.zxwt.com.cn

（24）齐鲁证券
注册地址：山东济南市经十路128号
法定代表人：李玮
电话：0531－81283728
传真：0531－81283735
联系人：傅咏梅

（25）东莞证券
注册地址：广东省东莞市莞城区可园南路1号金源中心30楼
法定代表人：周建辉
电话：0769—22119426
传真：0769—22119348
联系人：张建平
网址：www.dgzq.com.cn

（26）新时代证券
注册地址：北京市西城区月坛北街2号月坛大厦A15层
法定代表人：马金声
电话：010－68084591
传真：010－68084986
联系人：戴荻
网址：www.xsdzq.cn

（27）宏源证券
住所：新疆乌鲁木齐市建设路2号
法定代表人：汤世生
联系人：刘元平
电话：010－62267799－6325

（28）浙商证券
注册地址：杭州市杭大路1号黄龙世纪广场
法定代表人：吴万善
联系人：吴颖
电话：0571－87902080

（29）南京证券
注册地址：南京市大钟亭8号
法定代表人：张华东
联系人：胥春阳
联系电话：025－83367888－4101
传真：025－83320066
网址：www.njzq.com.cn

（30）国联证券
办公地址：无锡市县前东街8号6－7楼
法定代表人：范炎
联系人：袁丽萍
电话：0510－82831662、82588168
传真：0510－82830162
网址：www.glsc.com.cn

（31）东海证券
办公地址：上海市浦东区东方路989号中达广场17楼
法定代表人：朱科敏
联系人：邵一明
电话：021－50586660
传真：021－50585607
公司网络地址：http://www.longone.com.cn
客户服务热线：0519－8166222 0379－64912266
免费服务热线：400－888－8588

（32）长城证券
办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦14、16、17层
法定代表人：宁金彪
联系人：高峰
电话：0755－83516094
传真：0755－83516199
公司网站：http://www.cc168.com.cn

（33）天相投资顾问有限公司
注册地址：北京市西城区金融街19号富凯大厦B座
法定代表人：林义相
电话：010－66045522
传真：010－66555500
联系人：陈少震
网址：www.txsec.com

（34）世纪证券
办公地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦40－42层
法定代表人：段强
电话：0755－83199511
传真：0755—83199545
联系人：夏尚
网址.www.csco.com.cn

(35)江南证券
注册地址：南昌市抚河北路291号六楼江南证券
办公地址：南昌市抚河北路291号六楼江南证券
法定代表人：姚江涛
联系人：于雅娜
电话：0791－6768763
传真：0791－6789414
公司网站：www.scstock.com
客服电话：010－84802034

（36）联合证券有限责任公司
注册地址：深圳市罗湖区深南东路5047号深圳发展银行大厦10、24、25层
办公地址：深圳市罗湖区深南东路5047号深圳发展银行大厦10、24、25层
法定代表人：马昭明
联系人：盛宗凌
电话：0755－82492000
传真：0755－82492962
公司网站：www.lhzq.com
客服电话：400－8888－555，0755－25125666

基金管理人可根据《基金法》、《运作办法》、《销售办法》和基金合同等的规定，选择其他符合要求的机构代理销售本基金，并及时履行公告义务。

（二）基金注册登记机构

名称：中邮创业基金管理有限公司
住所：北京市海淀区西直门北大街60号首钢国际大厦10层
办公地址：北京市海淀区西直门北大街60号首钢国际大厦10层
法定代表人：俞昌建
联系人：李焱
电话：010－82295160－170
传真：010－82292422

（三）律师事务所和经办律师

名称：北京市东卫律师事务所
住所：北京市朝阳区北大街8号富华大厦D5A
负责人：郝春莉
联系人：林静
电话：010－65542185 65542827
传真：010－65542185
经办律师：林静 郝春莉

（四）会计师事务所和经办注册会计师

名称：北京京都会计师事务所有限责任公司
住所：北京市建国门外大街22号赛特广场五层
法定代表人：徐华
联系人：卫俏嫔
联系电话：010－65264838
传真电话：010－65227521
经办注册会计师：王娟　卫俏嫔

四、基金的名称

本基金名称：中邮核心成长股票型证券投资基金

五、基金的类型

本基金类型：契约型开放式，股票型

六、投资目标

本基金定位为主动型股票投资基金。以追求长期资本增值为目的，通过重点投资于具有核心竞争力且能保持持续成长的行业和企业，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。

七、投资理念

具有核心竞争力的企业才具备持续增长的能力，进而获得竞争力溢价。具备持续增长能力的企业能带来高成长性的溢价，进而带来长期的资本增值。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核心价值，降低投资风险，再辅以良好的风险控制，切实保障基金资产的稳定增值。

具体来说，该理念包含以下几层含义：

1. 在全球经济增长和全球经济一体化的背景下，随着我国国家竞争力不断的提高，中国已经开始了大国重新崛起的历程。在这一过程中，一些优势行业已经走出国门，进入了全球竞争的行列。通过专业化的研究分析，我们力争把握各行业景气周期，最大限度地挖掘此类具有持续增长前景的优势龙头行业中具有高速成长能力公司的投资价值。

2. 具有持续增长能力公司的内在价值是投资的基础。随着股权分置改革的成功完成，中国资本市场微观基础得到了根本性改善。上市公司的治理结构已经实质性改善、经营业绩明显提升等积极因素，最终将在公司价值中得到充分的体现，有持续增长能力的上市公司的长期

投资价值必将凸现。

3. 随着股指期货2007年即将推出，大盘蓝筹权重股更增添了一份新的金融对冲工具标的物的功能。同时大盘蓝筹权重股基本是各行业的龙头企业，也就成为中国经济景气和行业景气的直接代表和受益者。其中持续成长性好的公司的长期投资价值将在未来充分体现。

4、中国经济持续稳定的快速增长，作为微观经济主体的企业将明显受益。事实上，一些上市公司已经呈现出良好的成长性，投资于这些成长型股票，可以最大程度的分享中国经济快速增长的成果。

5. 与此同时，通过专业研究获取信息优势，充分挖掘证券市场不完全有效特征中的机会，通过积极主动投资，获得较高的投资收益。

八、投资范围和投资比重

本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票、债券及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

本基金投资组合范围为：股票资产占基金资产的比例为60%－95%，债券、权证、短期金融工具以及证监会允许投资的其他金融工具占基金资产的比例为0%－40%。本基金投资于权证、资产支持证券的比例遵从法律法规及监管机构的规定。

对于中国证监会允许投资的创新类金融产品（包括未来将推出的股指期货等衍生金融产品），将依据有关法律法规进行投资管理。如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。

本基金股票资产中80%以上投资于具有“核心”及“成长”这两条主线的股票。

基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合上述约定。

九、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”包含核心趋势和公司核心竞争优势两个层面。通过自上而下的研究，从宏观经济和产业政策走向、行业周期和景气变化、市场走势等方面，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；与此同时，强调甄别公司的核心竞争要素，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。

“成长”体现在对公司持续成长性的评价和比较上，利用成长性指标和深度挖掘成长质量等方法来选择个股。本基金针对不同行业和公司的特点，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，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，选择质地良好的企业或持续成长突出的股票。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，做出资产配置及投资组合的构建，并根据上述因素的变化及时调整资产配置比例。本基金将持续地进行定期与不定期的投资组合回顾与风险监控，适时地做出相应的调整。资产配置流程如图2－1所示。

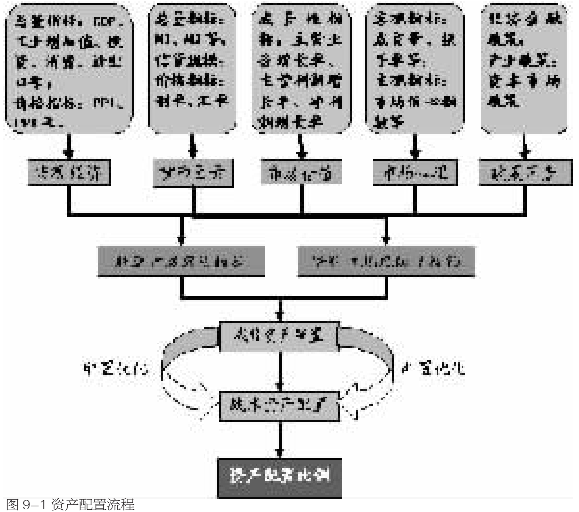

图9－1 资产配置流程

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。由于使用了预期回报率和波动率等信息，该类信息具有长期性；战术性资产配置增加了对市场短期趋势判断的重视，通过对市场的研究，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。

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：中长期（一年或一年以上）采用战略性资产配置，短期内采用战术性资产配置。

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

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，再结合对国内宏观经济、产业政策、货币金融政策等经济环境的分析，从而判别国内各行业产业链传导的内在机制，并从中找出处于景气中的行业。在行业把握上，本基金进一步通过从宏观到行业再到行业内部的思路进行深入挖掘。

基于行业生命周期的分析

对每一个行业，分析其所处生命周期阶段。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；而对处于初始期的行业保持谨慎。某些行业虽然从大类行业看属于衰退性行业，但其中某些细分行业仍然处于成长期，具有较好的发展前景或较强的盈利能力，本基金将对这些细分行业的公司进行投资。对于国家扶持和经济转型中产生的行业成长机会也予以重点关注。

基于行业内产业竞争结构的分析

本基金重点通过迈克尔?波特的竞争理论考察各行业的竞争结构：（a）新进入者的威胁；（b）供应商的议价能力；（c）行业内部的竞争现状；（d）替代品的威胁；（e）购买者的议价能力等。本基金重点投资那些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。

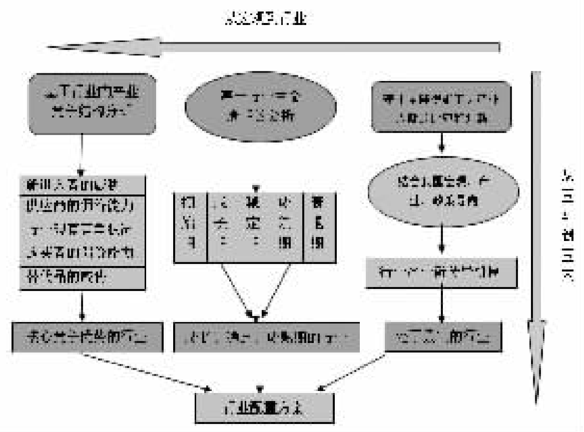

图9－2 行业配置流程图

（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。

本基金认为，具有核心竞争优势的公司能够在激烈的市场竞争中通过成为成本领导者或提供差异化服务等手段取得优于竞争对手的竞争优势，而这种竞争优势能够为公司带来超越竞争对手的市场份额或者高于行业平均水平的回报率，同时有助于企业在未来超越行业其它对手确立行业龙头的地位。筛选企业时我们重点考量以下标准，所选企业将至少满足其中一项：

主营业务突出，来自主营业务方面的收入占总收入的比重超过50%，并在行业上市公司排名中处于前50%；

规模相对较大，资产规模和市值规模在行业上市公司中排名处于前75%；

盈利能力出色：主营业务利润率（主营业务利润／主营业务收入）高于行业上市公司平均值；或者，净资产收益率（净利润／净资产）高于行业上市公司平均值；

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；

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、信息披露制度和主营业务涉及的行业数量等等。

本基金认为，具备上述条件的企业通常会成为同行业中的成本领导者或者产品／服务差异化的提供者，享有比同行业中其它企业更好的利润水平，具备可持续的成长能力，能较好的分享到国民经济快速发展带来的成果。因而，在市场表现中，能够为投资者带来较好的回报，这类企业将是本基金投资的重点对象。

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；而对处于初始期的行业保持谨慎。某些行业虽然从大类行业看属于衰退性行业，但其中某些细分行业仍然处于成长期，具有较好的发展前景或较强的盈利能力，本基金将对这些细分行业的公司进行投资。同时，对于国家扶持和经济转型中产生的行业成长机会也予以重点关注。

筛选企业时我们重点考量以下标准，所选企业将至少满足其中一项：

主营业务收入增长率高于行业上市公司平均值；或者根据预测结果计算的主营业务收入未来两年预期的年复合增长率不低于GDP未来两年预期的年复合增长率。

主营业务利润增长率高于行业上市公司平均值；或者根据预测结果计算的主营业务利润未来两年预期的年复合增长率不低于GDP未来两年预期的年复合增长率。

税后利润增长率高于行业上市公司平均值且税后利润为正。

PEG优于行业上市公司平均值：对该指标排名前几名的企业将作为重点配置选择。

企业的质量

本基金认为，在考察企业的核心竞争力和持续成长性的同时，亦应注重企业成长的质量和综合治理能力，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。在进行企业财务健康度和综合治理能力的时候，筛选企业时我们重点考量以下标准，所选企业将至少满足其中一项：

资产报酬率，主要反映企业资产总体的获益能力；

流动资产周转率，主要反映企业流动资产的周转速度。周转速度快，会节约流动资产，等于相对扩大资产投入，增强企业盈利能力；而延缓周转速度，需要补充流动资产参加周转，形成资金浪费，降低企业盈利能力；

资产负债率，主要反映企业利用债权人提供资金进行经营活动的能力，以及反映企业的偿债能力。

我们首先计算出企业的资产报酬率、流动资产周转率和资产负债率得分。然后将它们按5:3:2的比例加权平均，得出企业质量总得分并排名，选择在行业上市公司中排名前50%的公司作为首选。

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。在本基金的个股选择中，所选择的公司股票将至少具备上述三个方面标准中的一个。

3、债券投资策略

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。利率水平的变化对债券投资的收益会产生非常大的影响。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做出预测。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，在有效控制风险基础上，提高组合整体的收益水平。

期限结构配置

由于期限不同，债券价格变化对市场利率的敏感程度也不同，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。

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。主要包括银行间市场和交易所市场之间，以及各个市场内不同债券类型之间的选择。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。

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。本基金还将采取积极主动的策略，针对市场定价错误和回购套利机会等，在确定存在超额收益的情况下，积极把握市场机会。本基金在已有组合基础上，根据对未来市场预期的变化，持续运用上述策略对债券组合进行动态调整。

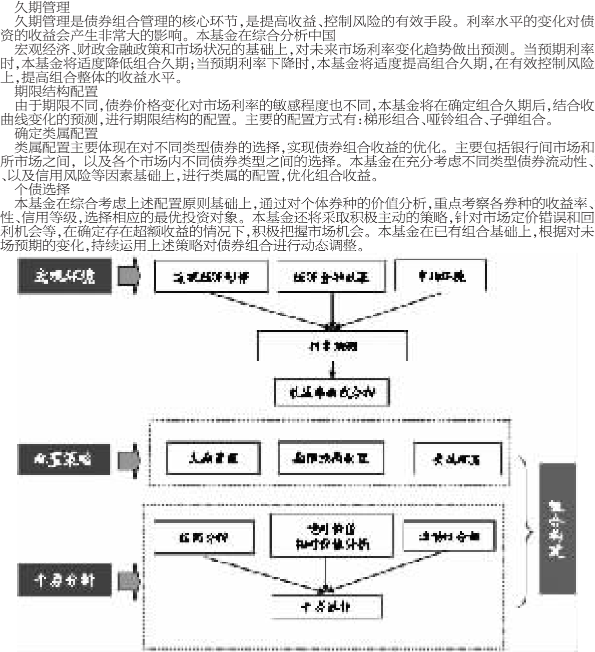

图9－3 债券投资策略示意图

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，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。

十、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采用：

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指数引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。

十一、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。

十二、投资组合限制

本基金的投资组合将遵循以下限制：

(1) 本基金持有一家上市公司的股票，其市值不超过基金资产净值的10%；

(2) 本基金与由本基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券，不超过该证券的10%；

(3) 进入全国银行间同业市场的债券回购融入的资金余额不得超过基金资产净值的40%；

(4) 本基金财产参与股票发行申购，本基金所申报的金额不超过本基金的总资产，本基金所申报的股票数量不超过拟发行股票公司本次发行股票的总量；

(5) 保持不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券；

(6) 本基金投资股权分置改革中产生的权证，在任何交易日买入的总金额，不超过上一交易日基金资产净值的0.5%，基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的3%，本基金管理人管理的全部基金持有同一权证的比例不超过该权证的10%。投资于其他权证的投资比例，遵从法规或监管部门的相关规定；

(7) 本基金投资资产支持证券的，本基金持有的同一（指同一信用级别）资产支持证券的比例，不得超过该资产支持证券规模的10%；本基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券的比例，不得超过该基金资产净值的10%；基金管理人管理的全部证券投资基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券，不得超过其各类资产支持证券合计规模的10%；本基金持有的全部资产支持证券，其市值不得超过该基金资产净值的20%，中国证监会规定的特殊品种除外；

(8) 法律法规或监管部门对上述比例限制另有规定的，从其规定。

(9) 法律法规或监管部门规定得其他比例限制。

基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。因证券市场波动、上市公司合并、基金规模变动等非本基金管理人的因素致使基金的投资组合不符合上述(1)－(3)项以及(5)－(9)项规定的投资比例的，基金管理人应当在10个交易日内进行调整。

若法律法规或监管部门取消上述限制，履行适当程序后，本基金投资可不受上述规定限制。

十三、禁止行为

为维护基金份额持有人的合法权益，基金财产不得用于下列投资或者活动：

1、承销证券；

2、向他人贷款或者提供担保；

3、从事承担无限责任的投资；

4、买卖其他基金份额，但是国务院另有规定的除外；

5、向其基金管理人、基金托管人出资或者买卖其基金管理人、基金托管人发行的股票或者债券；

6、买卖与其基金管理人、基金托管人有控股关系的股东或者与其基金管理人、基金托管人有其他重大利害关系的公司发行的证券或者承销期内承销的证券；

7、从事内幕交易、操纵证券交易价格及其他不正当的证券交易活动；

8、依照法律法规有关规定，由国务院证券监督管理机构规定禁止的其他活动。

十四、基金的融资

根据国家有关规定，在法律法规允许的前提下，以基金的名义依法为基金融资；

十五、基金管理人代表基金行使股东权利的处理原则及方法

1、不谋求对上市公司的控股，不参与所投资上市公司的经营管理；

2、有利于基金财产的安全与增值；

3、基金管理人按照国家有关规定代表基金独立行使股东权利，保护基金投资人的利益。

十六、基金的投资组合报告

本投资组合报告期为2007年10月1日起至12月31日止。

（一）报告期末基金资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占基金资产总值比重
银行存款及清算备付金合计	5,591,766,425.61	11.47%
股 票	42,955,585,403.79	88.10%
债 券	51,344,595.06	0.11%
权证	0.00	0.00%
其他资产	157,328,798.02	0.32%
合计	48,756,025,222.48	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值（元）	占净值比例
A 农、林、牧、渔业	284,580,000.00	0.59%
B 采掘业	2,360,159,064.53	4.90%
C 制造业	16,315,177,060.02	33.87%
C0 食品、饮料	311,565,583.92	0.65%
C1 纺织、服装、皮毛	113,743,050.00	0.24%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	1,541,660,075.50	3.20%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	1,604,202,642.05	3.33%
C5 电子	126,788,444.85	0.26%
C6 金属、非金属	7,412,745,621.31	15.39%
C7 机械、设备、仪表	3,046,432,384.05	6.32%
C8 医药、生物制品	2,158,039,258.34	4.48%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	303,032,627.32	0.63%
E 建筑业	60,288,431.48	0.13%
F 交通运输、仓储业	1,603,740,517.08	3.33%
G 信息技术业	3,776,919,298.64	7.84%
H 批发和零售贸易	3,098,596,710.70	6.43%
I 金融、保险业	10,577,189,247.68	21.96%
J 房地产业	3,124,162,348.10	6.49%
K 社会服务业	264,017,015.89	0.55%
L 传播与文化产业	1,128,746,178.80	2.34%
M 综合类	58,976,903.55	0.12%
合计	42,955,585,403.79	89.17%

备注：由于四舍五入原因，市值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

股票代码	股票名称	数　量（股）	市　值（元）	市值占净值比
600050	中国联通	310,000,000	3,744,800,000.00	7.7735%
600030	中信证券	40,759,438	3,638,595,030.26	7.5530%
601939	建设银行	284,051,722	2,797,909,461.70	5.8079%
600739	辽宁成大	44,783,553	2,217,681,544.56	4.6035%
000709	唐钢股份	71,051,337	1,774,862,398.26	3.6843%
000623	吉林敖东	22,589,933	1,521,431,987.55	3.1582%
600019	宝钢股份	67,870,789	1,183,666,560.16	2.4571%
000488	晨鸣纸业	65,131,793	1,051,878,456.95	2.1835%
600028	中国石化	44,000,000	1,030,920,000.00	2.1400%
000002	万 科 A	35,000,000	1,009,400,000.00	2.0953%

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券类别	债券市值（元）	市值占净值比
1	交易所国债	0.00	0.0000%
2	银行间国债	0.00	0.0000%
4	央行票据	0.00	0.0000%
5	企业债券	0.00	0.0000%
6	金融债券	0.00	0.0000%
7	可转换债	51,344,595.06	0.1066%
8	国家政策金融债券	0.00	0.0000%
9	其他债券	0.00	0.0000%
	合计	51,344,595.06	0.1066%

(五) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

债券名称	市　值	市值占净值比
唐钢转债	51,344,595.06	0.1066%

(六) 投资组合报告附注

1、报告期内未出现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2、基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、基金的其他资产构成

单位：元

项目	金　额
应收申购款	0.00
应收证券清算款	0.00
应收利息	2,008,276.61
交易保证金	155,320,521.41
合计	157,328,798.02

4、报告期末无处于转股期的可转换债券。

5、本报告期内未获得因股权分置改革被动持有的权证，无主动投资的权证。

6、本报告期末权证持有情况：无。

7、本报告期内及本报告期末没有持有资产支持证券。

8、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

基金管理人在本基金申购期内申购金额为0元，申购份额为0份。本报告期内，基金管理人无新的投资，基金管理人持有的本基金的份额无变化。

（七）开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	45,902,384,348.16
本期期间总申购份额	0.00
本期期间总赎回份额	3,594,848,470.48
期末基金份额总额	42,307,535,877.68

（八）基金的业绩

基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不向投资者保证最低收益。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。

本基金合同生效日为2007年8月17日，基金合同生效以来的（截至2007年12月31日）的投资业绩及同期基准的比较如下表所示：

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
2007/8/17－2007/12/31	13.87%	1.51%	10.68%	1.58%	3.19%	－0.07%
2007/10/1－2007/12/31	0.83%	1.51%	－3.29%	1.59%	4.12%	－0.08%

十七、基金的费用与税收

（一）与基金运作相关的费用

1、基金费用的种类

（1）基金管理人的管理费；

（2）基金托管人的托管费；

（3）基金合同生效后的信息披露费用；

（4）基金份额持有人大会费用；

（5）基金合同生效后的会计师费和律师费；

（6）基金的证券交易费用；

（7）基金财产拨划支付的银行费用；

（8）按照国家有关规定可以在基金财产中列支的其他费用。

2、上述基金费用由基金管理人在法律规定的范围内按照公允的市场价格确定，法律法规另有规定时从其规定。

3、基金费用计提方法、计提标准和支付方式

（1）基金管理人的管理费

基金管理费按前一日基金资产净值的年费率计提。计算方法如下：

H＝E×年管理费率÷当年天数，本基金年管理费率为1.5%
H为每日应计提的基金管理费
E为前一日基金资产净值

基金管理费每日计提，按月支付。由基金管理人向基金托管人发送基金管理费划付指令，经基金托管人复核后于次月首日起3个工作日内从基金财产中一次性支付给基金管理人，若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。

（2）基金托管人的托管费

基金托管费按前一日基金资产净值的年费率计提。计算方法如下：

H＝E×年托管费率÷当年天数，本基金年托管费率为0.25%
H为每日应计提的基金托管费
E为前一日基金资产净值

基金托管费每日计提，按月支付。由基金管理人向基金托管人发送基金托管费划付指令，经基金托管人复核后于次月首日起3个工作日内从基金财产中一次性支付给基金托管人，若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。

（3）上述1、基金费用的种类中（3）至（8）项费用由基金托管人根据其他有关法规及相应协议的规定，按费用支出金额支付，列入或摊入当期基金费用。

4、不列入基金费用的项目

基金管理人和基金托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金财产的损失，以及处理与基金运作无关的事项发生的费用等不列入基金费用。基金募集期间所发生的信息披露费、律师费和会计师费以及其他费用不从基金财产中支付，基金收取认购费的，可以从认购费中列支。

5、基金管理人和基金托管人可根据基金发展情况调整基金管理费率和基金托管费率。降低基金管理费率和基金托管费率，无须召开基金份额持有人大会。基金管理人必须最迟于新的费率实施日前3个工作日在至少一种指定媒体上刊登公告。

（二）与基金销售有关的费用

1、申购费

（1）申购费率

本基金申购费率如下表所示：

申购金额（元）	申购费率
100万元以下	1.50%
100万元至200万元以下	1.20%
200万元至500万元以下	0.80%
500万元（含）以上	1000元／笔

（2）申购费的收取方式和用途

申购本基金的申购费用采用前端收费模式（即申购基金时缴纳申购费），投资人的申购金额包括申购费用和净申购金额。

本基金的申购费由申购人承担，不计入基金财产，主要用于本基金的市场推广、销售、注册登记等各项费用。

（3）申购份额的计算

基金的申购金额包括申购费用和净申购金额，其中：

净申购金额＝申购金额／（1＋申购费率）
申购费用＝申购金额－净申购金额
申购份额＝净申购金额／申购当日基金单位净值

申购费用以人民币元为单位，计算结果按照四舍五入方法，保留至小数点后两位；申购份额计算结果按照四舍五入方法，保留到小数点后两位，由此误差产生的损失由基金财产承担，产生的收益归基金财产所有。

2、赎回费

（1）赎回费率

本基金赎回费率如下表所示：

持有时间[1]	赎回费率
一年以下	0.5%
1年（含1年）至2年	0.25%
2年以上（含2年）	0%

注：[1] 就赎回费的计算而言，1年指365天，2年为730天，以此类推

（2）赎回费的收取和用途

赎回费用由赎回基金份额的基金份额持有人承担，赎回费总额的25%归基金财产，75%用于支付注册登记费和其他必要的手续费。

十八、对招募说明书更新部分的说明

本招募说明书依据《基金法》、《运作办法》、《销售管理办法》、《信息披露管理办法》及其它有关法律法规的要求，对本基金管理人于2007年8月9日刊登的本基金原招募说明书（《中邮核心成长股票型证券投资基金更新招募说明书》）进行了更新，主要更新的内容如下：

1、在“三、基金管理人”部分，对（一）基金管理人基本情况中，联系人及联系电话进行了变更；对（二）主要人员情况中，董事会成员、中邮核心成长基金基金经理和投资决策委员会人员进行了变更；

2、在“四、基金托管人”部分，对（一）基金托管人基本情况进行了更新；

3、在“五、相关服务机构”部分，对代销机构中相关代销机构名称进行了更新，并根据相关公告，代销机构中增加了世纪证券、江南证券、联合证券等代销机构；

4、在“九、基金的投资”部分，增加了（十一）基金的组合报告（本报告期）等内容；

5、在“十一、基金资产估值”部分，根据相关公告，对相关内容进行了更新；

6、在“十四、基金的会计与审计”部分，根据相关公告，对（一）基金会计政策内容进行了更新；

7、在“二十二、其他应披露事项”部分，增加了本次更新内容期间的历次公告；

中邮创业基金管理有限公司
2008年4月2日