中欧新趋势股票型证券投资基金(LOF)

2008年第二季度报告

一、重要提示

本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。

本基金的托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年7月14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。

本报告财务资料未经审计师审计。本报告期自2008年4月1日起至2008年6月30日止。

二、基金产品概况

基金名称：中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）
基金简称：中欧趋势
基金代码：166001
基金运作方式：上市契约型开放式
基金合同生效日：2007年1月29日
报告期末基金份额总额：2,994,917,989.94份

投资目标：本基金通过投资于可能从中国经济以及资本市场新趋势获益的公司，在兼顾风险的原则下，追求超越基金业绩比较基准的长期稳定资本增值。

投资策略：本基金的投资风格以积极的股票选择策略为特点，注重挖掘基于未来趋势的企业价值。资产配置和行业配置层面，本基金在正常市场条件下不做主动性资产配置调整，并倾向于持有较多符合经济发展和市场变革新趋势的行业。股票选择层面，本基金通过客观化的定量分析、主观化的定性分析、证券估值等步骤选择合适的、物有所值的上市公司股票构建最优投资组合。

投资范围：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、债券以及经中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。其中，股票投资范围为所有在国内依法发行的、具有良好流动性的A股等；债券投资范围包括国债、央行票据、金融债、企业债、可转换债券等工具。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。本基金大类资产的投资比例范围是：股票资产占基金资产的60%-95%，债券资产占基金资产的0-35%，现金及剔余期限在1年以内的政府债券不少于基金资产净值的5%。

业绩比较基准：80%×新华富时中国A600指数+20%×新华富时中国国债指数

风险收益特征：本基金属于中高风险、追求长期稳定资本增值的股票型证券投资基金。在严格控制风险的前提下，本基金的投资将以前瞻的眼光把握经济发展与市场变革的中长期趋势，努力挖掘个股与板块、行业的投资机遇。

基金管理人：中欧基金管理有限公司
基金托管人：兴业银行股份有限公司
注册登记机构：中国证券登记结算有限责任公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标（未经审计）

2008年2季度主要财务指标　　单位：人民币元

序号	项目	金额
1	本期利润	-736,483,847.10
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-590,529,012.54
3	加权平均基金份额本期利润	-0.2340
4	期末基金资产净值	3,032,779,803.27
5	期末基金份额净值	1.0126

（二）基金净值表现

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	①净值增长率	②净值增长率标准差	③业绩比较基准收益率	④业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
最近3个月	-18.95%	2.60%	-22.02%	2.69%	3.07%	-0.09%

数据来源：中欧基金、新华富时

2、基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图（见附图）

注：

1. 本基金成立于2007年1月29日，按照本基金基金合同规定，本基金应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定，目前本基金的投资组合比例已符合法律规定和基金合同约定；

2. 本基金业绩比较基准为：80%×新华富时中国A600指数+20%×新华富时中国国债指数；

3. 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（例如：申购赎回费、红利再投资费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

四、管理人报告

（一）基金经理介绍

股灵智（Ian Midgley）先生，本基金基金经理，英国籍，CFA。伦敦经济学院硕士，18年以上国际与中国证券市场投资管理经验。历任瑞士银行（UBS）投资管理公司研究助理、朋友天命投资管理公司基金经理、宝源（Schroder）投资管理公司投资策划师、华安基金管理有限公司基金经理、汇丰（HSBC）投资管理公司上海代表处首席代表。

王磊先生，本基金基金经理助理，中国籍。经济学博士生，11年证券从业经历。历任中诚信托投资有限责任公司投资银行部高级经理，国都证券有限责任公司研究中心高级研究员。

（二）本报告期遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、《中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或损害基金份额持有人利益的行为。

（三）公平交易情况说明

截至本报告期末，中欧新趋势基金为中欧基金管理有限公司管理的唯一投资组合，暂不存在在不同投资组合之间进行利益输送的问题。

（四）本报告期内的基金的投资策略和业绩表现

2008年2季度，A股市场表现继续低迷，上证指数在前一季度下跌34%的基础上再度下挫21.2%，从去年市场高点以来调整幅度超过一半。本基金管理人坚持认为，建立在流动性泛滥背景下的股票市场估值过高是导致近几个月市场出现深幅调整的内在原因。短期估值冲高既有其基本面的合理性，也反映投资者的乐观预期，但长期内则必然面临价值回归的结果。全球化背景下国内外经济增长的不确定性和非流通股减持压力成为引发估值下降的导火索，投资者的信心匮乏在恐慌性抛售中得到进一步助长，从而使得市场很可能出现从高估转向低估的矫枉过正现象，给价值投资者带来买入机会。

当前物价涨幅趋缓部分反映翘尾因素，因此成品油、电价上调以后下半年的价格走势尚需进一步观察。我们预计在政府有序、适度的宏观调控下，中国经济软着陆的可能性在加大。仅就通胀带来的主题性投资机会而言，我们关注上游可以充分受益的资源型行业和中下游具备成本转嫁能力的优势企业，但追求合理估值基础上的企业价值成长始终是我们的首要投资原则。

报告期内本基金单位净值增长率-18.95%，好于业绩比较基准3.07个百分点。截至2季度末，本基金与业绩比较基准相比主要超配消费服务、电信、科技行业，旨在把握通胀受益和奥运、3G等主题性投资机会；低配基础材料、石油天然气行业，旨在回避周期性行业利润率下降对投资组合业绩可能造成的负面影响。本基金管理人将继续专注于中国经济和资本市场的新趋势，采取积极的股票选择策略和严格的风险控制手段构建和调整投资组合，追求超越业绩比较基准的长期稳定资本增值。

五、投资组合报告

（一）本报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金资产总值比例
1	股票	2,277,764,449.84	74.78%
2	债券	7,106,843.76	0.23%
3	权证	0.00	0.00%
4	银行存款及清算备付金	743,601,309.09	24.41%
5	其他资产	17,342,851.23	0.57%
	资产合计	3,045,815,453.92	100.00%

（二）本报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	期末市值（元）	占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B	采掘业	80,515,295.00	2.65%
C	制造业	707,775,356.53	23.34%
C0	其中：食品、饮料	150,183,882.12	4.95%
C1	纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2	木材、家具	0.00	0.00%
C3	造纸、印刷	72,333,749.03	2.39%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	184,552,526.97	6.09%
C5	电子	0.00	0.00%
C6	金属、非金属	147,535,086.32	4.86%
C7	机械、设备、仪表	145,653,223.65	4.80%
C8	医药、生物制品	7,516,888.44	0.25%
C99	其他制造业	0.00	0.00%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	146,509,200.20	4.83%
E	建筑业	0.00	0.00%
F	交通运输、仓储业	149,144,194.49	4.92%
G	信息技术业	246,987,985.36	8.14%
H	批发和零售贸易	137,106,423.70	4.52%
I	金融、保险业	662,975,875.80	21.86%
J	房地产业	0.00	0.00%
K	社会服务业	40,330,429.05	1.33%
L	传播与文化产业	106,419,689.71	3.51%
M	综合类	0.00	0.00%
	合计	2,277,764,449.84	75.10%

（三）本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

序号	股票代码	股票名称	股票数量（股）	期末市值（元）	占基金资产净值比例
1	000063	中兴通讯	2,347,230	146,936,598.00	4.84%
2	600900	长江电力	10,000,628	146,509,200.20	4.83%
3	600036	招商银行	5,500,516	128,822,084.72	4.25%
4	600519	贵州茅台	899,668	124,675,991.44	4.11%
5	601318	中国平安	2,500,591	123,179,112.66	4.06%
6	600586	金晶科技	12,000,334	120,963,366.72	3.99%
7	600009	上海机场	7,500,546	118,658,637.72	3.91%
8	000001	深发展A	6,000,538	115,990,399.54	3.82%
9	600000	浦发银行	5,000,802	110,017,644.00	3.63%
10	600880	博瑞传播	8,965,433	106,419,689.71	3.51%

（四）本报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券类别	期末市值（元）	占基金资产净值比例
1	企业债	7,106,843.76	0.23%
	债券投资合计	7,106,843.76	0.23%

（五）本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

序号	债券名称	期末市值（元）	占基金资产净值比例
1	柳工转债	7,106,843.76	0.23%

（六）投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

2、本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选库之外的股票。

3、本基金在本报告期内没有超过净值10%的股票投资。

4、本报告期末基金的其他资产构成

序号	项目	金额（单位：元）
1	交易保证金	2,075,765.89
2	应收证券交易清算款	13,489,982.46
3	应收股利	907,212.58
4	应收利息	179,178.34
5	应收申购款	690,711.96
6	其他应收款	0.00
7	待摊费用	0.00
	其他资产合计	17,342,851.23

5、本报告期内本基金未持有任何权证。

6、本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。(柳工可转债转股日期为2008年10月18日至2014年4月17日止)

序号	债券类别	期末市值（元）	占基金资产净值比例
1	柳工转债	7,106,843.76	0.23%

7、本报告期末本基金未持有资产支持证券。

六、基金份额变动

序号	项目	份额（份）
1	期初基金份额总额	3,291,338,121.22
2	期间基金总申购份额	51,798,913.20
3	期间基金总赎回份额	348,219,044.48
4	期末基金份额总额	2,994,917,989.94

七、备查文件目录

1、中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）相关批准文件
2、《中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）基金合同》
3、《中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）托管协议》
4、《中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）招募说明书》
5、基金管理人业务资格批件、营业执照
6、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的各项公告

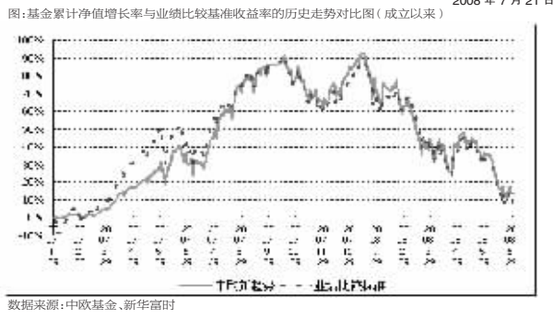
存放地点：基金管理人、基金托管人的办公场所。

查阅方式：投资者可登录基金管理人网站(www.lcfunds.com)查阅，或在营业时间内至基金管理人、基金托管人办公场所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中欧基金管理有限公司：
客户服务中心电话：021-68609700

中欧基金管理有限公司
2008年7月21日

图：基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图（成立以来）



数据来源：中欧基金、新华富时

中邮核心成长股票型证券投资基金

2008年第二季度报告

§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根据本基金合同规定，于2008年07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。

本报告期为2008年4月1日起至2008年6月30日止。

本季度报告的财务资料未经审计。

§2 基金产品概况

基金简称：中邮核心成长
基金代码：590002
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2007年8月17日
报告期末基金份额总额：38,156,217,461.83

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”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。

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。同时，对于国家扶持和经济转轨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：

a)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。

b)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。

c)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。

d)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：

a)资产报酬率，主要反映企业资产总体的获益能力；

b)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；

c)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

(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。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。

(2)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。

(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。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。

(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。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。

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、避险交易等情形下将主动投资权证。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。

业绩比较基准：

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。

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。

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
注册及办公地址：北京市海淀区西直门北大街60号首钢国际大厦10层
客户服务热线：400-880-1618，010-58511618
网址：www.postfund.com.cn
基金托管人：　中国农业银行
注册及办公地址：北京市东城区建国门内大街69号
电话：010-68424199
网址：http://www.abchina.com

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：元

主要财务指标	报告期（2008年4月1日—6月30日）
1.本期利润	-7,401,227,544.95
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-4,663,567,275.93
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1918
4.期末基金资产净值	23,911,430,062.42
5.期末基金份额净值	0.6267

注：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。

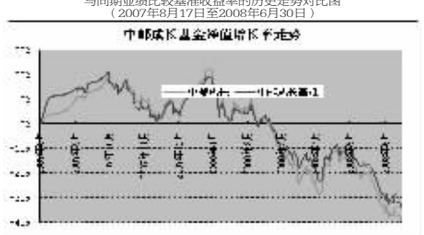
3.2 基金净值表现

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3个月	-23.51%	3.20%	-21.48%	2.66%	-2.03%	0.54%

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

中邮核心成长股票型基金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
（2007年8月17日至2008年6月30日）



备注：本基金成立于2007年8月17日。按照本基金的基金合同规定，本基金的投资建仓期为自2007年8月17日合同生效日起6个月。建仓期满至今，本基金的投资组合达到本基金合同第十一条之（七）规定的比例限制及本基金投资组合的比例范围。

§4 管理人报告

4.1 基金经理简介

盛军先生，任职日期：2008年1月26日至今，证券从业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。现任中邮核心成长股票型证券投资基金基金经理助理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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，即与中邮优选基金投资风格可比的为中邮成长基金。08年上半年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。可以看到，截至08上半年期末，两只基金业绩相差很小（仅0.06%），而且期间业绩走势基本相似，年化波动率相差也非常小（0.16%）。

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

二季度市场继续呈现单边下行的态势，调整幅度达到46%。虽然政府从政策层面出台了降低印花税等措施希望来稳定市场运行，但是宏观经济方面全球性的经济放缓和通胀压力下对企业盈利能力下滑的担心导致市场估值创出新低，08年沪深300指数的动态PE水平仅为16倍。二季度由于我们配置较重的钢铁等周期类行业跌幅较大，而且成交量明显萎缩，导致我们很难有效的实施降低仓位比例和调整仓位结构的投资策略，因此，二季度，基金净值表现依然较差。

虽然市场通过加速下跌，我们认为已经逐步反映了由于通胀压力和经济增速明显放缓等因素导致08年企业盈利下滑的情形，目前的估值水平进入相对合理的区域，但是就三季度而言，由于大宗商品价格尤其是原油价格仍然维持高位，外部市场仍处于动荡阶段，全球经济放缓不可避免，国内的通胀压力依然较大，原料价格上涨与需求放缓的双重压力给企业盈利带来的负面影响将不断显现，因此，我们认为三季度市场仍将维持低位运行，主题性投资和明显低估的超跌个股可能存在机会，但就基金操作而言，继续在把握个股机会的前提下降低仓位比例和调整配置结构仍然是我们的策略重点。同时从中长期而言，我们同样期待随着三季度宏观调控对通胀产生明显的抑制作用后，宏观政策的重点将在保通胀和保增长之间不断均衡并逐渐放松信贷调控，从而在四季度带来明显的反弹机会。行业配置方面，我们将继续把握受通胀影响较小的通讯、必需消费品等行业的机会，并且且下而上的挖掘存在进入壁垒具有定价能力从而能够保持盈利能力的公司进行增持，尽力提升基金净值水平，减少净值损失，为基金持有人实现合理的投资回报。

§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（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	20,862,028,381.02	87.01
	其中：股票	20,862,028,381.02	87.01
2	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	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	2,082,939,130.86	8.69
6	其他资产	1,032,468,578.68	4.31
7	合计	23,977,436,090.56	100.00

注：由于四舍五入原因，市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	91,791,413.94	0.38
B	采掘业	754,440,474.86	3.16
C	制造业	7,092,144,751.31	29.66
C0	食品、饮料	735,150,245.61	3.07
C1	纺织、服装、皮毛	—	—
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	847,087,727.20	3.54
C4	石油、化学、塑胶、塑料	362,452,359.00	1.52
C5	电子	577,965.00	0.00
C6	金属、非金属	2,900,501,867.15	12.13
C7	机械、设备、仪表	953,293,610.26	3.99
C8	医药、生物制品	1,293,080,977.09	5.41
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E	建筑业	536,192,668.53	2.24
F	交通运输、仓储业	1,960,248,755.72	8.20
G	信息技术业	2,421,990,795.15	10.13
H	批发和零售贸易	1,737,087,018.40	7.26
I	金融、保险业	4,046,941,926.08	16.92
J	房地产业	1,069,166,491.17	4.47
K	社会服务业	432,246,158.88	1.81
L	传播与文化产业	719,777,926.98	3.01
M	综合类	—	—
	合计	20,862,028,381.02	87.25

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。

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	600050	中国联通	247,208,106	1,648,878,067.02	6.8958
2	601919	中国远洋	78,777,710	1,555,859,772.50	6.5068
3	600030	中信证券	61,066,095	1,460,700,992.40	6.1088
4	600739	辽宁成大	43,950,876	1,091,739,759.84	4.5658
5	000709	唐钢股份	87,039,992	926,975,914.80	3.8767
6	000623	吉林敖东	28,136,008	922,579,702.32	3.8583
7	000488	晨鸣纸业	71,450,743	743,087,727.20	3.1077
8	600019	宝钢股份	84,886,137	739,358,253.27	3.0921
9	000063	中兴通讯	10,318,026	645,908,427.60	2.7013
10	600655	豫园商城	18,000,000	583,920,000.00	2.4420

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 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	22,732,175.18
2	应收证券清算款	986,024,591.65
3	应收股利	23,015,801.54
4	应收利息	696,010.31
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	1,032,468,578.68

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末本基金无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

序号	股票代码	股票名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	600655	豫园商城	583,920,000.00	2.4420	筹划向特定发行对象发行股票购买资产事项
2	000488	晨鸣纸业	743,087,727.20	3.1077	未刊登股东大会决议公告，停牌一天

5.8.6 本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期内本基金未运用固有资金投资本基金。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初（或合同生效日）基金份额总额	39,014,058,615.20
报告期期间基金总申购份额	—
报告期期间基金总赎回份额	857,841,153.37
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	38,156,217,461.83

§7 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设立的文件。
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招募说明书》。
4. 《中邮核心成长股票型证券投资基金托管协议》。
5. 中邮创业基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程。
6. 其他在中国证监会指定报纸上公开披露的基金份额净值、定期报告、分红公告及临时公告。

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所，投资者可在办公时间免费查阅。

中邮创业基金管理有限公司
2008年7月21日

中邮核心优选股票型证券投资基金

2008年第二季度报告

§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根据本基金合同规定，于2008年7月16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。

本报告期为2008年4月1日起至2008年6月30日止。

本季度报告的财务资料未经审计。

§2 基金产品概况

基金简称：中邮核心优选
基金代码：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：12,291,610,969.72

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。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。

“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。本基金针对不同行业和公司的特点，通过建立估值模型来分析评价公司的内在价值，并进行横向比较来发现具有估值优势的公司，从而达到优选个股的目的。

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，选择基本面良好的优势企业或估值