

中邮上证 380 指数增强型证券投资基金 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 7 月 01 日起至 2012 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中邮上证 380 指数增强
交易代码	590007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 11 月 22 日
报告期末基金份额总额	48,589,659.75 份
投资目标	本基金为股票指数增强型基金，以指数化分散投资为主，适度的增强型主动管理为辅，在严格控制跟踪偏离风险的前提下，力争获得超越业绩比较基准的投资收益，分享中国经济增长的成果。在正常市场情况下，本基金力求控制基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.5%，年化跟踪误差不超过 7.75%。如因指数编制规则调整或其他因素导致跟踪偏离度和跟踪误差超过上述范围，基金管理人应采取合理措施避免跟踪偏离度、跟踪误差进一步扩大。
投资策略	本基金为股票指数增强型基金，以上证 380 指数为基金投资组合跟踪的标的指数。本基金以指数化分散投资为主要投资策略，在此基础上进行适度的主动增强，在基本面深入研究与数量化投资技术的结合中，谋求基金投资组合在严控跟踪偏离风险与力争获得适度超额收益之间的最佳匹配。 当预期成分股发生调整和成分股发生分红、配股、增发等行为时，或因基金的申购和赎回等对本基金跟踪基准指数的效果可能带来影响时，或因某些特殊情况导致流动性不足时，或因其他原因导致无法有效复制和跟踪基

准指数时，基金管理人可以对投资组合管理进行适当变通和调整，并辅之以金融衍生产品投资管理等，最终使跟踪误差控制在限定的范围之内。

本基金的投资策略包括以下几个层面：

1. 资产配置策略

本基金为股票指数增强型基金，采用“被动投资为主，主动增强为辅”的投资策略。为实现有效跟踪并力争超越标的指数的投资目标，在资产类别配置上，本基金投资于股票资产占基金资产的比例为 90-95%，其中投资于标的指数成分股及备选成分股的资产占基金资产的比例不低于 80%，其余基金资产可适当投资于债券、权证、货币市场工具、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具（但须符合中国证监会的相关规定）。

2. 股票投资策略

本基金被动投资组合采用完全复制的方法进行组合构建，按照成分股在上证 380 指数成分股权重分散化投资于上证 380 指数成分股；主动投资组合构建主要依据对上市公司宏观和微观的深入研究，优先在上证 380 指数成分股中对行业、个股进行适度超配或者低配；同时，在公司股票池的基础上，根据研究员的研究成果，谨慎地挑选上证 380 指数成分股以外的股票作为增强股票库，进入基金股票池，构建主动型投资组合。

(1) 构建被动投资组合

本基金采用完全复制基准指数的方法，按照个股在基准指数中的权重构建指数化股票投资组合，并根据基准指数成分股及其权重的变动而进行相应调整。当遇到基准指数成分股调整或停牌、流动性不足等其他市场因素而无法根据指数权重配置某成分股时，本基金将首选与该成分股行业属性一致、相关性高的其他成分股进行替代；若成分股中缺乏符合要求的替代品种，本基金将在成分股之外选择行业属性一致、相关性高且基本面优良的替代品种。

(2) 构建增强型投资组合

本基金以指数化分散投资为主，基于中国证券市场作为一个新兴市场并非完全有效及指数编制本身的局限性，在严格控制跟踪误差的前提下，辅以适度的增强型主动管理；其目的有二，一是为了在跟踪目标指数的基础上适度获取超额收益；二是补偿较高的交易成本及其他费用。增强投资的方法包括：

1) 仓位调整

在能够明确判断市场将经历一段长期下跌过程时，基金的股票投资仓位可进行下调，股票资产最低可下调到占基金资产净值的 90%以适度规避市场系统性风险。

2) 基本面优化

基本面优化提高具备以下一项或多项特征股票的投资权重：

- 上市公司基本面较好(根据财务指标等判断)，具有鲜明的竞争优势，有持续增长能力。
- 中长期估值水平明显高于目前估值水平，在同行业中，股票相对估值偏低。
- 其他特殊个股，例如预期将纳入指数的个股。
- 包括一级市场新股在内的具有重大投资机会的非成分股。

将降低具备以下一项或多项特征股票的投资权重：

- 基本面较差，缺乏核心竞争力，经营业绩下滑。
- 中长期估值水平明显低于目前估值水平，在同行业中，股票相对估值偏高。
- 短期内股价涨幅过高，预期短期内股价将大幅回调。
- 其他特殊个股，例如预期将从指数中剔除的个股等。

3) 个股优选

本基金将依托于本公司投研团队的研究成果，精选成分股之外的股票作为增强股票库，在合适的时机选择增强股票库中估值合理、成长明确的品种进行适量优化配置，获取超额收益。另外，本基金也可以适当投资一级市场申购的股票（包括新股与增发）。

3. 债券投资策略

本基金债券投资的目的是在保证基金资产流动性的基础上，有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。本基金将通过对宏观经济形势和宏观经济政策分析，预测未来的利率趋势，并据此积极调整债券组合的平均久期；通过对债券市场收益率曲线的期限结构进行分析，预测收益率曲线的变化趋势，制定组合的期限结构配置策略；通过对不同类型债券的信用风险、流动性、税赋水平等因素进行分析，研究同期限的国债、金融债、央票、企业债、公司债、短期融资券之间的利差和变化趋势，制定债券类属配置策略。

4. 股票组合调整策略

本基金为股票指数增强型基金，基金所构建的指数化投资组合将根据标的指数成分股及其权重的变动而进行相应调整。同时，本基金还将根据法律法规中的投资比例限制、申购赎回变动情况、成分股流动性异常、成分股调整及配股、分红、增发等因素变化，对基金投资组合进行适时调整，以保证基金净值增长率与业绩比较基准间的高度正相关和跟踪误差最小化。

(1) 定期调整

本基金所构建的指数化投资组合将根据所跟踪的上证 380 指数对其成分股的调整而进行相应的跟踪调整。根据标的指数的编制规则及调整公告，基金经理在指数成分股调整生效前，分析并确定组合调整策略，并报投资

	<p>决策委员会批准。基金经理通过执行批准后的组合调整策略，尽量减少成分股变更带来的跟踪偏离度和跟踪误差。</p> <p>(2) 不定期调整</p> <p>若基金投资组合表现与指数组合表现偏离超过基金管理人确定的预警水平，基金经理将根据市场状况及个股权重偏离状况，制定组合调整策略，降低组合跟踪偏离度。</p> <p>5. 跟踪误差控制策略</p> <p>本基金采取“跟踪误差”和“跟踪偏离度”这两个指标对投资组合进行监控与评估。其中，跟踪误差为核心监控指标，跟踪偏离度为辅助监控指标，以求控制投资组合相对于业绩比较基准的偏离风险。</p>
业绩比较基准	<p>本基金业绩比较基准为：上证 380 指数收益率×95% + 银行活期存款利率(税后)×5%。</p> <p>上证 380 指数是上海证券交易所和中证指数有限公司于 2010 年 11 月 29 日新推出的代表上交所中小市值成长性新兴蓝筹股指数，以反映传统蓝筹股之外的一批规模适中、成长性好、盈利能力强的上市公司股票的整体表现。该指数在确定样本空间时，除剔除上证 180 指数样本股外，还剔除了上市时间不足一个季度的股票、暂停上市的股票、经营状况异常或最近财务报告严重亏损的股票、股价波动较大市场表现明显受到操作的股票，以及成立 5 年以上且最近五年未派发现金红利或送股的公司，然后按照营业收入增长率、净资产收益率、成交金额和总市值的综合排名，根据行业配比原则确定各二级行业内上市公司家数，选择排名前 380 名的公司作为上证 380 指数样本股。上证 380 指数以 2003 年 12 月 31 日为基日，基点为 1000 点；指数样本每半年定期调整一次，实施时间分别为每年的 1 月和 7 月的第一个交易日。在两次定期调整之间，若上证 380 指数样本股进入上证 180 指数，该样本立即被调出上证 380 指数，并由该调出样本同行业排名最靠前的样本补足。</p> <p>随着市场环境的变化，如果上述业绩比较基准不适用本基金时(如基金变更投资比例范围，或原指数供应商变更或停止原指数的编制及发布，或今后法律法规发生变化，又或市场推出代表性更强、投资者认同度更高且更能够表征本基金风险收益特征的指数等)，本基金管理人可以依据维护基金份额持有人合法权益的原则，根据实际情况对业绩比较基准进行相应调整。调整业绩比较基准应经基金托管人同意，报中国证监会备案，基金管理人应在调整前 3 个工作日在中国证监会指定的信息披露媒体上刊登公告。</p>
风险收益特征	<p>本基金是股票指数增强型基金，属于较高预期风险、较高预期收益的证券投资基金品种，其预期风险与收益高</p>

	于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。
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	-7,130,839.74
2. 本期利润	-5,139,480.30
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0788
4. 期末基金资产净值	43,141,203.10
5. 期末基金份额净值	0.888

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。

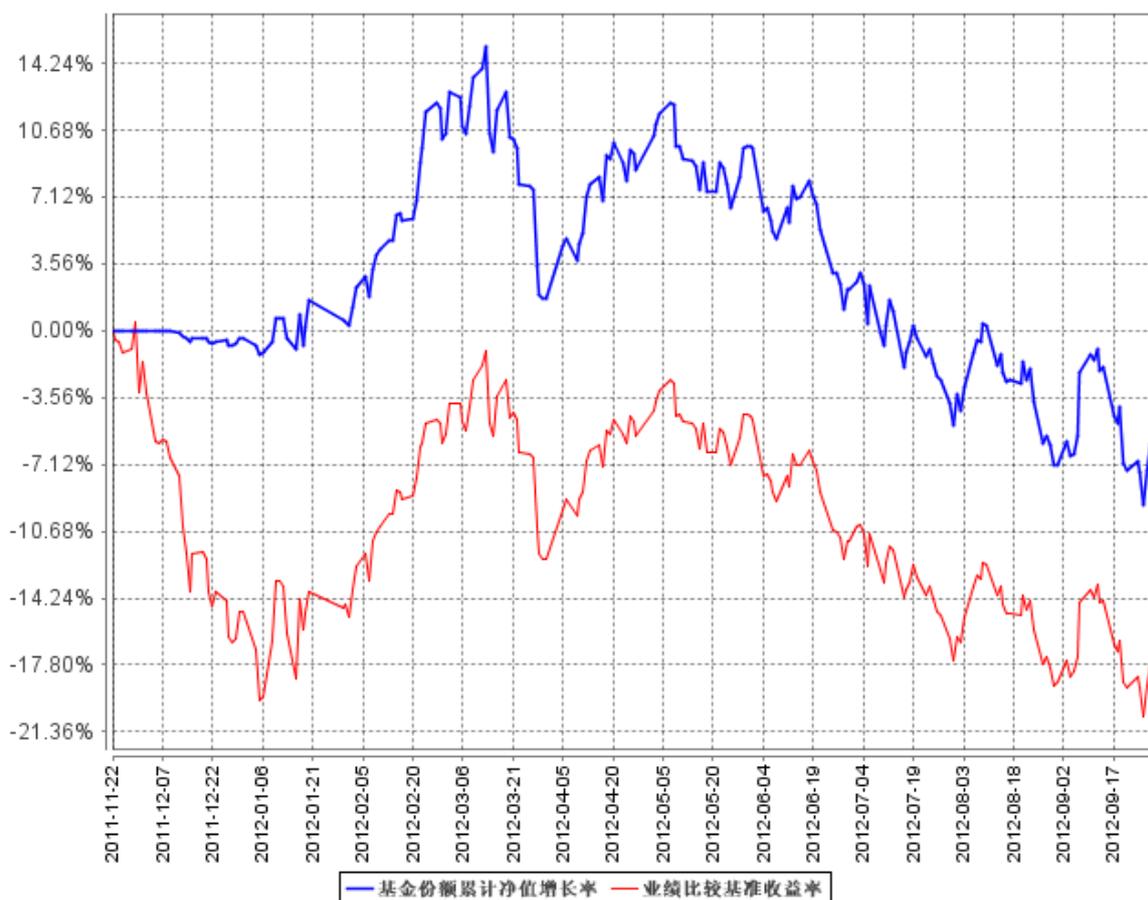
3.2 基金净值表现

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	-8.07%	1.31%	-7.27%	1.29%	-0.80%	0.02%

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：本基金基金合同生效日 2011 年 11 月 22 日至报告期末未满 1 年。按相关法规及基金合同规定，本基金自合同生效日起 3 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		
方向	基金经理	2011 年 11 月 22 日	-	6 年	理学硕士，5 年金融从业经历，2000 年 9 月至 2004 年 7 月在安徽大学统计学专业学习；2004 年 9 月至 2006 年 7 月在中国人民大学概率论与数理统计专业学习并获得硕士学位；2006 年 4

					月至 2011 年 11 月任中邮创业基金管理有限公司研究员，负责金融工程研究；现任中邮上证 380 指数增强型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

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

本基金为指数基金，与其他基金的交易价差属豁免范围。

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

经历去年的连续杀跌后，在总理预调微调定调及后续系列政策出台下，今年初市场出现放量的企稳反弹，三、四月份短暂震荡后，基于内外环境的悲观情绪上升，市场再次步入下跌态势，并在经济数据、货币政策屡次低于预期下，市场出现罕见的月线 4 连阴。整体上三季度市场基本处于单边回落态势，仅在 9 月份国家铁路公路投资规划下有短期反弹。板块分化较为严重，周期品、投资品板块整体回落较为明显，地产在政策趋紧下，也回吐了上半年的大部分收益，医药、

白酒由于靓丽的季报成为市场少有的亮点，此外，苹果皮等少数主题板块保持阶段性活跃。

本基金 2 月底完成建仓后，在做好常规跟踪复制之外，着重利用数量化策略进行增强投资，主要包括量化选股和适度的行业倾斜配置策略。总体上，行业内量化选股由于传统因子的失效，效果一般；行业倾斜配置方面，报告期内组合较为成功地超配了医药等行业，但对商业、建材、煤炭等行业的超配给基金净值形成了拖累。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金报告期内复权净值增长率-8.07%，小幅跑输基金基准 0.8 个百分点。跑输的主要原因是传统选股因子基本都失效，难以找到有效选股因子；此外，行业倾斜配置策略上也有部分失误。客观上，报告期内基金遭遇多次的大额赎回，被动放大了基金单日仓位，从而在下跌周期中被动扩大了净值损失，对组合投资形成较大负面影响。

本人对基金业绩跑输基金基准表示歉意！

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

短期宏观数据显示国内经济有阶段性企稳，上游及中游制造业去库存阶段性结束，并在消费需求释放下，进入补库存周期，但其力度和时间长度有待观察。补库存周期下，通胀有望触底并缓慢回升，但总体应处于较低水平，有利于企业盈利的改善。此外，国内十八大召开时间的确立，消除了诸多不确定性和担忧，政策维稳的需求上升。因此，从宏观基本面到政策层面，都有利于短期 A 股的反弹。板块结构上，看好市场反弹直接受益的证券、保险等高 Beta 板块；其次，考虑到补库存周期及换届后地方政府的投资冲动，上游周期品板块机会相对更大。

本基金将继续基于量化模型体系，做好增强投资，力争在跟踪好指数的前提下，获取超额收益。

§ 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	40,872,717.99	92.54
	其中：股票	40,872,717.99	92.54
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	2,976,913.10	6.74
6	其他资产	318,100.05	0.72
7	合计	44,167,731.14	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

5.2.1 报告期末指数投资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	663,272.50	1.54
B	采掘业	1,246,249.00	2.89
C	制造业	18,681,147.03	43.30
C0	食品、饮料	723,971.00	1.68
C1	纺织、服装、皮毛	919,583.56	2.13
C2	木材、家具	483,804.00	1.12
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	2,870,303.14	6.65
C5	电子	613,127.61	1.42
C6	金属、非金属	2,985,135.96	6.92
C7	机械、设备、仪表	5,414,924.80	12.55
C8	医药、生物制品	3,978,476.82	9.22
C99	其他制造业	691,820.14	1.60
D	电力、煤气及水的生产和供应业	1,644,368.16	3.81
E	建筑业	671,869.92	1.56
F	交通运输、仓储业	3,201,335.56	7.42
G	信息技术业	1,320,973.84	3.06
H	批发和零售贸易	4,641,058.69	10.76
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	978,590.16	2.27
K	社会服务业	1,323,521.62	3.07
L	传播与文化产业	1,263,644.44	2.93
M	综合类	1,259,370.50	2.92
	合计	36,895,401.42	85.52

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。

5.2.2 报告期末积极投资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	1,701,969.82	3.95

C0	食品、饮料	230,941.94	0.54
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	374,423.00	0.87
C4	石油、化学、塑胶、塑料	578,980.88	1.34
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	-	-
C8	医药、生物制品	517,624.00	1.20
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	1,059,846.75	2.46
I	金融、保险业	646,100.00	1.50
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	569,400.00	1.32
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	3,977,316.57	9.22

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

5.3.1 报告期末指数投资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	600694	大商股份	14,834	571,702.36	1.33
2	600683	京投银泰	142,400	556,784.00	1.29
3	600750	江中药业	26,400	534,072.00	1.24
4	600858	银座股份	50,000	534,000.00	1.24
5	601918	国投新集	44,500	513,975.00	1.19
6	600067	冠城大通	100,000	487,000.00	1.13
7	600978	宜华木业	106,800	483,804.00	1.12
8	600881	亚泰集团	100,000	482,000.00	1.12
9	600880	博瑞传播	48,002	472,819.70	1.10
10	600141	兴发集团	23,000	456,090.00	1.06

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	000783	长江证券	70,000	646,100.00	1.50
2	000422	湖北宜化	47,692	578,980.88	1.34
3	002469	三维工程	26,000	569,400.00	1.32
4	002099	海翔药业	71,200	517,624.00	1.20
5	600723	首商股份	58,877	456,296.75	1.06

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	250,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	792.96
5	应收申购款	17,033.05

6	其他应收款	-
7	待摊费用	50,274.04
8	其他	-
9	合计	318,100.05

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

5.8.6 报告期末指数投资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	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
-	600880	博瑞传播	472,819.70	1.10	重大事项

5.8.7 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末本基金积极投资前五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

本报告期初基金份额总额	69,858,337.91
报告期期间基金总申购份额	4,770,202.48
报告期期间基金总赎回份额	26,038,880.64
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期末基金份额总额	48,589,659.75

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- (一) 中国证监会批准中邮上证 380 指数增强型证券投资基金设立的文件；
- (二) 《中邮上证 380 指数增强型证券投资基金基金合同》；
- (三) 《中邮创业基金管理有限公司开放式基金业务规则》；
- (四) 《中邮上证 380 指数增强型证券投资基金托管协议》；
- (五) 《法律意见书》；

(六) 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;

(七) 基金托管人业务资格批件、营业执照;

7.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

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