中邮双动力混合型证券投资基金

2014 年度报告摘要

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
送出日期:2015年3月28日

§1 重要提示

1.1 重要提示

中邮双动力混合型证券投资基金管理人——中邮创业基金管理有限公司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。本年度报告已经全部独立董事签字同意,并由董事长签发。

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)根据本基金合同规定,于2015年03月27日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本报告财务资料已经审计,致同会计师事务所(特殊普通合伙)为本基金出具了标准无保留意见的审计报告,请投资者注意阅读。

本报告期自2014年1月1日起至12月31日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	中邮双动力混合
基金主代码	000571
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年5月4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
报告期末基金份额总额	205,256,001.39份

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金投资目标是充分挖掘和利用股票、固定收益证券和现金等大类资产潜在的投资机会,在严格控制风险并保证充分流动性的前提下,谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1.大类资产配置 本基金根据各项重要的经济指标分析宏观经济发展变动趋势,判断当前处的经济周期,进而对未来做出科学预测。在此基础上,结合对流动性及资金流向的分析,综合股市和债市估值及风险分析进行灵活的大类资产配置。此外,本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控,适时做出相应的调整。 2.投资投资策略 本基金采用主题投资策略,通过对战略性新兴产业发展状况持续跟踪,结合对国家政策的解读,重大科技和工艺创新情况调研,上市公司战略规划及商业运营模式分析等方法把握属于战略性新兴产业范畴的投资主题及相关股票,作为重点进行投资,分享这类企业带来的较高回报。 (1)战略性新兴产业的界定 本基金对战略性新兴产业的界定和我国战略性新兴产业政策(国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定)中保持一致。 产业定义:战略性新兴产业是以重大技术突破和重大发展需求为基础,对经济社会全局和长远发展具有重大引领带动作用,知识技术密集、物质资源消耗少,成长潜力大、综合效益好的产业。 产业范畴:根据战略性新兴产业的特征,立足我国国情和科技、产业基础,现阶段重点培育和发展节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等产业。本基金管理人将依据国家相关政策,关注战略性新兴产业发展状况,科研成果和技术工艺的重大突破及市场需求商业模式创新等因素的变化,对战略性新兴产业的范畴进行动态调整。 (2)战略性新兴产业投资主题挖掘 在确定了战略性新兴产业的范畴之后,本基金将采用"自上而下"的方式进行主题挖掘和主题配置,通过对《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》及后续相关政策的解读,我们将国家层面上明确提出的战略性新兴产业投资主题作为本基金投资重点,具体如下图所示。在此基础上,本基金还会从宏观经济、社会文化、人口结构、科技走势、买方事件等方面对投资主题进行深入研究分析和动态调整。从投资逻辑上来看,投资主题与传统行业存在一定的对应关系,但不构起于行业,因此更符合经济发展和资本市场运行的内在规律。 图1 战略性新兴产业投资主题定义及其对应的传统行业 和一般的投资主题相比,战略性新兴产业投资主题具备如下特点: 第一,战略性新兴产业投资主题生命周期长,生命力强。"主题的生命周期"是指投资主题对经济和资本市场的影响持续期。一般来说,对经济影响深远的投资主题生命周期较长,战略性新兴产业是以重大技术突破和重大发展需求为基础,对经济社会全局和长远发展具有重大引领带动作用,知识技术密集,物质资源消耗少,成长潜力大,综合效益好的产业。战略性新兴产业投资主题具属于国家重点培养和发展的产业,随经济转出台各细分产业的扶植政策(具体包括财税、投融资、进出口等方面扶植政策),且列入国家中长期发展战略规划,因此,此类投资主题具有生命周期长且生命力强的显著特征,适合基金进行长期投资。 第二,战略性新兴产业投资主题大多处于主题生命周期的萌芽期和形成期,主题的市场规模、盈利模式、技术路线、竞争格局等方面均处于不断变化之中,因此,此类投资主题具有较大的不确定性,但同时也意味着主题投资机会的稀缺性。 第三,战略性新兴产业投资主题具有较强的成长性,主题的市场规模、盈利能力、竞争格局等方面均处于不断变化之中,因此,此类投资主题具有较大的不确定性,但同时也意味着主题投资机会的稀缺性。 图2 战略性新兴产业投资主题生命周期示意图 主题投资策略(如新能源车):如果其"主题相关度"可满足标准,也将为战略性新兴产业相关股票 本基金主题根据公司战略定位、公司营业收入和利润能够受惠于投资主题的程度来确定"主题相关度"。具体来说,就是由研究员衡量主题因素对企业的营业净收入、主营业务利润等财务指标的影响程度并打分,作为企业和投资主题的相关度标准,打分依据主题可以下且几个方面: 1)公司战略定位 1)公司所处行业受宏观经济环境和国家产业政策的影响程度。 2)公司主营业务收入和利润受此主题驱动的变动幅度。 3)公司的盈利模式。 4)公司竞争力分析,包括管理者素质、市场营销能力、技术创新能力、专有技术、特许权、品牌、重要客户等。 5)公司财务状况及财务管理能力,包括财务安全性指标、投资行业特性的主要财务指标,公司投权与债权融资能力与成本分析,公司再投资收益率分析等。这种研究让公司投资战略性新兴产业相关公司投权情况。 本基金战略性新兴产业相关股票纳入战略性新兴产业股票库,本基金投资于战略性新兴产业相关股票比例不低于基金股票资产的80%。 第二步,综合考虑企业成长、价值及业绩特性,构建股票备选库。 本基金重点选择市场估值合理,盈利能力出且营业收入和利润稳定增长的股票进入备选库,研究员对上市公司财务报表和经营数据进行分析预测,分别评估企业成长、价值及盈利特性,通过对各项指标设定一定的权重分别打分排序,选取排名在前30%的个股入股票备选库。 表1 建立股票备选库参考指标 参考指标: 成长特性营业利润同比增长率,经营性现金流同比增长率,净利润同比增长率,营业收入同比增长率等 价值特性市盈率,市净率,PEG,市销率等 盈利特性净资产收益率,总资产净利率,投入资本回报率,销售净利率等 由于公司经营状况和市场环境在不断发生变化,基金研究员跟踪上市公司风险因素和成长性因素的变动,对上述几类指标及其权重设置进行动态调整。 第三步,个股定性分析,构建股票精选库 在股票备选库的基础上,本基金从公司治理结构,公司经营运行等方面对个股进行定性分析,构建股票精选库。 精选库股票在公司治理结构方面需满足以下标准: 1)股权集中度合理,控股结构相对稳定,流通股比例较低。 无非经营性占款。 2)公司主营业务突出,发展战略明晰,具有良好的创新能力和优良的核心竞争力,信息披露透明。 3)管理层,企业家素质突出,具有合理的管理层激励与约束机制,建立科学的管理与组织架构。 精选库股票在公司经营运行方面需满足以下标准: 1)具有持续经营能力和盈利能力,资产负债率合理,具有持续的成长能力,通过对公司商业模式的全方位分析判断公司成长动力来源和持续性; 2)营业净现金流稳定运行,收入及利润保持合理增长,资产盈利能力较高; 3)资产收益率处在领先水平; 4)有管理能力较强,现金收支安排有序; 5)公司拥有创新能力,专有技术,特许权,品牌,渠道优势,重要客户等; 3.债券投资策略 (1)平均久期配置 本基金通过对宏观经济形势和宏观经济政策进行分析,预测未来的利率趋势,并据此构建债券组合的平均久期,在控制债券组合风险的基础上提高组合收益。当预期市场利率上升时,本基金将缩短债券投资组合久期,以规避债券价格下跌的风险。当预期市场利率下降时,本基金将拉长债券投资组合久期,以受久期变动的获取债券价格上涨带来的价差收益。 (2)期限结构配置 结合对宏观经济形势和政策的判断,运用统计和数量分析技术,本基金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,在期限收益率曲线趋向平坦时,本基金将采取哑铃型策略,重点配置收益率曲线的两端,当预期收益率曲线趋向陡峭时,采取子弹型策略,重点配置收益率曲线的中部。当预期收益率曲线趋向不变或平行移动时,则采取梯形策略,债券投资产品各期限间平均配置。 (3)类属配置 本基金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,确定组合在不同类型债券品种上的配置比例。根据中国债券市场存在市场分割的特点,本基金将考察银行间债券交易所市场和银行间市场的利差情况,结合流动性因素的分析,选择具有更高投资价值的市场进行配置。 (4)回购套利 本基金将在相关法律法规以及基金合同规定的比例内,适时适度运用回购交易套利策略以增强组合的收益率,比如运用回购与现券之间的套利,不回购期限之间的套利进行低风险的套利操作。 4.权证投资策略 本基金将按照相关法律法规通过利用权证及其他金融工具进行套利、避险交易、控制基金组合风险,获取超额收益。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,测算其合理内在价值,从而构建套利交易或避险交易组合。未来,随着证券市场的发展、金融工具的丰富和交易方式的创新等,基金还将积极寻求其他投资机会,履行适当程序后更新和丰富组合投资策略。 5.股指期货投资策略 本基金将在以重风险管理的前提下,以套期保值为目的,遵循有效管理原则经充分论证后适度运用股指期货。通过对股票现货和股指期货市场运行趋势的研究,结合股指期货定价模型,采用估值合理、流动性好、交易活跃的期货合约,对本基金投资组合进行及时、有效地调整和优化,提高投资组合的运作效率。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为中证新兴产业指数*30%+中债综合财富指数*65%+金融机构人民币活期存款基准利率*5%。中证新兴产业指数是由中证指数有限公司编制,选择上海证券交易所和深圳证券交易所两市上市的新兴产业的公司组成,以综合反映沪深两市中新兴产业公司的整体表现。中债综合财富指数编制合理、透明、运用广泛,具有较强的代表性和权威性。金融机构人民币活期存款基准利率由人民银行公布,便于理解。基于本基金的投资范围和投资比例,选用上述业绩比较基准能够真实、客观地反映本基金的风险收益特征。
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金,并按照风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金,低低于股票型基金,属于证券投资基金中的中等风险品种。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		中邮创业基金管理有限公司	中国农业银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	侯玉春	林蔡
	联系电话	010-82295160-157	010-66060069
	电子邮箱	houyuc@postfund.com.cn	tgxxpl@abchina.com
客户服务电话		010-58511618	95599
传真		010-82295155	010-68121816

2.4信息披露方式

项目	
	www.postfund.com.cn
基金年度报告备置地点	基金管理人或基金托管人的办公场所。

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位:人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2014年5月4日(基金合同生效日)-2014年12月31日	2013年	2012年
本期已实现收益	20,736,939.10	-	-
本期利润	23,825,431.20	-	-
加权平均基金份额本期利润	0.0798	-	-
本期基金份额净值增长率	16.90%	-	-
3.1.2 期末数据和指标	2014年末	2013年末	2012年末
期末可供分配基金份额利润	0.1020	-	-
期末基金资产净值	239,955,519.49	-	-
期末基金份额净值	1.169	-	-

注:本报告期是2014年5月4日至2014年12月31日。

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.期末可供分配利润采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数(期末余额,不是当前发生额)。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

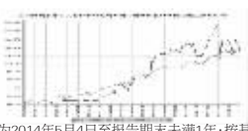
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.27%	1.13%	4.12%	0.43%	-1.85%	0.70%
过去六个月	15.63%	0.87%	11.27%	0.37%	4.36%	0.50%
自基金合同生效起至今	16.90%	0.76%	14.50%	0.35%	2.40%	0.41%

注:本基金生效日为2014年5月4日。

本基金的业绩比较基准为:中证新兴产业指数*30%+中债综合财富指数*65%+金融机构人民币活期存款基准利率*5%。

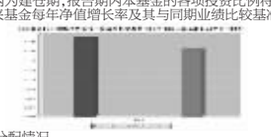
中证新兴产业指数是由中证指数有限公司编制,选择上海证券交易所和深圳证券交易所两市上市的新兴产业的公司中规模大、流动性好的100家公司组成,以综合反映沪深两市中新兴产业公司的整体表现。中债综合财富指数编制合理、透明、运用广泛,具有较强的代表性和权威性。金融机构人民币活期存款基准利率由人民银行公布,便于理解。基于本基金的投资范围和投资比例,选用上述业绩比较基准能够真实、客观地反映本基金的风险收益特征。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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



注:本基金基金合同生效日为2014年5月4日至报告期末未满1年;按基金合同和招募说明书的约定,本基金自合同生效日起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规定。

3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较



3.3 过去三年基金的利润分配情况

注:本基金基金合同生效日为2014年5月4日,本报告期为2014年5月4日至2014年12月31日。本报告期内本基金未实施利润分配。

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

基金管理人中邮创业基金管理有限公司成立于2006年5月18日,截至2014年12月31日,旗下共管理14只开放式基金产品,分别为中邮核心优选股票型证券投资基金、中邮核心成长股票型证券投资基金、中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金、中邮核心主题股票型证券投资基金、中邮中小盘灵活配置混合型证券投资基金、中邮上证380指数增强型证券投资基金、中邮战略新兴产业股票型证券投资基金、中邮稳定收益债券型证券投资基金、中邮定期开放债券型证券投资基金、中邮核心竞争力灵活配置混合型证券投资基金、中邮双动力混合型证券投资基金、中邮货币市场基金、中邮多策略灵活配置混合型证券投资基金、中邮现金驿站货币市场基金。

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理(助理)期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
张炯	基金经理	2014年5月4日	-	10年	张炯女士,商学、经济学硕士,曾任中信银行总行资金部国际业务部主管,日本瑞穗银行悉尼分行资金部助理,澳大利亚联邦银行旗下做商百城金球资产管理公司全球固定收益与信用投资部基金交易经理。中邮创业基金管理有限公司固定收益部负责人。现任中邮创业基金管理有限公司固定收益部总经理兼中邮稳定债券型证券投资基金基金经理。中邮定期开放债券型证券投资基金基金经理、中邮双动力混合型证券投资基金基金经理。
任泽松	基金经理	2014年5月4日	-	6年	生物学硕士,曾任华马城市配会计师事务所审计员,北京新乐国资产管理有限公司行业研究员,中邮创业基金管理有限公司研究部行业研究员,中邮创业基金管理有限公司中邮核心成长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助理兼总经理助理。现任中邮创业基金管理有限公司投资部副总经理兼中邮战略新兴产业股票型证券投资基金基金经理、中邮核心竞争力灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮双动力混合型证券投资基金基金经理。
吴昊	基金经理助理	2014年11月25日	-	4年	曾任宏源证券股份有限公司研究员。现任中邮创业基金管理有限公司中邮双动力混合型证券投资基金基金经理助理兼固定收益研究员。

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中国证券投资基金业协会下发的基金经理注册或变更等通知的日期。

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 管理人对投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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度和控制方法

1.公平交易制度

本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法规制定了《中邮基金管理有限公司公平交易制度》。公司的公平交易制度所规范的业务范围既包括所有投资组合品种,即涵盖封闭式基金、开放式基金、社保组合、企业年金、特定客户资产管理组合等;也规范所有一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动,并且包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的所有业务环节。

公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定,在投资管理活动中公平对待不同投资组合,严格禁止直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。

公司按照规定严格将投资管理职能和交易执行职能进行隔离,以时间优先、价格优先、综合平衡、比例实施、保证各基金间的利益公平为原则建立和完善集中交易制度,确保各投资组合享有公平的交易执行机会。

投资组合经理对公平交易执行过程或公平交易结果发生争议情况下,相关投诉人应该先暂停执行交易并报告交易部总经理,由交易部总经理与相关投资组合经理就争议内容进行协调处理,经协调后方可执行;若无法达成一致意见,则由交易部总经理根据公司制度报公司总经理和监察稽核部门协调解决。

监察稽核部每季度依照相关法律法规及本制度的规定,对公司所管理的各投资组合公平交易制度执行情况进行监督检查,并出具检查报告,经总经理、投资总监、投资组合经理确认并签署后将有关公平交易情况的专项说明报告转发至相关部门作为编制定期报告的内容。

2.控制方法

监察稽核部建立投资交易行为监督和评估制度,对不同投资组合,尤其是同一位投资组合经理管理的不同投资组合同日同向交易和反向交易的交易时机和交易价差进行监控,同时对不同投资组合临近交易日的同向交易和反向交易的交易时机和交易价差进行分析。如若发现异常交易行为,监察稽核部有权要求相关投资经理、交易部等相关责任部门、责任人做出说明。监察稽核部要求相关责任部门、责任人就异常交易行为做出说明的,相关责任部门、责任人须在三个工作日内,提交异常交易行为情况说明,经督察长、总经理签字后,报监察稽核部备查。

为更好执行公平交易制度,公司加快了升级衡泰风险与绩效评估4.0系统的进度,其业界通用的公平交易模块固将得到使用。公司目前使用的公平交易模型可以通过设置参数出具季度和连续12个月公平交易价差分析报告,相关投资组合经理应对异常交易情况进行合理性解释,并最终形成有关公平交易情况的专项说明报告发送至相关各部门。

4.3.2 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。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内,基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量未超过该证券当日成交量的5%。

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

1、股票部分分析

2014年整体经济增速进一步放缓,在经济缺乏亮点的背景下,市场经历了10个月左右的结构性行情。在四季度,收到市场流动性充裕以及改革预期的带动,市场出现了一波以大盘蓝筹股为龙头的单边上涨行情。从基金运作角度看,全年主要采取自下而上精选个股的投资策略,从投资收益看取得了比较好的成绩。

在股票行业配置上,主要选择了新兴经济行业,如通信、电子、医药、军工等行业。

在报告期内,本基金坚持采取"自下而上"的个股精选策略,根据细致的财务分析和深入的上市公司调研,精选出业绩增长前景良好且被市场相对低估的个股进行集中投资,符合经济结构转型的高成长行业是主要投资方向,并根据宏观经济的走势以及个股的市场表现及时进行仓位的调整。

2、债券部分分析

(1)宏观经济分析

2014年经济结构出现改善,第三产业对GDP贡献度稳定上升,投资贡献度逐步下降,进出口对GDP增长贡献由负转正,这种特征比较符合之前降息周期特征。进入四季度,经济并未筑底回升,PMI触顶回落,新订单乏力,工业增加值同比变动在8月份反弹后再次滑落到年底7.2%的水平,社会融资总量和新增贷款数据在四季度出现阶段性回暖,但M2同比下滑在12.3%的水平。从央行三季度货币政策执行报告了来看,定向宽松并没有改变实体经济的融资成本问题,一般贷款加权平均利率上行7bp,个人住房贷款上行3bp,所以央行选择了在11月21日非对称降息,我们可以看到央行降息后,在降息后以10年国债收益率为代表的银行间资金利率并没有出现显著下行,shbor利率甚至稳定上行,如果从这个角度看,此次降息的效果并不明显,未来仍有降准降息的预期。

物价方面,CPI整体处于可控的局面,预期不会对市场造成较大影响

海外方面,希腊为欧元区增添变数,但是欧洲QE预期将继续加码;美国宏观经济数据整体向好,美元指数预期再创新高,但快速下跌的油价拉低了全球通胀预期;

(2)债券市场分析

2014年是近几年难得一见的债市牛市,全年中债总财富指数上行11.01%,从139.70点上升至156.01点。中间振幅不大,基本维持了持续上行的走势。

2014年1季度,经济整体数据持续低于预期的走势,投资回落较为明显。通胀水平低位徘徊,公开市场操作上央行采取了相对呵护市场的方式,在防止季节性波动方面的预调控,一季度资金面情况好于预期,出现较为宽松的局面。叠加一季度常规配置需求的释放,一季度债券市场出现了较大幅度的上涨,收益率曲线整体呈现陡峭化下行的态势。 国债、金融债、企业债收益差别不大,企业债由于绝对收益较高。

2014年2季度, 资金面宽松以及对基本面不乐观的一致预期推动下,2季度债市走出了一波牛平的行情。长端利率出现40-50bp的下行。信用债同样表现不俗,虽然在负面事件仍在出现,但宽松的资金面、对信用事件的充分心理准备使得低等级信用债出现自下而上的个券行情。可转债在微刺激作用下,录得一定上涨。

2014年3季度,城投债为首的信用债收益率先下行,信用利差不断走低,之后利率债开始大幅上涨,短端小幅下行主要来自央行下调正回购招标利率以及5000亿SLF的货币投放,而长端因对经济担忧而表现明显优于短端。受到利率表现频变影响,信用债同样收益率全面下行为主,长端表现更为突出,银行间信用债长期品种收益率不同程度下行11-14BP。

2014年4季度,央行在11月21日采取非对称降息, 1年国开从4.25%下行至3.95,下30bp,10年国开从4.69%回落到4.09%, 下行60bp,1年国债从3.74%下行至3.26%,10年国债从4%下落到3.62%, 下行38bp。但是观察降息之后,0年国债收益率为代表的银行间资金利率并没有出现显著下行,shbor利率甚至稳定上行。

(3)基金操作回顾

债券方面:我们 秉承年初制定的"注重债券票息价值,把握波段交易操作机会"的策略,同时在沪港通和改革预期下股票市场结构性牛市行情传动,考虑到股市的情况,我们择时增配了部分可转债,并积极参与了可转债一级市场申购,通过组合持有稳健型和成长类可转债,为整体组合带来非常稳健的受益。整体平日操作主要以持有为主,择机交易,以实现收益最大化。在本报告期内我们对组合进行了呼铃型配置,短端锁定资金成本,稳加杠杆,兼顾流动性,长端主要获取票息收益和资本利得。除此之外我们还配置了一部分利率债和金融债,获得了较好的收益。报告期内组合净值表现稳健,在同类型基金中排名中等。

在转债投资方面,2014年货币平稳, 而经济疲软加上降低融资成本的需求下, 政策面宽松的预期加强,推动蓝筹股走出一波上行的走势,为组合带来了稳健的收益。展望2015年,短期内,政策预期的加强及流动性的相对宽松 和A股的赚钱效应显现,将可以继续推动A股,特别是蓝筹品种有较好的走势。但是,随着市场的上涨,市场波动将明显扩大,控制风险也是非常重要的方面,我们将继续精选有安全边际的转债品种,同时均衡配置大小盘品种,以期在控制整体波动性的背景下获得优秀的绝对收益水平。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2014年12月31日,本基金份额净值为1.169元,累计净值1.169元。本报告期份额净值增长率为16.90%,同期业绩比较基准收益率为14.50%;报告期内,本基金净值增长率跑赢了比较基准2.4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

1、股票部分

对于2015年宏观经济,我们判断整体经济增速将会进一步放缓至7%左右,其中地产投资将成为经济承压的最主要的原因。其次,对于2015年市场流动性我们依然保持较为乐观的判断,预计在财政政策和货币政策方面还会有进一步放松的空间。最后,我们认为从政策的角度,预计2015年政策将会进一步细化,将大力推动改革深化,促进市场经济加速转型。

投资策略方面,我们判断:2015年将主要是流动性推动的市场行情,整体经济基本面依然较弱,因此我们将依然采取自下而上精选个股的投资策略。主要的投资方向为代表中国经济未来转型方向的新兴行业,如互联网、信息产业、生物医药、环保等。

另外我们将根据整体宏观经济的运行以及市场走势的变化,及时对仓位进行调整,力争为投资者带来良好的投资回报。

2、债券部分

宏观经济,海外方面,希腊为欧元区增添变数,但是欧洲QE预期将继续加码;国内方面,年初信贷额度充裕,预期一月份月初信贷会超预期投放,同时房地产销售方面会因为年初银行资金宽松而继续加快;固定资产投资预期也会在年初有所增长;CPI不会有超季节性表现,PPI因为去年的低基数效应,处于底部徘徊;

资金面方面,年初资金面较为宽松, 因为考核偏离度原因,部分银行对存款增长缓慢,同时因为财政收入增长乏力,年底投放时间较晚,且数量有限,导致去年底资金较为紧张,年初看,信贷额度宽裕,存贷比口径调整导致缺准等并不会对资金面造成较大影响,IPO影响预期会好于2014年底的情况,从IPO公布新股数量看,22只的数量与往年同期相比并不算多,但连续的IPO冲击预期会影响投资者心理预期;

利率债方面,短端资金面的好转会推动收益率曲线短端下行,但现计年初信贷会加速投放,资金宽松,房地产销售明显改善的情况下权益市场机会更明确,除非出台更多宽松政策,长端利率下行空间仍不大;

信用债方面, 基本面对债券市场并无过多利好因素,地方政府债务甄别结果的确认存在较大不确定性,另外,权益市场表现较强,风险偏好的提升,对信用债也有一定的压制。

可转债方面,大盘转债陆续进入赎回期,市场存量快速下滑,预计估值将有所扩张,关注小盘转债调整后个股的年报行情。

4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况

在本报告期内,本基金管理人为了建立和健全公司内部控制制度,努力防范和化解公司各项经营管理活动中的风险,促进公司诚信、合法、有效经营,切实保障基金份额持有人的利益。

公司已建立了督察长制度,督察长全权负责公司的监察与稽核工作,对基金运作的合法合规性进行全面检查与监督,遇有重大风险事件立即向公司董事长和中国证监会报告。公司设立了独立于各业务部门的监察稽核部,由督察长直接领导。监察稽核部按照规定的权限和程序,通过日常巡回检查、现场专项检查、定期监察稽核评估等方法,独立地开展基金运作和公司管理的合规性稽核,发现问题及时提出改进建议并督促相关部门进行整改,同时定期向公司董事和管理层出具监察稽核报告。

本报告期内,基金管理人主要内部监察稽核工作如下:

1. 制度建设不断完善

基金管理人进一步健全公司内控体系,保持了良好的内控环境、完善了内部控制的三道防线,并根据公司实际业务情况细化了岗位风险控制。在制订部门规章制度和业务流程时,将内控要求融入到各业务规范当中。同时根据公司业务的发展及监管部门法律法规的更新,对公司和部门制度进行持续的完善、修订及补充。根据新《基金法》,

公司制定了《中邮创业基金管理有限公司基金从业人员证券投资管理制度》、《中邮创业基金管理有限公司关联交易管理制度》。 根据业务发展需要和监管要求,各个业务部门也都不断修改和完善自身的部门制度。投研、交易、固定收益、金融工程、人力资源等部门均根据实际工作需要对本部门制度进行了较大完善。公司反洗钱内控制度方面,根据人民银行《金融机构洗钱和恐怖融资风险评估及客户分类管理指引》,公司制定了《中邮创业基金管理有限公司洗钱和恐怖融资风险评估及客户分类管理制度》,进一步完善了公司的制度体系。

2. 日常监察稽核工作

为规范基金投资运作、防范风险、更好的保护基金份额持有人的利益,对基金投资运作进行日常的监察工作,保障研究、投资决策、交易执行等环节严格执行法律法规及基金合同的有关规定。在日常实时电脑监控中,对基金投资及相关业务进行事中的风险控制,保障公司管理的基金规范运作。此外对信息技术、基金的注册登记、基金会计、信息披露等业务进行例行检查。

3. 专项与常规监察稽核工作

根据监管部门的要求及公司业务开展情况,对相关业务部门进行专项和常规监察稽核。报告期内,对公司的研究、投资、交易、固定收益业务、三条底线、防范内幕交易进行了专项稽核。对信息技术、公共事务部、营销部等进行了常规稽核。通过检查发现内部控制薄弱点,及时提出了整改意见及建议。

4. 定期监察稽核及内控检查评估工作

每季度对公司及基金运作的合法合规性及内部控制情况进行检查, 对公司各项业务的制度建设、制度执行、风险控制等情况进行评估,发现内控的薄弱环节,并提出相应改进措施,促进公司内部控制和风险管理水平的加强和提高。

在本报告期内,本基金管理人运用基金财产进行投资严格按照招募说明书所披露的投资决策程序进行,无不当内幕交易和关联交易。没有发生重大违法违规行为。

在今后的工作中,本基金管理人将继续坚持内部控制优先原则,不断提高监察稽核工作的科学性和有效性,努力防范和控制各种风险,充分保障基金份额持有人的合法权益。

4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理公司于本报告期内成立估值小组,成员由总经理、督察长、基金清算部经理、基金经理及基金会计组成。估值小组负责确定基金估值程序及标准以及对突发事件的处理,在采用估值模型估值的情况下,充分考虑参与估值流程各方及人员的经验、专业胜任能力和独立性,通过估值委员会、参考行业协会估值意见、参考独立第三方机构估值数据等一种或多种方式的有效结合,减少或避免估值偏差的发生。

4.8 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本报告期内根据相关法律法规、基金合同及基金运作情况,未进行利润分配。

4.9 管理人对会计师事务所出具非标准审计报告所涉相关事项的说明

–

4.10报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警说明。

§5 托管人报告

5.1 报告期内本基托管人遵规守信情况声明

在托管中邮双动力混合型证券投资基金的过程中,本基金托管人——中国农业银行股份有限公司严格遵守《证券投资基金法》等相关法律法规的规定以及《中邮双动力混合型证券投资基金基金合同》、《中邮双动力混合型证券投资基金托管协议》的约定,对中邮双动力混合型证券投资基金管理人——中邮创业基金管理有限公司2014年05月04日至2014年12月31日基金的投资运作,进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督,认真履行了托管人的义务,没有从事任何损害基金份额持有人利益的行为。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本托管人认为,中邮创业基金管理有限公司在中邮双动力混合型证券投资基金的投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支及利润分配等问题上,不存在损害基金份额持有人利益的行为;在报告期内,严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规,在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人认为,中邮创业基金管理有限公司的信息披露事务符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定,基金管理人所编制和披露的中邮双动力混合型证券投资基金年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等信息真实、准确、完整,未发现有损害基金持有人利益的行为。

§6 审计报告

6.1 审计报告基本信息

财务报表是否经过审计	是
审计意见类型	标准无保留意见
审计报告编号	致同审字(2015)第110ZA2479号

6.2 审计报告的基本内容

审计报告标题	审计报告
审计报告收件人	中邮双动力混合型证券投资基金全体基金份额持有人
引言段	我们审计了后附的中邮双动力混合型证券投资基金(以下简称中邮双动力)财务报表,包括2014年12月31日的资产负债表,2014年度的利润表,所有者权益(基金净值)变动表和财务报表附注。
管理层对财务报表的责任段	编制和公允列报财务报表是中邮双动力的基金管理人中邮创业基金管理有限公司管理层的责任,这种责任包括:(1)按照企业会计准则的规定编制财务报表,并使其不发生公允反映;(2)设计、执行和维护必要的内部控制,以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。
注册会计师的责任段	我们的责任是在执行审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守中国注册会计师职业道德守则,计划和执行审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。 审计工作涉及实施审计程序,以获取有关财务报表金额和披露