# 中邮稳定收益债券型证券投资基金

## 【2015】第二季度报告

基金管理人：中邮创业基金管理有限公司
基金托管人：交通银行股份有限公司
报告送出日期：2015年7月20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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2015年7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2015年04月01日起至2015年06月30日止。

§2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 中邮稳定收益债券 |
| 交易代码 | 590009 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2012年11月21日 |
| 报告期末基金份额总额 | 1,443,041,074.82份 |
| 投资目标 | 在严格控制风险并保证充分流动性的前提下，通过积极主动的资产管理，为投资者提供稳健持续增长的投资收益。 |
| 投资策略 | 本基金在对宏观经济和债券市场综合研判的基础上，通过自上而下的宏观分析和自下而上的个券研究，使用主动管理、数量投资和组合投资的投资手段，追求基金资产长期稳健的增值。<br>数量投资：通过数量化分析债券久期、凸性、利率、流动性和信用风险等因素，寻找被市场错误定价或严重低估的偏离价值区域的券种。通过科学的计算方法，严格测算和比较该项投资的风险与预期投资收益水平，研究分析所选定的品种是否符合投资目标，是否具有投资价值，并选择有利时机进行投资决策。<br>组合投资：债券收益率曲线的变动并不是整体平行移动，而具有不平衡性，往往收益率曲线的某几个期限段的变动较为突出，收益率曲线变动的不平衡性为基金管理人集中投资于某几个期限段的债券提供了条件。基金管理人可根据不同债种的风险收益特征，在不同市场环境下进行不同比例的组合投资，采用哑铃型、子弹型、阶梯型等方式进行债券组合。 |
| 业绩比较基准 | 本基金业绩比较基准：中国债券综合财富指数 |
| 风险收益特征 | 本基金是债券型基金，属于较低预期风险和预期收益的证券投资基金品种，其预期风险与收益高于货币市场基金，低于股票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 | 交通银行股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 中邮稳定收益债券A | 中邮稳定收益债券C |
| 下属分级基金的交易代码 | 590009 | 590010 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 1,211,295,487.69份 | 231,745,587.13份 |

§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（2015年4月1日－2015年6月30日） | |
|---|---|---|
| | 中邮稳定收益债券A | 中邮稳定收益债券C |
| 1.本期已实现收益 | 26,997,690.87 | 2,782,459.19 |
| 2.本期利润 | 33,357,836.15 | 4,408,678.86 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0290 | 0.0244 |
| 4.期末基金资产净值 | 1,305,892,901.30 | 247,917,266.79 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.078 | 1.070 |

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

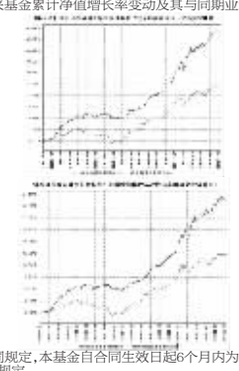
中邮稳定收益债券A

| 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 | 2.59% | 0.11% | 2.35% | 0.10% | 0.24% | 0.01% |

中邮稳定收益债券C

| 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 | 2.52% | 0.11% | 2.35% | 0.10% | 0.17% | 0.01% |

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



注：按相关法规及基金合同规定，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。

§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 | | |
| 张萌 | 基金经理 | 2012年11月21日 | - | 10年 | 张萌女士，商学、经济学硕士，曾任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康联首域全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，现任中邮稳定收益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、中邮双动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理。 |

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

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制定了《中邮基金公平交易管理制度》、《中邮基金投资管理制度》、《交易部管理制度》、《交易部中央指令管理细则》等一系列与公平交易相关制度体系，制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动，同时包括投权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节，形成了有效的公平交易执行体系。

公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度，以科学规范的投资决策体系，采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制，通过工作制度、流程和信息系统控制等手段保证公平交易原则得以实现；在确保各投资组合相对独立性的同时在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过信息系统对公平交易行为进行定期分析评估，发现异常情况，要求投资经理做出合理解释，并根据发现情况进一步完善公司相关公平交易制度，避免类似情况再次发生，最终妥善保存分析报告备查。从而确保整个业务环节对公平交易过程和结果控制的有效性。

本报告期内，本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的情况。

4.3.2 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，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 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

（1）宏观经济分析

前半年，43号文和地产相对低迷及经济明确转型的背景下，国内经济并发有明显的企稳反弹态势。近几个月，高层稳增长的动力越来越强，货币政策上整体维持了较宽松的水平，同时43号文的执行也有暂缓的迹象，着力推动地方政府和地产继续加杠杆，同时拉动新经济的意图明显。

经济数据方面，CPI一直低位震荡，PPI低位企稳。PMI产出与新订单阶段好转，汇丰就业数据再次恶化，固定资产投资也表现较差。M2下行压力仍较大，基础货币供应不足，社融显示信贷萎靡，企业中长期需求仍不足。

财政方面，人民币存款与M2背离，原因在财政存款的下降，意味着公共财政支出的增速在加快，对经济形成短期支撑，债务压力下工业企业利润持续存在压力，上市公司资产负债率改善有限，宽货币仍有必要。

（2）债券市场分析

利率债方面，截止半年末，上半年收益率曲线大幅陡峭化，国债1-5y 期限分别下行152bp、47bp和30bp，而7y和10y 基本是年初水平，仅小幅下行7bp和2bp。金融债方面，1-5y期限分别下行117bp、41bp、18bp；7y和10y基本持平。

信用债方面，截止半年末，上半年债券收益率曲线大幅陡峭化，中等信用品种AA+、AA表现较强。短端各评级都有130bp以上的下行，3y和5y端则是AA、AA+表现较强。

（3）基金操作回顾

整体上半年，我们较好的执行了年报策略，信用债维持了较短的久期和较高的杠杆，取得了很好的稳健收益，同时在权益市场最热的阶段将可转债比例控制在较低的水平，避免了净值的大幅波动。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年6月30日，本基金A份额净值为1.078元，累计净值1.250元，C份额净值为1.070元，累计净值为1.242元。本报告期内，A份额净值增长率为2.59%，C份额净值增长率为2.52%，同期业绩比较基准增长率为2.35%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

对于三季度，货币政策方面，预计央行会在三季度继续维持一个宽松的货币环境来促进债务的清理和经济的企稳，GDP增长目标预期将逐步落实；目前M2下行压力仍较大，基础货币供应不足，社融显示信贷萎靡，债务压力下工业企业利润持续存在压力，通货膨胀仍处于可控区间，也为货币政策宽松留足空间。短期看，上游煤炭、有色金属价格持续下探，中游煤炭、螺纹钢等库存较多，价格破位下行，下游房地产一线城市去化率提升，30大中城市商品房库存继续增加，新开工和新增投资仍需要观察；

资产方面，利率债经历了多次降准降息后，长端利率的下行空间并没有打开，这主要是取决于两方面，一方面是短端的资金水平，IPO及美联储加息预期，使得市场对于资金面的担忧始终存在，另一方面是建等固定资产投资的连续增加，稳增长态度明确，地方政府债和地方置换债不断滚动发行，供给巨量，阻挡长端利率债的下行空间.但是，近期权益市场大幅杀跌，使得市场对于资金面的担忧消解，同时对于经济整体低迷的担忧重现，预计利率债 短期将有明确的机会。

信用债方面，我们会优先选择AAA产业债和优质城投债，规避行业评级下调的能源类和材料类产业债；久期和评级选择方面，我们倾向于银行间3Y期AA+和AA中票和城投债品种，城投债地域选择方面，我们会按照审计署数据进行地域筛选，优先选择城投债被纳入预算概率较高的省份进行投资。

可转债方面，目前转债择券空间有限，建议关注溢价率收窄后的电气转债、接近到期近期已调整充分的品种。以及一级市场供给加速后的新债品种。控制转债比例在10%以内，做好回撤管理；

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警的说明。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

| 姓名 | 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 | 2,090,205,548.20 | 92.98 |
| | 其中：债券 | 2,090,205,548.20 | 92.98 |
| | 资产支持证券 | - | - |
| 3 | 贵金属投资 | - | - |
| 4 | 金融衍生品投资 | - | - |
| 5 | 买入返售金融资产 | - | - |
| | 其中：买断式回购的买入返售金融资产 | - | - |
| 6 | 银行存款和结算备付金合计 | 93,924,236.40 | 4.18 |
| 7 | 其他资产 | 63,911,944.61 | 2.84 |
| 8 | 合计 | 2,248,041,729.21 | 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

本报告期末本基金未持有股票。

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

本报告期末本基金未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

| 姓名 | 债券品种 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|---|---|---|---|
| 1 | 国家债券 | 170,505,338.00 | 10.97 |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 135,721,000.00 | 8.73 |
| | 其中：政策性金融债 | 135,721,000.00 | 8.73 |
| 4 | 企业债券 | 1,591,577,863.70 | 102.43 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | 170,532,000.00 | 10.98 |
| 7 | 可转债 | 1,869,346.50 | 0.12 |
| 8 | 其他 | 20,000,000.00 | 1.29 |
| 9 | 合计 | 2,090,205,548.20 | 134.52 |

注：本报告期末本基金持有两只中小企业私募债券。一只为铜仁市水务投资有限责任公司2014年中小企业私募债券，数量200,000张，期限3年，票面利率9.5%。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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 | 019321 | 13国债21 | 765,800 | 77,016,506.00 | 4.96 |
| 2 | 124127 | 12铜官资 | 700,250 | 72,111,062.50 | 4.64 |
| 3 | 122567 | 12小清河 | 665,640 | 69,439,564.80 | 4.47 |
| 4 | 122564 | 12棚江债 | 656,690 | 68,764,422.00 | 4.43 |
| 5 | 122571 | 12兴国债 | 605,220 | 63,378,638.40 | 4.08 |

注：本基金在交易所市场和银行间市场均持有12黄国资。上交所市场持有数量为200,250张，公允价值20,876,062.50元，银行间市场持有数量为500,000张，公允价值51,235,000.00元。本基金在交易所市场和银行间市场均持有12棚江债。上交所市场持有数量为356,690张，公允价值37,024,422.00元，银行间市场持有数量为300,000张，公允价值31,740,000.00元。

5.6 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序的前五名贵金属投资明细

本报告期末本基金未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本报告期末本基金未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

根据基金合同中对投资范围的规定，本基金不参与国债期货的投资。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本报告期末本基金未持有国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本报告期末本基金未持有国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查，无在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

5.10.2

本报告期末本基金未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额（元） |
|---|---|---|
| 1 | 存出保证金 | 213,943.41 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 63,199,450.43 |
| 5 | 应收申购款 | 498,550.77 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 63,911,944.61 |

5.10.4 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。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末本基金未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

| 项目 | 中邮稳定收益债券A | 中邮稳定收益债券C |
|---|---|---|
| 报告期期初基金份额总额 | 1,143,329,185.59 | 88,449,457.21 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 93,098,732.24 | 172,435,029.81 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 25,132,430.14 | 29,138,899.89 |
| 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 | 1,211,295,487.69 | 231,745,587.13 |

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准中邮稳定收益债券型证券投资基金募集的文件
2.《中邮稳定收益债券型证券投资基金基金合同》
3.《中邮稳定收益债券型证券投资基金托管协议》
4.《中邮稳定收益债券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

8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的办公场所。

8.3 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
2015年7月20日

# 中邮双动力混合型证券投资基金

## 【2015】第二季度报告

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：2015年7月20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2015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。

本季度报告的财务资料未经审计。

本报告期自2015年04月01日起至2015年06月30日止。

§2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 中邮双动力混合 |
| 交易代码 | 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 |
| 报告期末基金份额总额 | 2,596,700,836.19份 |
| 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天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<br>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，判断当前所处的经济周期，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面向的分析，综合股市和债市的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，适时地做出相应的调整。<br>2.股票投资策略<br>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挖掘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，分享这类企业享来的较高回报。<br>(1) 战略性新兴产业的界定<br>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。<br>一般来说，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。<br>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。本基金管理人将根据国家相关经济发展、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变化模式的新等因素的变化，对战略性新兴产业的范畴进行动态调整。<br>(2) 战略性新兴产业投资主题挖掘<br>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、科技进步、买发展作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，投资主题与估值打分是两个一定程度独立、高相关性的概念。投资主题决定了投资的大方向，但并不构成下行业、具体某个股票的投资建议。<br>图1 战略性新兴产业投资主题定义及其对应的传统行业<br>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：<br>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时间。一般来说，对经济和民间投资的带动越强、战略性新兴产业规模越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周期一般较长。由于战略性新兴产业的细分产业的技术成熟(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，此类投资主题具有产业周期长且生命力强的显著特征，适合基金进行长期投资。<br>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成长期，主题的生命周期一般分为四个阶段：主题萌芽、主题形成、主题实现和主题衰退。主题萌芽期投资主题影响力并不明显，在主题形成期，主题影响力不断增强并在主题实现期达到高峰，最后随着主题的衰退逐步减弱。对基金投资而言，主题萌芽期和形成期是比较好的介入时机，而主题形成期的中后和实现期的初期是投资收益最好的阶段，实现期的中后期则应是逐步退出相关主题投资的阶段。<br>(3) 个股选择<br>第一步，通过主题相关度筛选，构建战略性新兴产业股票库。<br>在确定了战略性新兴产业范畴和相关投资主题之后，基金管理人每半年末根据股票"主题相关度"指标打分情况，确定各战略性新兴产业相关股票，在此期间对于其中发生并购重组、定向增发、大股东增持、股权激励计划等"主题相关度"可调达标准，也将为战略性新兴产业相关股票。<br>本基金主题根据公司战略定位，公司营业收入和利润结构等受到投资主题的影响程度来确定"主题相关度"。具体来说，是基于对公司未来主题驱动因素对企业的主营业务收入、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。打分的依据主要有以下几个方面：<br>公司战略定位；<br>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；<br>公司主营业务收入和利润变此主题驱动的变动幅度。<br>公司的盈利模式。<br>公司竞争力分析，包括管理资源能力、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。<br>公司财务状况及财务管理能力，包括财务安全性指标、获取行业特性的主要财务指标，公司投资与筹资模式能与其业务计划、公司再投资收益率分析等。还特别关注公司投资战略性新兴产业相关公司股权情况。<br>本基金将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%。<br>第二步，综合考虑企业成长、价值及波动特性，构建股票备选库。<br>本基金重点选择市场估值合理，盈利能力出色且营业收入和利润稳定增长的股票进入备选库。研究员对上市公司的财务和经营数据进行分析预测，分别评估企业成长、价值及波动特性。通过对各项指标设定一定的权重进行相关打分排序，选取排名在前50%的个股进入股票备选库。<br>表1 建立股票备选库参考指标<br>类别指标<br>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<br>价值特性 市盈率、市净率、PEG、市销率等<br>波动特性 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<br>由于公司经营状况和市场环境在不断发生变化，会选择实时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。<br>第三步，个股定性分析，构建投资精选库。<br>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。<br>精选库股票在公司治理结构方面需满足以下标准：<br>主要股东资信良好，持股结构相对稳定，注重中小股东利益，<br>无中经营违法违规，<br>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，<br>管理规范，企业家素质较高，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。<br>精选库股票在公司经营运行方面需满足以下标准：<br>具有持续经营能力和管理能力，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，<br>主营业务稳定运行，收入及利润保持合理增长，资产盈利能力较高，<br>财务质量能力较强，现金收支安排有序，<br>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，<br>3.债券投资策略<br>(1) 平均入期配置<br>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，并据此积极调整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，以更大程度获得债券价格上涨带来的价差收益。<br>(2) 期限结构配置<br>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，制定能合理反映预期变化趋势的期限结构配置策略。在预期收益率曲线趋陡时，采取子弹型策略，重点配置收益率曲线的中间一段；当预期收益率曲线不变或平行移动时，则采取梯形策略，债券投资重点在期限结构配置。<br>(3) 类属配置<br>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变化趋势，制定债券类属配置策略，确定债券类属配置比例，根据中国债券市场存在市场分割的特点，本基金将考察利用债券在交易所市场和银行间市场的利差填补机会，结合流动性等因素的分析，选择具有更高投资价值的市场进行配置。<br>(4) 回购套利<br>本基金将在不影响正常投资运作的情况下，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、不同回购期限之间的套利进行锁风险的套利操作。<br>4.权证投资策略<br>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，结合期价波动率等参数，运用数量化定价模型，评估权证内在价值，从而构建套利交易或避险交易组合，并根据基本面研究的变化对组合的效果、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，随时适当程序启动更新和丰富相应的投资策略。<br>5.股指期货投资策略<br>本基金将在注重风险管理的前提下，以套期保值为目的，遵循有效管理原则和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、交易成本较低的期货合约，对本基金投资组合的运作效率。 |
| 业绩比较基准 | 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总市值为样本股，选取100只规模大、流动性好的上市公司证券作为指数样本，以反映新兴产业证券的整体表现。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。<br>若未来市场发生变化导致此业绩比较基准不再适用或有更加适合的业绩比较基准，基金管理人有权根据市场发展状况及本基金的投资范围和投资策略，调整本基金的业绩比较基准，业绩比较基准的变更须经基金管理人和基金托管人协商一致，报中国证监会备案后变更业绩比较基准并及时公告，而无需召开基金份额持有人大会。 |
| 风险收益特征 | 本基金为混合型证券投资基金，其预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于证券投资基金中的中等风险品种。 |
| 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 |

§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

| 基金简称 | 报告期（2015年4月1日－2015年6月30日） |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | 78,873,076.66 |
| 2.本期利润 | 35,134,093.52 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0147 |
| 4.期末基金资产净值 | 4,085,893,793.30 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.573 |

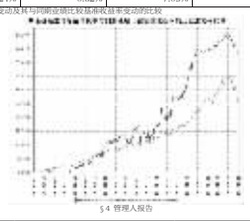
注：1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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 | 4.24% | 0.62% | 7.05% | 0.87% | -2.81% | -0.25% |

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



§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 | | |
| 张萌 | 基金经理 | 2014年5月4日 | - | 10年 | 张萌女士，商学、经济学硕士，曾任中信银行总行营业部国际业务部主管、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康联首域全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，曾任毕马威华振会计师事务所审计员，北京鼎乐城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。 |

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

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制定了《中邮基金公平交易管理制度》、《中邮基金投资管理制度》、《交易部管理制度》、《交易部中央指令管理细则》等一系列与公平交易相关制度体系，制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动，同时包括投权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节，形成了有效的公平交易执行体系。

公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度，以科学规范的投资决策体系，采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制，通过工作制度、流程和信息系统控制等手段保证公平交易原则得以实现；在确保各投资组合相对独立性的同时在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过信息系统对公平交易行为进行定期分析评估，发现异常情况，要求投资经理做出合理解释，并根据发现情况进一步完善公司相关公平交易制度，避免类似情况再次发生，最终妥善保存分析报告备查。从而确保整个业务环节对公平交易过程和结果控制的有效性。

本报告期内，本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的情况。

4.3.2 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，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 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

（1）宏观经济分析

前半年，43号文和地产相对低迷及经济明确转型的背景下，国内经济并发有明显的企稳反弹态势。近几个月，高层稳增长的动力越来越强，货币政策上整体维持了较宽松的水平，同时43号文的执行也有暂缓的迹象，着力推动地方政府和地产继续加杠杆，同时拉动新经济的意图明显。

经济数据方面，CPI一直低位震荡，PPI低位企稳。PMI产出与新订单阶段好转，汇丰就业数据再次恶化，固定资产投资也表现较差。M2下行压力仍较大，基础货币供应不足，社融显示信贷萎靡，企业中长期需求仍不足。

财政方面，人民币存款与M2背离，原因在财政存款的下降，意味着公共财政支出的增速在加快，对经济形成短期支撑，债务压力下工业企业利润持续存在压力，上市公司资产负债率改善有限，宽货币仍有必要。

（2）债券市场分析

利率债方面，截止半年末，上半年收益率曲线大幅陡峭化，国债1-5y 期限分别下行152bp、47bp和30bp，而7y和10y 基本是年初水平，仅小幅下行7bp和2bp。金融债方面，1-5y期限分别下行117bp、41bp、18bp；7y和10y基本持平。

信用债方面，截止半年末，信用债曲线存是大幅陡峭化，中等信用品种AA+、AA表现较强。短端各评级都有130bp以上的下行，3y和5y端则是AA、AA+表现较强。

（3）基金操作回顾

整体上半年，我们较好地执行了年报策略，信用债维持了较短的久期和较高的杠杆，取得了很好的稳健收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止2015年6月30日，中邮双动力基金份额净值为1.5730元，累计净值1.5730元。本报告期内基金份额净值增长率为4.24%，同期业绩比较基准增长率为7.05%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

对于三季度，货币政策方面，预计央行会