中邮双动力混合型证券投资基金

【2015】半年度报告摘要

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8月26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。本半年度报告已经全部独立董事签字同意,并由董事长签发。

基金托管人农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年08月25日复核了本报告中的财务指标、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。

本报告财务资料未经审计。

本报告期自2015年01月01日起至06月30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	2,596,700,836.19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,适时地做出相应的调整。 2.股票投资策略 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。本基金管理人持续跟踪国家相关政策、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、科技进步、突发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,但不拘泥于行业,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都属于国家重点培养和发展的产业,随后还将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鼎盛,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此主题投资的阶段。 基金管理人定期召开投资决策委员会会议,由宏观经济研究员、策略研究员、行业研究员和基金经理对主题进行评估,综合考虑主题发展阶段、主题催化因素、主题市场容量、主题估值水平等因素,确定每个主题的配置权重范围,从而进行主题配置。 (3) 个股选择 第一步,通过主题相关度筛选,构建战略性新兴产业股票库。 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,确定战略性新兴产业相关股票。在此期间对于未被纳入最近一次筛选范围的股票(如新股上市等),如果其“主题相关度”可满足标准,也称为战略性新兴产业相关股票。 本基金主要根据公司战略定位、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: ?公司战略定位。 ?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。 ?公司主营业务收入和利润受此主题驱动的变动幅度。 ?公司的盈利模式。 ?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。 ?公司财务状况及财务管理能力,包括财务安全性指标,反映行业特性的主要财务指标、公司股权与债权融资能力与成本分析、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。 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%。 第二步,综合考虑企业成长、价值及盈利特性,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进行加权打分排序,选取排名在前50%的个股进入股票备选库。 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,基金将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。 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: ?主要股东资信良好,持股结构相对稳定,注重中小股东利益,无非经营性占款; ?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; ?管理层稳定,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: ?具有持续经营能力和偿债能力,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; ?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; ?净资产收益率处在领先水平; ?财务管理能力较强,现金收支安排有序; ?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,并拟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。在预期收益率曲线趋向平坦化时,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化时,采取子弹型策略,重点配置收益率曲线的中部。当预期收益率曲线不变或平行移动时,则采取梯形策略,债券投资产在各期限间平均配置。 (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,本基金将考察相同债券在交易所市场和银行间市场的利差情况,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。 (4) 回购套利 本基金将在相关法律法规以及基金合同限定的比例内,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、不同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,确定其合理内在价值,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。 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。

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	林葛
	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	http://www.postfund.com.cn
基金半年度报告备置地点	基金管理人和基金托管人的办公场所.

§3 主要财务指标和基金净值表现

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	报告期(2015年1月1日-2015年6月30日)
本期已实现收益	100,764,029.08
本期利润	94,327,608.65
加权平均基金份额本期利润	0.0709
本期基金份额净值增长率	34.56%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2015年6月30日)
期末可供分配基金份额利润	0.2927
期末基金资产净值	4,085,893,793.30
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.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(为期末余额,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

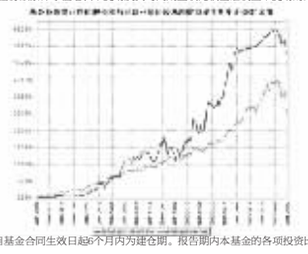
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去一个月	-3.20%	0.71%	-4.11%	1.15%	0.91%	-0.44%
过去三个月	4.24%	0.62%	7.05%	0.87%	-2.81%	-0.25%
过去六个月	34.56%	0.94%	17.96%	0.70%	16.60%	0.24%
过去一年	55.59%	0.91%	31.26%	0.56%	24.33%	0.35%
自基金合同生效起至今	57.30%	0.85%	35.06%	0.53%	22.24%	0.32%

注:1.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。

2.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:按相关法规规定,本基金自基金合同生效日起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约定。

§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,旗下目前管理20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、中邮核心科技灵活配置混合型证券投资基金、中邮趋势精选灵活配置混合型证券投资基金、中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金、中邮信息产业灵活配置混合型者证券投资基金、中邮乐享收益灵活配置混合型证券投资基金、中邮创业新优势灵活配置混合型证券投资基金。

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、北京源乐晟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,中邮战略新兴产业股票型证券投资基金基金经理助理、投资部总经理助理,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助理兼固定收益研究员。
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。

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、中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,开按月度、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

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

报告期内,资本市场巨幅震荡:1月到3月份,在宏观经济增速放缓、改革预期向好、流动性宽松的牛市大逻辑支持下,资本市场表现优异,创业板指数更是实现了50%以上的涨幅;4月到5月份,市场进入纯资金驱动的加速上涨阶段;6月份,在IPO和增发加速、股东减持、融理杠杆的共同作用下,资本市场进入了流动性危机,上证指数跌幅超过30%,创业板指数跌幅近40%,全市场接近一半股票跌幅超过50%。

在投资策略方面:一季度,我们精选业绩增长前景良好且被市场相对低估的个股进行了集中投资;二季度末,我们通过适时调整仓位,降低流动性风险和净值回撤。我们加强了行业趋势研究和公司调研,提高了对行业龙头、长期看好标的配置,降低了仍值优势不强、短期催化不足等标的的仓位。期望通过我们的努力,减少净值回撤的同时,在市场波动中完成仓位调整,为下半年的打满敌好标的储备。

在行业配置方面,我们认为能够穿越周期的更多是代表未来经济发展方向的战略新兴产业,保持了对信息技术、生物医药、新材料以及环保等行业进行了重点配置。

(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,国内经济并未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,同时拉动新经济的蓬勃明显。

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,社融显示信贷萎缩,企业中长期需求仍不足。

财政方面,几项存款与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,信用债曲线亦是大幅陡峭化,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。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年6月30日,本基金份额净值为1.573元,累计净值1.573元。本报告期份额净值增长率为34.56%,同期业绩比较基准增长率为17.96%。

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,预计央行会在二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下行压力较大,基础货币供应不足,社融显示信贷萎缩,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,价格被位下行,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望;

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及类似储加息预期,使得市场对于资金面的担忧始终存在,另一方面是基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演变为存量,供给巨量,阻挡长端利率病的下行空间.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出现,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。

从宏观经济角度,2015年经济增速放缓到7%,整体经济结构将会有所改善,代表新经济的产业占比将会有所提升。政策的放松、研发的投入、消费的升级、融资渠道的多元化等外部环境的改善,都将给新经济带来巨大发展动力和活力。

本次巨幅调整过程中,牛市的基础并没有被破坏,市场的暴跌是对前期非理性暴涨的调整,也为后续更理性的上涨奠定了基础。预计在政策支持、控制供给、估值优势提升的共同作用下,市场会逐步企稳并进入慢牛通道,同时个股分化行情将愈演愈烈。

在资产配置方面,本基金将会随市场调整节奏逐步调整股票配置,增加产品弹性,分享成长股的估值修复和业绩增长。

在行业配置方面,我们看好信息产业、生物医疗、高端制造等板块,具体比如军工信息化、互联网汽车、生物基因、互联网金融等子行业,会在相关领域保持较高的配置。

展望未来,本基金期望在市场分化过程中发挥“自下而上”精选个股的优势,配合适时的仓位控制,力争在下半年为投资者带来较好的投资回报。

4.6 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,在采用估值政策和程序时,充分考虑参与估值流程各方及人员的经验、专业胜任和独立性,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。

4.7 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。

4.8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 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

在托管本基金的过程中,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》相关法律法规的规定以及基金合同、托管协议的约定,对本基金基金管理人------中邮创业基金管理有限公司2015年1月1日至2015年6月30日基金的投资运作,进行了认真、独立的计核真和必要的投资监督,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本基金的投资运作、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;在投资期内,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 托管人对本半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本基金半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。

中国农业银行股份有限公司托管业务部

2015年8月25日

§6 半年度财务会计报告(未经审计)

6.1 资产负债表

会计主体:中邮双动力混合型证券投资基金

报告截止日:2015年6月30日

单位:人民币元

资产	附注号	本期末 2015年6月30日	上年度末 2014年12月31日
资产:			
银行存款		2,680,637,145.28	22,190,702.64
结算备付金		5,977,306.08	1,348,709.76
存出保证金		130,101.93	84,947.01
交易性金融资产		1,615,010,656.03	195,758,288.46
其中:股票投资		813,110,779.83	80,313,594.72
基金投资		-	-
债券投资		801,899,876.20	115,444,693.74
资产支持证券投资		-	-
贵金属投资		-	-
衍生金融资产		-	-
买入返售金融资产		-	-
应收证券清算款		197,700,000.00	28,662,603.13
应收利息		16,397,775.85	915,145.46
应收股利		-	-
应收申购款		95,799.33	49,878.63
递延所得税资产		-	-
其他资产		-	-
资产总计		4,515,948,784.50	249,010,275.09
负债和所有者权益	**附注号**	**本期末 2015年6月30日**	**上年度末 2014年12月31日**
负债:			
短期借款		-	-
交易性金融负债		-	-
衍生金融负债		-	-
卖出回购金融资产款		197,700,000.00	8,000,000.00
应付证券清算款		-	-
应付赎回款		225,317,009.98	375,331.27
应付管理人报酬		4,729,790.36	289,324.98
应付托管费		909,575.08	55,639.43
应付销售服务费		-	-
应付交易费用		724,360.83	137,778.69
应交税费		-	-
应付利息		12,184.16	6,034.42
应付利润		-	-
递延所得税负债		-	-
其他负债		662,070.79	190,646.81
负债合计		430,054,991.20	9,054,755.60
所有者权益:			
实收基金		2,596,700,836.19	205,256,001.39
未分配利润		1,489,192,957.11	34,699,518.10
所有者权益合计		4,085,893,793.30	239,955,519.49
负债和所有者权益总计		4,515,948,784.50	249,010,275.09

注:报告截止日2015年06月30日,基金份额净值1.573元,基金份额总额2,596,700,836.19份。

6.2 利润表

会计主体:中邮双动力混合型证券投资基金

本报告期:2015年1月1日至2015年6月30日

单位:人民币元

项目	附注号	本期 2015年1月1日至2015年6月30日	上年度可比期间 2014年5月4日(基金合同生效日)至2014年6月30日
一、收入		113,738,169.92	6,907,895.72
1.利息收入		24,116,140.22	4,177,172.99
其中:存款利息收入		15,340,621.02	773,772.37
债券利息收入		8,726,949.75	118,130.26
资产支持证券利息收入		-	-
买入返售金融资产收入		48,569.45	3,285,270.36
其他利息收入		-	-
2.投资收益(损失以“-”填列)		94,518,899.54	4,602.73
其中:股票投资收益		75,087,133.15	-
基金投资收益		-	-
债券投资收益		18,440,023.13	4,602.73
资产支持证券投资收益		-	-
贵金属投资收益		-	-
衍生工具收益		-	-
股利收益		991,743.26	-
3.公允价值变动收益(损失以“-”号填列)		-6,436,420.43	-205,434.77
4.汇兑收益(损失以“-”号填列)		-	-
5.其他收入(损失以“-”号填列)		1,539,550.59	2,931,554.77
减:二、费用		19,410,561.27	1,725,374.22
1. 管理人报酬		13,103,798.11	1,384,107.48
2. 托管费		2,519,961.17	266,174.54
3. 销售服务费		-	-
4. 交易费用		1,073,122.21	2,457.31
5. 利息支出		2,419,481.11	-
其中:卖出回购金融资产支出		2,419,481.11	-
6. 其他费用		294,198.67	72,634.89
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)		94,327,608.65	5,182,521.50
减:所得税费用		-	-
四、净利润(净亏损以“-”号填列)		94,327,608.65	5,182,521.50

6.3 所有者权益(基金净值)变动表

会计主体:中邮双动力混合型证券投资基金

本报告期:2015年1月1日 至 2015年6月30日

单位:人民币元

项目	本期 2015年1月1日至2015年6月30日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	205,256,001.39	34,699,518.10	239,955,519.49
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	-	94,327,608.65	94,327,608.65
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以“-”号填列)	2,391,444,834.80	1,360,165,830.36	3,751,610,665.16
其中:1.基金申购款	2,679,136,727.79	1,503,200,056.26	4,182,336,784.05
2.基金赎回款	-287,691,892.99	-143,034,225.90	-430,726,118.89
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	-	-	-
五、期末所有者权益(基金净值)	2,596,700,836.19	1,489,192,957.11	4,085,893,793.30

项目	上年度可比期间 2014年5月4日(基金合同生效日)至2014年6月30日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	990,476,434.61	-	990,476,434.61
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	-	5,182,521.50	5,182,521.50
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以“-”号填列)	-769,420,464.33	-2,696,116.37	-772,116,580.70
其中:1.基金申购款	9,347,447.33	88,145.67	9,435,593.00
2.基金赎回款	-778,767,911.66	-2,784,262.04	-781,552,173.70
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	-	-	-
五、期末所有者权益(基金净值)	221,055,970.28	2,486,405.13	223,542,375.41

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 6.1 至 6.4 财务报表由下列负责人签署:

周克_____ 周克_____ 吕伟卓_____

基金管理人负责人 主管会计工作负责人 会计机构负责人

6.4 报表附注

6.4.1 基金基本情况

中邮双动力混合型证券投资基金(以下简称“本基金”)经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监基金字[2014]第208号《关于核准中邮双动力混合型证券投资基金募集的批复》核准,由中邮创业基金管理有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》等有关规定和《中邮双动力混合型证券投资基金基金合同》发起,并于2014年5月4日募集成立。本基金为契约型开放式,存续期限不定,首次设立募集包括认购资金利息共募集990,476,434.61元,业经致同会计师事务所有限公司致同验字(2014)第110ZC0099号验资报告予以验证。本基金的基金管理人为中邮创业基金管理有限公司,基金托管人为中国农业银行股份有限公司。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《中邮双动力股票型证券投资基金基金合同》的有关规定,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(含中小企业私募债券)、可转换债券、银行存款、货币市场工具(含回业存单)、权证、股指期货、国债期货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相关规定)。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。本基金为混合型基金,基金的投资组合比例为:股票等权益类资产占基金资产的0%-40%;债券、现金等其他金融工具占基金资产的比例不低于60%,其中现金或到期日在一年期以内的政府债券不低于