中邮双动力混合型证券投资基金

2014 第四季度 报告

2014年12月31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
报告送出日期:2015年1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1月19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2014年10月01日起至2014年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮双动力混合
场内简称	-
交易代码	000571
前端交易代码	-
后端交易代码	-
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	205,256,001.39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; ● 管理规范,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。
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

主要财务指标	报告期(2014年10月1日 — 2014年12月31日)
1.本期已实现收益	11,950,661.22
2.本期利润	3,224,665.13
3.加权平均基金份额本期利润	0.0163
4.期末基金资产净值	239,955,519.49
5.期末基金份额净值	1.169

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	2.27%	1.13%	4.12%	0.43%	-1.85%	0.70%

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: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,截止报告期末本基金仍处于建仓期。

§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	-	5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、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。

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》、《交易部申购业务管理细则》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,同时包括授权、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,最后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

(一)固定收益部分分析

(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

进入四季度以来,央行在11月21日采取非对称降息,整体上看,整个三季度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

本报告期内,我们依然秉承年初制定的"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突出,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哑铃型配置,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,近期货币平稳,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,在四季度给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。

(二)股票部分分析

2014年整体宏观经济增速放缓,经济本身缺乏显著亮点。从市场表现看,市场走势与宏观基本面出现了一定程度的背离。四季度在大盘蓝筹的带动下,市场在短时间内上涨至3000点以上,面对此次相对极端的市场行情,本基金在保持相对合理的仓位的同时,主要维持自下而上精选个股的投资策略。

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。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止2014年12月31日,本基金份额净值为1.169元,累计净值1.169元。本报告期内,基金份额净值增长率为2.27%,同期业绩比较基准增长率为4.12%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

(一)固定收益部分

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,处于底部非弹;

资金面方面,年初资金面较为宽松,去年底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缴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,本月收益率下行更多是资金宽松后估值的修复,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,权益市场的火爆,风险偏好的提升,对信用债也有一定的压制,整体认为本月收益率基本持平;

可转债方面,大盘转债陆续进入赎回期,估值继续拉升,同时关注小盘转债调整后个股的年报行情。

(二)股票部分

从整体宏观经济看,预计2015年整体经济增速将会进一步放缓至7%左右。房地产投资将会成为拖累经济增长的最主要的原因之一。但是预计政府将会通过部分相关政策进行预调微调,避免地产行业乃至整体宏观经济硬着陆,另外在投资层面预计会进一步加大对基础设施建设的投入,用以在一定程度上对冲房地产投资的下滑。

从流动性的角度来看,我们认为2015年整体资本市场流动性将会保持相对宽松的状态,有利于市场的上涨。

在行业配置方面,2015年依然主要看好代表未来经济转型的TMT、生物医药、环保等行业。将从这几个行业中选择具有核心竞争力的公司进行配置。

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。

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说明。

§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	80,313,594.72	32.25
	其中:股票	80,313,594.72	32.25
2	固定收益投资	115,444,693.74	46.36
	其中:债券	115,444,693.74	46.36
	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	23,539,412.40	9.45
7	其他资产	29,712,574.23	11.93
8	合计	249,010,275.09	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

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	采矿业	-	-
C	制造业	67,371,607.96	28.08
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,941,986.76	5.39
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	80,313,594.72	33.47

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。

5.3 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	300367	东方网力	229,906	17,886,686.80	7.45
2	000547	闽福发A	1,099,989	14,761,852.38	6.15
3	002519	银河电子	449,898	8,372,601.78	3.49
4	300104	乐视网	200,000	6,488,000.00	2.70
5	300324	旋极信息	119,918	6,453,986.76	2.69
6	300281	金明精机	350,000	6,013,000.00	2.51
7	300249	依米康	410,000	4,592,000.00	1.91
8	002019	亿帆鑫富	200,000	4,482,000.00	1.87
9	300363	博腾股份	70,000	4,333,000.00	1.81
10	002214	大立科技	200,000	4,130,000.00	1.72

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	42,946,222.20	17.90
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	72,498,471.54	30.21
8	其他	-	-
9	合计	115,444,693.74	48.11

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	110011	歌华转债	137,360	18,223,551.20	7.59
2	110028	冠城转债	86,740	12,780,271.60	5.33
3	110015	石化转债	90,000	12,142,800.00	5.06
4	124061	12沛国资	80,300	8,110,300.00	3.38
5	124080	12苏海投	76,430	8,016,742.70	3.34

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

注: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

注: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

注: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股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注:本报告期末本基金未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

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。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 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。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注:本报告期末本基金未持有国债期货。

5.10.3 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

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。

5.11.2

基金投资的前十名股票,均为基金合同规定备选股票库之内股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	84,947.01
2	应收证券清算款	28,662,603.13
3	应收股利	-
4	应收利息	915,145.46
5	应收申购款	49,878.63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	29,712,574.23

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110015	石化转债	12,142,800.00	5.06
2	110023	民生转债	2,765,400.00	1.15
3	127002	徐工转债	277,685.72	0.12

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注:本报告期末本基金指数投资前十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

报告期期初基金份额总额	89,143,802.15
报告期期间基金总申购份额	234,864,803.13
减:报告期期间基金总赎回份额	118,752,603.89
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	205,256,001.39

§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

注:本报告期内基金管理人持有本基金份额无变动。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注:本报告期内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核心双动力混合型证券投资基金募集的文件
2.《中邮双动力混合型证券投资基金基金合同》
3.《中邮双动力混合型证券投资基金托管协议》
4.《中邮双动力混合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1月20日

招商安泰系列开放式证券投资基金之招商安泰股票证券投资基金

2014 第四季度 报 告

2014年12月31日

(本系列基金由招商安泰股票证券投资基金、招商安泰平衡型证券投资基金和招商安泰债券投资基金组成)

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:2015年1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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年1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,投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2014年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商安泰股票
基金主代码	217001
交易代码	217001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003年4月28日
报告期末基金份额总额	1,318,612,553.29份
投资目标	追求长期的资本增值。
投资策略	资产配置方面,本基金股票/债券的配置比例相对固定,一般不再做战术性的资产配置,只在操作上保证必要的灵活性.即,考虑到基金管理时实际的操作需要,本基金允许股票/债券配置比例以基准比例为中心在适当的范围内进行调整。股票投资方面,强调将定量的股票筛选和定性的公司研究有机结合,并实时应用行业评估方法和风险控制手段进行组合调整。其中,公司研究是整个股票投资流程的核心。通过研究,得出对公司盈利成长潜力和合理价值水平的评价,从而发掘出价值被市场低估并具有良好现金流成长性的股票。债券投资方面,采用主动的投资管理,获得与风险相匹配的收益率,同时保证组合的流动性满足正常的现金流需要。
业绩比较基准	75%×上证180指数+20%×中信标普国债指数+5%×同业存款利率
风险收益特征	相对而言,在本系列基金中,本基金短期本金安全性较低,当期收益不稳定,长期资本增值较高,总体投资风险较高。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§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(2014年10月1日 — 2014年12月31日)
1.本期已实现收益	109,264,466.11
2.本期利润	112,169,741.64
3.加权平均基金份额本期利润	0.1036
4.期末基金资产净值	599,002,382.77
5.期末基金份额净值	0.4543

注:1、上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。

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	24.64%	1.19%	36.75%	1.34%	-12.11%	-0.15%

注:业绩比较基准收益率=75%×上证180指数收益率+20%×中信标普