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

中邮双动力混合型证券投资基金

2015 半年度 报告摘要

2015年6月30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。本基金管理人将紧跟国家相关政策、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、财税财政财政、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顶峰,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。公司股权与资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能于基金股票资产的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、股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筛选,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,并据此和债券组合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,通过对股票现货与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。
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@abchian.com
客户服务电话		010-58511618	95599
传真		010-82295155	010-68121816

2.4信息披露方式

登载基金半年度报告正文的管理人互联网网址	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

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
17.80%
9.20%
0.00%
-2.80%
-6.75%
2014-5-22
2014-6-12
2014-7-3
2014-7-24
2014-8-14
2014-9-4
2014-9-25
2014-10-16
2014-11-6
2014-11-27
2014-12-18
2015-1-8
2015-1-29
2015-2-12
2015-3-5
2015-3-26
2015-4-17
2015-5-8
2015-5-29
2015-6-19
2015-7-10
2015-7-31
2015-8-21
-2.80%
-6.75%
12.15%
18.50%
24.85%
31.20%
37.55%
43.90%
50.25%
56.60%
-2.80%
-6.75%
-2.80%
-6.75%
-2.80%
-6.75