中邮双动力混合型证券投资基金

2015 第四季度 报告

2015年12月31日

基金管理人:中邮创业基金管理股份有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2016年1月22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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2016年1月21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10月01日起至2015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	2,802,477,340.45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之间的配置比例。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中国人民银行公布,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	中邮创业基金管理股份有限公司
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(2015年10月1日 — 2015年12月31日)
1.本期已实现收益	34,964,498.61
2.本期利润	170,537,021.97
3.加权平均基金份额本期利润	0.0645
4.期末基金资产净值	4,453,729,750.42
5.期末基金份额净值	1.589

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	4.27%	0.26%	7.68%	0.60%	-3.41%	-0.34%

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	–	11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、中邮创业基金管理股份有限公司固定收益部负责人、固定收益部总经理,现任固定收益副总监、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、中邮稳健添利灵活配置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,中邮创业基金管理股份有限公司行业研究员、中邮核心成长股票型证券投资基金基金经理助理、投资部副总经理、投资部总经理,现任中邮创业基金管理股份有限公司任泽松投资工作室负责人、中邮战略新兴产业混合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、中邮信息产业灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮尊享一年定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理、中邮绝对收益策略定期开放混合型发起式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

报告期内,资本市场稳步上涨:10月份,在去杠杆接近尾声、整体流动性宽松、优质成长股低估的推动下,上证指数单月上涨10.8%,创业板指数单月上涨19%;11月到12月份,在美联储加息、注册制预期、年底高风险资金博弈中,市场整体涨幅收窄,主题投资风格明显。

在投资策略方面:10月份,我们适当提高了仓位,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,基金业绩表现大幅超过同类产品;11到12月,我们对仓位进行了控制,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,降低了估值优势不强、短期催化不足等标的的仓位。期望通过我们的努力,减少净值回撤风险的同时,在市场波动中完成仓位调整,为2016年行情做好标的储备。

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

四季度经济数据CPI回升,PPI继续弱势,出口依然维持较大下滑幅度,虽然工业、投资和消费均有一定改善,经济底部企稳概率加大,但货币金融数据显示融资需求仍弱,市场更加关注经济边际改善的持续性,短期内经济走势继续维持弱势。

四季度人民币兑美元在外汇储备大幅下滑的刺激下连续走贬,在岸和离岸人民币对美元均创2011年7月以来新低,而伴随央行盯住一篮子货币的声明,加剧了市场对人民币贬值的预期。美联储加息后,虽然市场预期比较充分,但国际资本的流出的压力或进一步加大,人民币短期承压难以避免,波动率也大幅增加,汇率问题成为债市关注的焦点,市场对降准预期较浓。

(2)债券市场分析

回顾四季度,虽然在11月由于IPO重启出现了一波小调整,但是由于资金充裕,再加上一些机构提前进行2016年的配置,市场波动很快被熨平,债市持续走牛。央行提出的利率走廊,给予市场对未来资金面的足够信心,回购利率维持在低位,即便临近年末,银行间的流动性也是十分充裕,并未出现往年十分紧张的情况。年末利率债供给较少,收益率节节走低,并同时带动信用债收益率下行。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年12月31日,本基金净值为1.5890元,累计净值1.5890元。本报告期内,净值增长率为4.27%,同期业绩比较基准增长率为7.68%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在宏观经济增速逐步下台阶的大趋势中,2016年作为"十三五"开局之年,"稳增长"不容有失。在改革和转型过程中,传统经济难以维持高增速,新兴产业比重逐步增加。预计在一系列货币和财政政策下,整体流动性依然宽裕,但从边际改善来看对市场的影响作用要弱于2015年。

2016年初资本市场剧烈波动源于人民币贬值预期、大股东解禁减持、注册制预期,以及熔断机制加剧市场恐慌。展望未来,利空因素在逐步消退中,年初政策规划亮点不断,流动性宽松的特征不变,汇率波动在可控范围内,急跌后市场有望步入修复期。

战略新兴产业是经济转型和资本市场配置的中长期方向。我国产业结构已在渐变,人口结构变化与收入增长推动消费由商品转向服务,供给侧改革将激发服务类潜在需求释放,传媒、体育、医疗、教育、养老等领域已在悄然推进。信息技术相关的大数据和云计算、智能制造、新材料、新能源汽车等都会是中期转型的重点方向。急跌后部分相关领域的优质公司估值已经趋于合理。

在"增量行情"短期难以出现的情况下,本基金会维持目前较为合理的仓位水平,结合当前的风险偏好,在信息产业、生物医药、消费升级、智能制造等领域重点配置,在市场分化过程中发挥"自下而上"精选个股的优势,力争在2016年为投资者带来较好的投资回报。

展望2016年,宏观方向上,中央高层决心进行供给侧改革,经济增长层面新旧动力青黄不接,去产能则将继续压缩国内经济增长动能,经济增长可能依旧难有起色,食品和非食品通胀压力均不大。M2和社融数据的回暖并非源于企业投资需求,向经济的传导效果慢,但是需要密切关注。2016年货币政策的着眼点还将在利率和汇率之间摆动,我们认为货币政策求稳是主基调。经济下行、通胀压力不大、汇率弹性增大,加上财政政策缺少力度,货币政策仍有放松空间。有必要通过降准等数量型工具对冲外汇占款压力,而价格型工具更关注利率走廊管理,降息与否对市场的意义已经有限;

在债券投资方面,债券市场上半年配置压力仍不小,且风险偏好有所下降,但是过于平坦的的收益率曲线,使得短端的走势成为市场的焦点,短端资金利率需要央行的主动引导,未来曲线有牛陡的可能。2016年信用风险将成为重中之重,我们将精选信用品种,避免信用损失。

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	397,072,991.74	7.54
	其中:股票	397,072,991.74	7.54
2	基金投资	–	–
3	固定收益投资	3,623,936,413.80	68.83
	其中:债券	3,623,936,413.80	68.83
	资产支持证券	–	–
4	贵金属投资	–	–
5	金融衍生品投资	–	–
6	买入返售金融资产	200,000,220.00	3.80
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	–	–
7	银行存款和结算备付金合计	167,397,110.00	3.18
8	其他资产	876,429,707.10	16.65
9	合计	5,264,836,442.64	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	139,631,594.67	3.14
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	–	–
E	建筑业	1,002,328.20	0.02
F	批发和零售业	222,304.44	0.00
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	255,124,647.82	5.73
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	109,392.21	0.00
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	982,724.40	0.02
S	综合	–	–
	合计	397,072,991.74	8.92

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	300104	乐视网	1,547,924	93,154,066.32	2.09
2	300324	旋极信息	1,731,763	87,627,207.80	1.97
3	300367	东方网力	1,129,712	78,740,926.40	1.77
4	300271	华宇软件	1,149,974	54,600,765.52	1.23
5	300267	尔康制药	1,499,970	50,398,992.00	1.13
6	600446	金证股份	200,000	9,838,000.00	0.22
7	603019	中科曙光	100,000	9,117,000.00	0.20
8	600570	恒生电子	120,000	7,316,400.00	0.16
9	603508	思维列控	14,605	1,136,853.20	0.03
10	603999	读者传媒	16,713	982,724.40	0.02

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	526,107,154.40	11.81
2	央行票据	–	–
3	金融债券	337,810,000.00	7.58
	其中:政策性金融债	337,810,000.00	7.58
4	企业债券	1,696,041,259.40	38.08
5	企业短期融资券	1,063,326,000.00	23.87
6	中期票据	–	–
7	可转债	652,000.00	0.01
8	其他	–	–
9	合计	3,623,936,413.80	81.37

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	019515	15国债15	2,000,000	200,360,000.00	4.50
2	150210	15国开10	1,800,000	195,048,000.00	4.38
3	124458	13镇投01	1,000,000	112,060,000.00	2.52
4	150005	15附息国债05	1,000,000	106,370,000.00	2.39
5	011599887	15鲁商SCP011	1,000,000	100,420,000.00	2.25

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	954,572.13
2	应收证券清算款	807,496,836.57
3	应收股利	–
4	应收利息	67,785,124.09
5	应收申购款	193,174.31
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	876,429,707.10

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注:本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300104	乐视网	93,154,066.32	2.09	重大事项
2	300324	旋极信息	87,627,207.80	1.96	重大事项

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	2,566,850,066.25
报告期期间基金总申购份额	271,250,470.50
减:报告期期间基金总赎回份额	35,623,196.30
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	2,802,477,340.45

§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

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股份有限公司。

客户服务中心电话:010-58511618 400-880-1618

基金管理人网址:www.postfund.com.cn

中邮创业基金管理股份有限公司
2016年1月22日

中邮现金驿站货币市场基金

2015 第四季度 报告

2015年12月31日

基金管理人:中邮创业基金管理股份有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
报告送出日期:2016年1月22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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2016年01月21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10月01日起至2015年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮现金驿站货币		
交易代码	000921		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2014年12月18日		
报告期末基金份额总额	351,409,049.22份		
投资目标	在保持低风险与高流动性的基础上,追求稳定的当期收益。		
投资策略	本基金投资管理将充分运用收益率策略与估值策略相结合的方法,对各类可投资资产进行合理的配置和选择。投资策略首先审慎考虑各类资产的收益性、流动性及风险性特征,在风险与收益的配比中,力求将各类风险降到最低,并在控制投资组合良好流动性的基础上为投资者获取稳定的收益。 1、整体资产配置策略 整体资产配置策略主要体现在:1)根据宏观经济形势、央行货币政策、短期资金市场状况等因素对短期利率走势进行综合判断;2)根据前述判断形成的利率预期动态调整基金投资组合的平均剩余期限。 (1)利率预期分析 市场利率因应景气循环、季节因素或货币政策变动而产生波动,本基金将首先根据对国内外经济形势的预测,分析市场投资环境的变化趋势,重点关注利率趋势变化;其次,在判断利率变动趋势时,我们将重点考虑货币供给的预期效应、通货膨胀与费雪效应以及资金流量变化等,全面分析宏观经济、货币政策与财政政策、债券市场政策趋势、物价水平变化趋势等因素,对利率走势形成合理预期,从而做出各类资产配置的决策。 (2)动态调整投资组合平均剩余期限 结合利率预期分析,合理运用量化模型,动态确定并控制投资组合平均剩余期限,以规避较长期限债券的利率风险。当市场利率看涨时,适度缩短投资组合平均剩余期限,即减持剩余期限较长投资品种增持剩余期限较短品种,降低组合整体净值损失风险;当市场看跌时,则相对延长投资组合平均剩余期限,增持较长剩余期限的投资品种,获取超额收益。 2、类属配置策略 类属配置指组合在各类短期金融工具如央行票据、国债、金融债、企业短期融资券以及现金等投资品种之间的配置比例。作为现金管理工具,货币市场基金类属配置策略主要实现两个目标:一是通过类属配置满足基金流动性需求,二是通过类属配置获得投资收益。从流动性的角度来说,基金管理人需对市场资金面、基金申购赎回金额的变化进行动态分析,以确定本基金的流动性目标。在此基础上,基金管理人在高流动性资产和相对流动性较低资产之间寻找平衡,以满足组合的日常流动性需求;从收益性角度来说,基金管理人将通过分析各类属的相对收益、利差变化、流动性风险、信用风险等因素来确定类属配置比例,寻找具有投资价值的投资品种,增持相对低估、价格将上升的,能给组合带来相对较高回报的类属;减持相对高估、价格将下降的,给组合带来相对较低回报的类属,借以取得较高的总回报。 3、个券选择策略 在个券选择层面,本基金将首先安全性角度出发,优先选择央票、短期国债等高信用等级的债券品种以回避信用违约风险。对于外部信用评级的等级较高(符合法规规定的级别)的企业债、短期融资券等信用类债券,本基金也可以进行配置。除考虑安全性因素外,在具体的券种选择上,基金管理人将在正确拟合收益率曲线的基础上,找出收益率出现明显偏高的券种,并客观分析收益率出现偏离的原因。若出现因市场原因所导致的收益率高于公允水平,则该券种价格出现低估,本基金将对此类低估品种进行重点关注。此外,鉴于收益率曲线可以判断出定价偏高或偏低的期限段,从而指导相对价值投资,这也可以帮助基金管理人选择投资于定价低估的短期债券品种。 4、现金流管理策略 由于货币市场基金要保持高流动性的特性,本基金会紧密关注申购/赎回现金流情况、季节性资金流动、日历效应等,建立组合流动性预警指标,实现对基金资产的结构化管理,并结合持续性投资的方法,将回购/债券到期日进行均衡等量配置,以确保基金资产的整体变现能力。 5、套利策略 由于市场环境差异、交易市场分割、市场参与者差异,以及资金供求失衡导致的中短期利率异常差异,使得债券现券市场上存在着套利机会。本基金通过分析货币市场变动趋势、各市场和品种之间的风险收益差异,把握无风险套利机会,包括银行间和交易所市场出现的跨市场套利机会、在充分论证套利可行性的基础上的跨期限套利等。无风险套利主要包括银行间市场、交易所市场的跨市场套利和同一交易市场中不同品种的跨品种套利。基金管理人将在保证基金的安全性和流动性的前提下,适当参与市场的套利,捕捉和把握无风险套利机会,进行跨市场、跨品种操作,以期获得安全的超额收益。 随着国内货币市场的进一步发展,以及今后相关法律法规允许本基金可投资的金融工具出现时,本基金将予以深入分析并加以审慎评估,在符合本基金投资目标的前提下适时调整本基金投资对象。		
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为:金融机构人民币活期存款基准利率(税后)。 活期存款是具备最高流动性的存款,本基金注重基金资产的流动性和安全性,期望通过科学严谨的管理,达到类似活期存款的流动性以及更高的收益,因此采用金融机构人民币活期存款利率(税后)作为业绩比较基准。活期存款利率由中国人民银行公布,如果活期存款利率或利息税发生调整,则新的业绩比较基准将从调整当日起开始生效。 如果今后法律法规发生变化,或者中国人民银行调整或停止该基准利率的发布,或者市场中出现其他代表性更强、更科学客观的业绩比较基准适用于本基金时,经基金管理人和基金托管人协商一致后,本基金可以在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	本基金为货币市场基金,属于证券投资基金中的低风险品种,其预期收益和风险均低于债券型基金、混合型基金及股票型基金。		
基金管理人	中邮创业基金管理股份有限公司		
基金托管人	兴业银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	现金驿站A	现金驿站B	现金驿站C
下属分级基金的交易代码	000921	000922	000923
报告期末下属分级基金的份额总额	11,647,620.67份	46,604,290.42份	293,157,138.13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10月1日 — 2015年12月31日)		
	现金驿站A	现金驿站B	现金驿站C
1. 本期已实现收益	61,161.28	222,329.21	2,418,667.62
2. 本期利润	61,161.28	222,329.21	2,418,667.62
3. 期末基金资产净值	11,647,620.67	46,604,290.42	293,157,138.13

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

现金驿站A

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.6787%	0.0080%	0.0882%	0.0000%	0.5905%	0.0080%

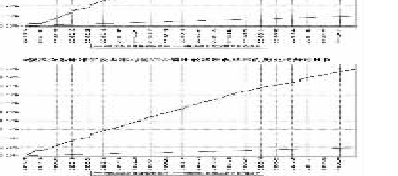
现金驿站B

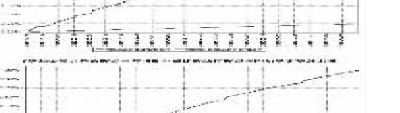
阶段	净值收益率①	净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.6964%	0.0080%	0.0882%	0.0000%	0.6082%	0.0080%

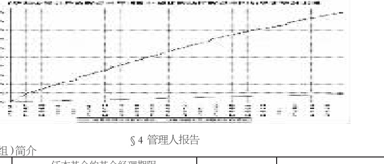
现金驿站C

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.7093%	0.0080%	0.0882%	0.0000%	0.6211%	0.0080%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益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		
卢章玥	基金经理	2014年12月18日	–	4年	曾担任安永华明会计师事务所高级审计师、中邮创业基金管理股份有限公司固定收益部研究员,现担任中邮现金驿站货币市场基金基金经理、中邮货币市场基金基金经理、中邮乐享收益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

(1)宏观经济分析

四季度经济数据CPI回升,PPI继续弱势,出口依然维持较大下滑幅度,虽然工业、投资和消费均有一定改善,经济底部企稳概率加大,但货币金融数据显示融资需求仍弱,市场更加关注经济边际改善的持续性,短期内经济走势继续维持弱势。

四季度人民币兑美元在外汇储备大幅下滑的刺激下连续走贬,在岸和离岸人民币对美元均创2011年7月以来新低,而伴随央行盯住一篮子货币的声明,加剧了市场对人民币贬值的预期。美联储加息后,虽然市场预期比较充分,但国际资本的流出的压力或进一步加大,人民币短期承压难以避免,波动率也大幅增加,汇率问题成为债市关注的焦点,市场对降准预期较浓。

(2)债券市场分析

回顾四季度,虽然在11月由于IPO重启出现了一波小调整,但是由于资金充裕,再加上一些机构提前进行2016年的配置,市场波动很快被熨平,债市持续走牛。央行提出的利率走廊,给予市场对未来资金面的足够信心,回购利率维持在低位,即便临近年末,银行间的流动性也是十分充裕,并未出现往年十分紧张的情况。年末利率债供给较少,收益率节节走低,并同时带动信用债收益率下行。

(3)基金操作回顾

四季度,我们在IPO造成市场短期调整的时候我们加大了各类资产的配置,从存款、回购、到现券,充分把握配置良机,享受收益率下行的资本利得。同时由于资金面平稳,因此也比较注重杠杆操作,用套息策略增厚基金收益。

与此同时,加强对个券的甄选,严防信用风险,保证组合的流动性和资金安全。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年12月31日,本基金A份额净值增长率为0.6787%,B份额净值增长率为0.6964%,C份额净值增长率为0.7093%,同期业绩比较基准增长率为0.0882%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2016年,宏观方向上,中央高层决心进行供给侧改革,经济增长层面新旧动力青黄不接,去产能则将继续压缩国内经济增长动能,经济增长可能依旧难有起色,食品和非食品通胀压力均不大。M2和社融数据的回暖并非源于企业投资需求,向经济的传导效果慢,但是需要密切关注。2016年货币政策的着眼点还将在利率和汇率之间摆动,我们认为货币政策求稳是主基调。经济下行、通胀压力不大、汇率弹性增大,加上财政政策缺少力度,货币政策仍有放松空间。有必要通过降准等数量型工具对冲外汇占款压力,而价格型工具更关注利率走廊管理,降息与否对市场的意义已经有限;

在债券投资方面,债券市场上半年配置压力仍不小,且风险偏好有所下降,但是过于平坦的的收益率曲线,使得短端的走势成为市场的焦点,短端资金利率需要央行的主动引导,未来曲线有牛陡的可能。2016年信用风险将成为重中之重,我们将精选信用品种,避免信用损失。

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	固定收益投资	240,057,493.62	68.26
	其中:债券	240,057,493.62	68.26
	资产支持证券	–	–
2	买入返售金融资产	16,000,144.00	4.55
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	–	–
3	银行存款和结算备付金合计	91,774,488.55	26.10
4	其他资产	3,824,203.65	1.09
5	合计	351,656,329.82	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例(%)	
1	报告期内债券回购融资余额		2.49
	其中:买断式回购融资		0.00
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	–	–
	其中:买断式回购融资	–	–

注:报告期内债券回购融资余额占基金资产净值比例为报告期内每个交易日融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

序号	发生日期	融资余额占基金资产净值比例(%)	原因	调整期
1	2015年12月2日	25.41	巨额赎回	5个交易日内
2	2015年12月3日	26.91	巨额赎回	5个交易日内

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	109
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	158
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	73

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

无

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	13.60	–
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
2	30天(含)-60天	–	–
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
3	60天(含)-90天	28.47	–
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
4	90天(含)-180天	51.23	–
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
5	180天(含)-397天(含)	5.69	–
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
	合计	98.98	–

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	摊余成本(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	30,047,233.47	8.55
	其中:政策性金融债	30,047,233.47	8.55
4	企业债券	–	–
5	企业短期融资券	210,010,260.15	59.76
6	中期票据	–	–
7	其他	–	–
8	合计	240,057,493.62	68.31
9	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	–	–

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	130302	13进出02	300,000	30,047,233.47	8.55
2	011599516	15闽投SCP002	300,000	29,995,606.08	8.54
3	011598122	15厦国贸控SCP001	300,000	29,993,998.65	8.54
4	041556019	15西江CP001	300,000	29,991,693.51	8.53
5	011599935	15福新能源SCP003	300,000	29,985,796.31	8.53
6	041572005	15宁技发CP001	200,000	20,030,973.67	5.70
7	041564023	15青岛能源CP001	200,000	20,026,427.78	5.70
8	041551018	15赣煤炭CP001	200,000	19,997,322.05	5.69
9	041577006	15蓝色光标CP002	200,000	19,987,647.65	5.69
10	041554068	15昆山经技CP003	100,000	10,000,794.45	2.85

5.6 "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)-0.5%间的次数	27
报告期内偏离度的最高值	0.3475%
报告期内偏离度的最低值	0.1836%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.2468%

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。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1

本基金估值采用"摊余成本法",即估值对象以买入成本列示,按照票面利率或者协议利率并考虑其买入时的溢价与折价,在剩余存续期内平均摊销,每日计提损益。

5.8.2

本报告期内本基金未持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券。

5.8.3

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。

5.8.4 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	–
2	应收证券清算款	–
3	应收利息	3,824,203.65
4	应收申购款	–
5	其他应收款	–
6	待摊费用	–
7	其他	–
8	合计	3,824,203.65

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	现金驿站A	现金驿站B	现金驿站C
报告期期初基金份额总额	5,611,851.83	19,881,661.08	397,548,126.55
报告期期间基金总申购份额	2,508,039,712.64	592,068,215.14	1,915,279,715.23
减:报告期期间基金总赎回份额	2,502,003,943.80	565,345,585.80	2,019,670,703.65
报告期期末基金份额总额	11,647,620.67	46,604,290.42	293,157,138.13

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率
1	红利再投资	2015年10月8日	1,956.64	0.00	0.00%
2	红利再投资	2015年10月9日	1,835.19	0.00	0.00%
3	红利再投资	2015年10月12日	1,823.14	0.00	0.00%
4	红利再投资	2015年10月13日	7,416.14	0.00	0.00%
5	红利再投资	2015年10月14日	1,718.55	0.00	0.00%
6	红利再投资	2015年10月15日	1,670.60	0.00	0.00%
7	红利再投资	2015年10月16日	9,103.57	0.00	0.00%
8	红利再投资	2015年10月19日	4,556.64	0.00	0.00%
9	红利再投资	2015年10月20日	9,288.27	0.00	0.00%
10	红利再投资	2015年10月21日	1,631.50	0.00	0.00%
11	红利再投资	2015年10月22日	1,252.97	0.00	0.00%
12	红利再投资	2015年10月23日	1,955.29	0.00	0.00%
13	红利再投资	2015年10月26日	5,683.51	0.00	0.00%
14	红利再投资	2015年10月27日	2,824.59	0.00	0.00%
15	红利再投资	2015年10月28日	1,745.73	0.00	0.00%
16	红利再投资	2015年10月29日	1,716.33	0.00	0.00%
17	红利再投资	2015年10月30日	1,714.29	0.00	0.00%
18	红利再投资	2015年11月2日	5,177.57	0.00	0.00%
19	红利再投资	2015年11月3日	1,655.48	0.00	0.00%
20	红利再投资	2015年11月4日	1,721.50	0.00	0.00%
21	红利再投资	2015年11月5日	7,432.44	0.00	0.00%
22	红利再投资	2015年11月6日	7,075.46	0.00	0.00%
23	红利再投资	2015年11月9日	1,670.64	0.00	0.00%
24	红利再投资	2015年11月10日	2,837.59	0.00	0.00%
25	红利再投资	2015年11月11日	1,502.25	0.00	0.00%
26	红利再投资	2015年11月12日	6,509.13	0.00	0.00%
27	红利再投资	2015年11月13日	5,396.32	0.00	0.00%
28	红利再投资	2015年11月16日	1,580.31	0.00	0.00%
29	红利再投资	2015年11月17日	1,652.58	0.00	0.00%
30	红利再投资	2015年11月18日	1,466.61	0.00	0.00%
31	红利再投资	2015年11月19日	1,491.48	0.00	0.00%
32	红利再投资	2015年11月20日	4,490.29	0.00	0.00%
33	红利再投资	2015年11月23日	1,586.61	0.00	0.00%
34	红利再投资	2015年11月24日	11,745.78	0.00	0.00%
35	红利再投资	2015年11月25日	1,728.69	0.00	0.00%
36	红利再投资	2015年11月26日	2,154.33	0.00	0.00%
37	红利再投资	2015年11月27日	5,822.68	0.00	0.00%
38	红利再投资	2015年11月30日	1,433.58	0.00	0.00%
39	红利再投资	2015年12月1日	1,496.70	0.00	0.00%
40	红利再投资	2015年12月2日	1,490.92	0.00	0.00%
41	红利再投资	2015年12月3日	1,508.15	0.00	0.00%
42	红利再投资	2015年12月4日	4,129.85	0.00	0.00%
43	红利再投资	2015年12月7日	1,388.99	0.00	0.00%
44	红利再投资	2015年12月8日	1,402.74	0.00	0.00%
45	红利再投资	2015年12月9日	1,466.31	0.00	0.00%
46	红利再投资	2015年12月10日	3,338.09	0.00	0.00%
47	红利再投资	2015年12月11日	5,229.06	0.00	0.00%
48	红利再投资	2015年12月14日	1,450.78	0.00	0.00%
49	红利再投资	2015年12月15日	1,332.90	0.00	0.00%
50	红利再投资	2015年12月16日	5,476.76	0.00	0.00%
51	红利再投资	2015年12月17日	3,271.71	0.00	0.00%
52	红利再投资	2015年12月18日	4,296.97	0.00	0.00%
53	红利再投资	2015年12月21日	1,422.85	0.00	0.00%
54	红利再投资	2015年12月22日	1,415.91	0.00	0.00%
55	红利再投资	2015年12月23日	1,031.70	0.00	0.00%
56	红利再投资	2015年12月24日	6,509.30	0.00	0.00%
57	红利再投资	2015年12月25日	8,778.59	0.00	0.00%
58	红利再投资	2015年12月28日	7,188.38	0.00	0.00%
59	红利再投资	2015年12月29日	1,630.90	0.00	0.00%
60	红利再投资	2015年12月30日	1,834.66	0.00	0.00%
61	红利再投资	2015年12月31日	4,915.22	0.00	0.00%
合计				0.00	0.00

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

(一)中国证监会准予中邮现金驿站货币市场基金募集注册的文件;
(二)《中邮现金驿站货币市场基金基金合同》;
(三)《中邮现金驿站货币市场基金托管协议》;
(四)《法律意见书》;
(五)基金管理人业务资格批件和营业执照;
(六)基金托管人业务资格批件和营业执照;
(七)中国证监会要求的其他文件。

8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

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股份有限公司。

客户服务中心电话:010-58511618 400-880-1618

基金管理人网址:www.postfund.com.cn

中邮创业基金管理股份有限公司
2016年1月22日

中邮稳定收益债券型证券投资基金

2015 第四季度 报告

2015年12月31日

基金管理人:中邮创业基金管理股份有限公司
基金托管人:交通银行股份有限公司
报告送出日期:2016年1月22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2016年01月21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10月01日起至2015年12月31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	6,364,080,583.49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。 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。 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	中邮创业基金管理股份有限公司	
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	4,592,367,978.66份	1,771,712,604.83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10月1日 — 2015年12月31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	61,725,277.10	15,784,667.54
2. 本期利润	105,592,760.05	30,535,636.68
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0241	0.0250
4. 期末基金资产净值	5,212,917,702.23	1,993,405,841.73
5. 期末基金份额净值	1.135	1.125

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

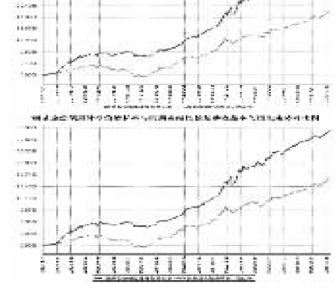
中邮稳定收益债券A

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	2.25%	0.07%	2.73%	0.08%	-0.48%	-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	2.09%	0.07%	2.73%	0.08%	-0.64%	-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	–	11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、中邮创业基金管理股份有限公司固定收益部负责人,固定收益部总经理,现任固定收益副总监、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、中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
吴昊	基金经理	2015年8月12日	–	5年	曾担任宏源证券股份有限公司研究所研究员、中邮创业基金管理股份有限公司固定收益分析师。现任中邮稳定收益债券型证券投资基金基金经理、中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮乐享收益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

(1)宏观经济分析

四季度经济数据CPI回升,PPI继续弱势,出口依然维持较大下滑幅度,虽然工业、投资和消费均有一定改善,经济底部企稳概率加大,但货币金融数据显示融资需求仍弱,市场更加关注经济边际改善的持续性,短期内经济走势继续维持弱势。

四季度人民币兑美元在外汇储备大幅下滑的刺激下连续走贬,在岸和离岸人民币对美元均创2011年7月以来新低,而伴随央行盯住一篮子货币的声明,加剧了市场对人民币贬值的预期。美联储加息后,虽然市场预期比较充分,但国际资本外流的压力或进一步加大,人民币短期承压难以避免,波动率也大幅增加,汇率问题成为债市关注的焦点,市场对降准预期较浓。

(2)债券市场分析

回顾四季度,虽然在11月由于IPO重启出现了一波小调整,但是由于资金充裕,再加上一些机构提前进行2016年的配置,市场波动很快被熨平,债市持续走牛。央行提出的利率走廊,给予市场对未来资金面的足够信心,回购利率维持在低位,即便临近年末,银行间的流动性也是十分充裕,并未出现往年十分紧张的情况。年末利率债供给较少,收益率节节走低,并同时带动信用债收益率下行。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年12月31日,本基金A份额净值为1.135元,累计净值1.307元,C份额净值为1.125元,累计净值为1.297元。本报告期内,A份额净值增长率为2.25%,C份额净值增长率为2.09%,同期业绩比较基准增长率为2.73%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2016年,宏观方向上,中央高层决心进行供给侧改革,经济增长层面新旧动力青黄不接,去产能则将继续压缩国内经济增长动能,经济增长可能依旧难有起色,食品和非食品通胀压力均不大。M2和社融数据的回暖并非源于企业投资需求,向经济的传导效果慢,但是需要密切关注。2016年货币政策的着眼点还将在利率和汇率之间摆动。我们认为货币政策求稳是主基调。经济下行、通胀压力不大、汇率弹性增大,加上财政政策缺少力度,货币政策仍有放松空间。有必要通过降准等数量型工具对冲外汇占款压力,而价格型工具更关注利率走廊管理,降息与否对市场的意义已经有限;

在债券投资方面,债券市场上半年配置压力仍不小,且风险偏好有所下降,但是过于平坦的的收益率曲线,使得短端的走势成为市场的焦点,短端资金利率需要央行的主动引导,未来曲线有牛陡的可能。2016年信用风险将成为重中之重,我们将精选信用品种,避免信用损失。

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

序号	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	9,069,208,773.60	94.34
	其中:债券	9,069,208,773.60	94.34
	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	174,138,052.85	1.81
7	其他资产	369,611,680.15	3.84
8	合计	9,612,958,506.60	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

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	739,653,520.40	10.26
2	央行票据	–	–
3	金融债券	367,277,000.00	5.10
	其中:政策性金融债	217,172,000.00	3.01
4	企业债券	4,843,561,253.20	67.21
5	企业短期融资券	2,817,616,000.00	39.10
6	中期票据	280,449,000.00	3.89
7	可转债	652,000.00	0.01
8	其他	20,000,000.00	0.28
9	合计	9,069,208,773.60	125.85

注:本报告期末本基金持有一只中小企业私募债券,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	011515009	15中铝业SCP009	2,500,000	249,925,000.00	3.47
2	011546001	15中车SCP001	1,500,000	150,450,000.00	2.09
3	011599837	15皖交控SCP004	1,500,000	150,405,000.00	2.09
4	019518	15国债18	1,460,000	145,897,800.00	2.02
5	019516	15国债16	1,300,050	137,389,284.00	1.91

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	286,033.20
2	应收证券清算款	203,215,585.82
3	应收股利	–
4	应收利息	145,658,909.99
5	应收申购款	20,451,151.14
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	369,611,680.15

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	3,511,926,494.86	873,919,977.36
报告期期间基金总申购份额	1,959,987,653.82	2,269,216,496.11
减:报告期期间基金总赎回份额	879,546,170.02	1,371,423,868.64
报告期期末基金份额总额	4,592,367,978.66	1,771,712,604.83

§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股份有限公司。

客户服务中心电话:010-58511618 400-880-1618

基金管理人网址:www.postfund.com.cn

中邮创业基金管理股份有限公司
2016年1月22日