上投摩根岁岁益定期开放债券型证券投资基金

2018年第二季度报告

2018年6月30日

基金管理人：上投摩根基金管理有限公司
基金托管人：交通银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一八年七月十九日

§ 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 2018 年 7 月 18 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 2018 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	上投摩根岁岁益定期开放债券	
基金主代码	004627	
基金运作方式	契约性定期开放式	
基金合同生效日	2018年 1 月 25 日	
报告期末基金份额总额	200,534,432.39 份	
投资目标	在合理充分的定量分析及定性研究基础上，在风险可控的原则下，通过参与固定收益类资产的投资封闭运作，力争获取超越基准的稳健回报。	
投资策略	1、债券类属配置策略 本基金将对不同类型固定收益品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析，研究同期限的国债、金融债、企业债、交易所和银行间市场投资品种的利差和变化趋势，评估不同债券板块之间的相对投资价值，确定债券类属配置策略，并根据市场变化及时进行调整。 2、久期管理策略 本基金将基于对市场利率的变化趋势的预判，相应的调整债券组合的久期。本基金通过对影响债券投资的宏观经济变量和宏观经济政策等因素的综合分析，预测未来的市场利率的变动趋势，判断债券市场对上述因素及其变化的反应，并据此积极调整债券组合的久期。 3、收益率曲线策略 本基金资产组合中的长、中、短期债券主要根据收益率曲线形状的变化进行合理配置。本基金在确定固定收益资产组合平均久期的基础上，将结合收益率曲线变化的预测，适时采用跟踪收益率曲线的骑乘策略或者基于收益率曲线变化的子弹、杠铃及梯形策略构造组合，并进行动态调整。 4、信用策略 本基金将深入挖掘信用债的投资价值，在承担适度风险的前提下追求较高收益。本基金将利用内部信用评级体系对债券发行人及其发行的债券进行信用评估，并结合外部评级机构的信用评级，分析违约风险以及合理信用利差水平，判断债券的投资价值，谨慎选择债券发行人基本面良好、债券条款优惠的信用债进行投资。 5、回购策略 本基金将通过对回购利率和现券收益率以及其他投资品种收益率的比较，通过回购融入短期资金滚动操作，投资于收益率高于回购成本的债券以及其他获利机会，从而获得杠杆放大收益，并根据市场利率水平以及对利率期限结构的预期等，对回购放大的杠杆比例适时进行调整。 6、中小企业私募债券投资策略 基金投资中小企业私募债券，基金管理人将根据审慎原则，制定严格的投资决策流程、风险控制制度和信用风险、流动性风险处置预案，其中，投资决策流程和风险控制制度需经董事会批准，以防范信用风险、流动性风险等各种风险。 7、资产支持证券投资策略 本基金将在严格控制组合投资风险的前提下投资于资产支持证券。本基金综合考虑市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量等因素，主要从资产池信用状况、违约相关性、历史违约记录和损失比例、证券的信用增强方式、利差补偿程度等方面对资产支持证券的风险与收益状况进行评估，在严格控制风险的情况下，确定资产合理配置比例，在保证资产安全性的前提条件下，以期获得长期稳定收益。	
业绩比较基准	中债总指数	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，预期风险和预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。 本基金风险收益特征会定期评估并在公司网站发布，请投资者关注。	
基金管理人	上投摩根基金管理有限公司	
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	上投摩根岁岁益定期开放债券 A	上投摩根岁岁益定期开放债券 C
下属分级基金的交易代码	004627	004628
报告期末下属分级基金的份额总额	200,345,749.21 份	188,683.18 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 (2018 年 4 月 1 日 - 2018 年 6 月 30 日)	
	上投摩根岁岁益定期开放债券 A	上投摩根岁岁益定期开放债券 C
1.本期已实现收益	1,725,074.64	1,456.74
2.本期利润	1,817,068.01	1,543.42
3.加权平均基金份额本期利润	0.0091	0.0082
4.期末基金资产净值	203,082,459.95	190,974.56
5.期末基金份额净值	1.0137	1.0121

注：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。

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(例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等)，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

1、上投摩根岁岁益定期开放债券 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	0.91%	0.04%	1.76%	0.15%	- 0.85%	- 0.11%

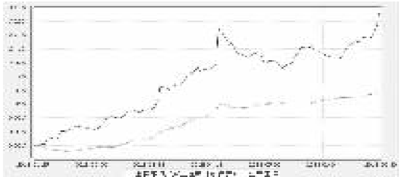
2、上投摩根岁岁益定期开放债券 C：

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	0.81%	0.03%	1.76%	0.15%	- 0.95%	- 0.12%

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

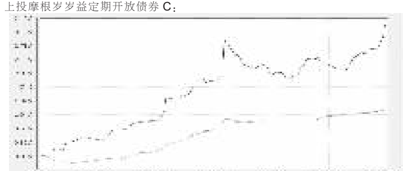
上投摩根岁岁益定期开放债券型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2018 年 1 月 25 日至 2018 年 6 月 30 日)

1. 上投摩根岁岁益定期开放债券 A：



注：本基金合同生效日为 2018 年 1 月 25 日，截至报告期末本基金合同生效未满一年。本基金建仓期自 2018 年 1 月 25 日至 2018 年 7 月 24 日，本基金报告期内仍处于建仓期。

2. 上投摩根岁岁益定期开放债券 C：



注：本基金合同生效日为 2018 年 1 月 25 日，截至报告期末本基金合同生效未满一年。本基金建仓期自 2018 年 1 月 25 日至 2018 年 7 月 24 日，本基金报告期内仍处于建仓期。

§ 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		
刘阳	本基金基金经理	2018- 01- 25	-	7年	刘阳女士自 2011 年 5 月至 2012 年 6 月在申银万国证券研究所担任分析师，2012 年 6 月至 2013 年 5 月在广发证券研发中心担任高级分析师，2013 年 6 月起加入上投摩根基金管理有限公司，历任投资经理助理兼研究员、投资经理；自 2015 年 12 月至 2017 年 8 月担任上投摩根纯债丰利债券型证券投资基金，自 2015 年 12 月起担任上投摩根双债增利债券型证券投资基金基金经理，自 2016 年 4 月起同时担任上投摩根纯债添利债券型证券投资基金基金经理，自 2016 年 12 月起同时担任上投摩根强化回报债券型证券投资基金基金经理及上投摩根岁岁盈定期开放债券型证券投资基金基金经理，自 2017 年 4 月起同时担任上投摩根岁岁金定期开放债券型证券投资基金基金经理，自 2017 年 11 月起同时担任上投摩根丰瑞债券型证券投资基金基金经理，自 2018 年 1 月起同时担任上投摩根岁岁益定期开放债券型证券投资基金基金经理。

注：1.任职日期和离任日期均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。
2. 刘阳女士为本基金首任基金经理，其任职日期指本基金基金合同生效之日。
3.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

在本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益。基金管理人遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《上投摩根岁岁益定期开放债券型证券投资基金基金合同》的规定。基金经理对个股和投资组合的比例遵循了投资决策委员会的授权限制，基金投资比例符合基金合同和法律法规的要求。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本公司继续贯彻落实《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关法律法规和公司内部公平交易流程的各项要求，严格规范境内上市股票、债券的一级市场申购和二级市场交易等活动，通过系统和人工相结合的方式进行交易执行和监控分析，以确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的环节均得到公平对待。

对于交易所市场投资活动，本公司执行集中交易制度，确保不同投资组合在买卖同一证券时，按照时间优先、比例分配的原则在各投资组合间公平分配交易量；对于银行间市场投资活动，本公司通过对手库控制和交易室询价机制，严格防范对手风险并检查价格公允性；对于申购投资行为，本公司遵循价格优先、比例分配的原则，根据事前独立申报的价格和数量对交易结果进行公平分配。

报告期内，通过对不同投资组合之间的收益率差异比较、对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差监控分析，未发现整体公平交易执行出现异常的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，通过对交易价格、交易时间、交易方向等的分析，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

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超过该证券当日成交量的 5%的情形：无。

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

二季度，债券市场走势分化，信用债由于风险事件频出导致抛售情绪上升，利率债则在避险需求推动下开启震荡走牛的行情。3 月以来信用违约事件发生频率上升，市场对民企再融资风险担忧加剧，4 月资管新规落地，5 月《商业银行大额风险暴露管理办法》出台，监管政策延续了去杠杆、防风险的导向，利率债成为机构投资者普遍青睐的品种，加之社融走低，投资和生产趋弱，市场对基本面长期下行趋势预期较为一致，货币政策层面二季度也开始逐步出现转暖迹象，4 月份下旬央行宣布定向降准置换 MLF，6 月底再次宣布定向降准支持债转股和小微企业，尽管未转向全面宽松，但逐渐由去年中性偏紧的格局转向流动性整体的合理充裕，长期利率债波动加大，收益率整体震荡下行，10 年国开债到期收益率从季度初 4.6%以上水平快速下降至 4 月下旬的 4.3%，随后在流动性冲击下反弹至 4.5%附近，随后继续逐级回落，至季末突破前低降至接近 4.2%的水平。

在此背景下，本基金二季度严控信用风险，坚持短久期的信用债配置，提高个券信用资质，持仓以中高等级、中短久期信用债为主，保持整体仓位较高，未参与利率债波段交易。

展望三季度，随着长期收益率逐步降至历史中性水平，投资者预期高度一致的背景下，长期利率债波动加剧，收益率波动下行趋势预计仍能持续，但需注意贸易摩擦影响和投资者情绪放大导致的阶段性扰动。信用债方面，风险释放尚需时日，但市场情绪已逐步进入缓和期，宽裕流动性持续推动下，信用债有望出现修复转暖行情。基于以上分析，本基金将保持信用债整体高仓位，坚持高资质和个券短久期的配置，择机参与长期利率债波段交易，同时严控组合回撤，争取为投资者创造稳健收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金 A 类份额净值增长率为 0.91%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 0.81%，同期业绩比较基准收益率为 1.76%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	280,305,013.50	96.41
	其中：债券	280,305,013.50	96.41
	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	5,421,084.86	1.86
7	其他各项资产	5,022,655.95	1.73
8	合计	290,748,754.31	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	150,093,013.50	73.84
5	企业短期融资券	130,212,000.00	64.06
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	280,305,013.50	137.90

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	011800277	18武汉地产SCP001	100,000	10,058,000.00	4.95
2	041800064	18兖矿 CP001	100,000	10,057,000.00	4.95
3	011800274	18鲁黄金SCP001	100,000	10,054,000.00	4.95
4	011800350	18常高新SCP003	100,000	10,041,000.00	4.94
5	041800062	18九州通 CP001	100,000	10,024,000.00	4.93

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

本基金本报告期末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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	17,471.97
2	应收证券清算款	100,432.24
3	应收股利	-
4	应收利息	4,904,751.74
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,022,655.95

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入的原因，投资组合报告中分项之和与合计数可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	上投摩根岁岁益定期开放债券 A	上投摩根岁岁益定期开放债券 C
本报告期期初基金份额总额	200,345,749.21	188,683.18
报告期基金总申购份额	-	-
减：报告期基金总赎回份额	-	-
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	200,345,749.21	188,683.18

§ 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

无。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20180401- 20180630	60,001,700.00	0.00	0.00	60,001,700.00	29.92%
产品特有风险							
本基金的集中度风险主要体现在有单一投资者持有基金份额比例达到或者超过 20%，如果投资者发生大额赎回，可能出现基金可变现资产无法满足投资者赎回需要以及因为资产变现成本过高导致投资者的利益受到损害的风险。							

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准上投摩根岁岁益定期开放债券型证券投资基金设立的文件；
2.《上投摩根岁岁益定期开放债券型证券投资基金基金合同》；
3.《上投摩根岁岁益定期开放债券型证券投资基托管协议》；
4.《上投摩根开放式基金业务规则》；
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和营业执照。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人住所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

上投摩根基金管理有限公司
二〇一八年七月十九日

上投摩根双息平衡混合型证券投资基金

2018年第二季度报告

2018年6月30日

基金管理人：上投摩根基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一八年七月十九日

§ 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 7 月 18 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。

本基金乃依据中港基金互认安排已获香港证券及期货事务监察委员会(下称“香港证监会”)之认可在香港公开发售的内地基金。香港证监会认可不等于对该产品作出推介或认许，亦不是对该产品的商业利弊或表现作出保证，更不代表该产品适合所有投资者，或认许该产品适合任何个别投资者或任何类别的投资者。

本报告期自 2018 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	上投摩根双息平衡混合	
基金主代码	373010	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2006年 4 月 26 日	
报告期末基金份额总额	2,162,394,257.84 份	
投资目标	本基金重点投资高股息、高债息品种，获得稳定的股息与债息收入，同时把握资本利得机会以争取完全收益，力求为投资者创造绝对回报。	
投资策略	本基金兼具红利与平衡基金特色，在借鉴 JP 摩根资产管理集团全球行之有效的投资理念基础上，充分结合国内资本市场的实际特征，通过严格的证券选择，深入挖掘股息与债息的获利机会，并积极运用战略资产配置(SAA) 和战术资产配置(TAA) 策略，动态优化投资组合，以实现进可攻、退可守的投资布局。在达到预期投资回报后，本基金会适度锁定投资收益，及时调整资产配置比例以保证基金表现持续平稳。	
业绩比较基准	中证红利指数收益率× 45%+ 中债总指数收益率× 55%	
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，主要投资于红利股及相似条件下到期收益率较高的优良债券品种，风险高于债券基金和货币市场基金，低于股票基金，属于中低风险的证券投资基金产品。 本基金风险收益特征会定期评估并在公司网站发布，请投资者关注。	
基金管理人	上投摩根基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	上投摩根双息平衡混合 A 类	上投摩根双息平衡混合 H 类
下属分级基金的交易代码	373010	960005
报告期末下属分级基金的份额总额	2,161,768,774.64 份	625,483.20 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 (2018 年 4 月 1 日 - 2018 年 6 月 30 日)	
	上投摩根双息平衡混合 A 类	上投摩根双息平衡混合 H 类
1.本期已实现收益	- 73,165,593.83	- 21,647.18
2.本期利润	- 168,679,254.11	- 47,885.61
3.加权平均基金份额本期利润	- 0.0771	- 0.0783
4.期末基金资产净值	1,720,795,564.65	507,783.69
5.期末基金份额净值	0.7960	0.8118

注：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。

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(例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等)，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

1、上投摩根双息平衡混合 A 类：

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	- 8.90%	1.11%	- 3.09%	0.47%	- 5.81%	0.64%

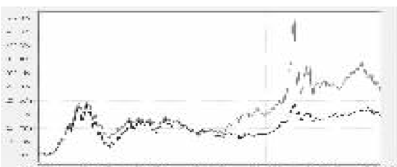
2、上投摩根双息平衡混合 H 类：

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	- 8.93%	1.11%	- 3.09%	0.47%	- 5.84%	0.64%

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

上投摩根双息平衡混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2006 年 4 月 26 日至 2018 年 6 月 30 日)

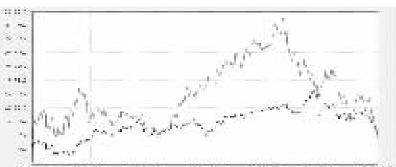
1. 上投摩根双息平衡混合 A 类：



注：本基金建仓期自 2006 年 4 月 26 日至 2006 年 10 月 25 日，建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。本基金合同生效日为 2006 年 4 月 26 日，图示时间段为 2006 年 4 月 26 日至 2018 年 6 月 30 日。

本基金自 2013 年 12 月 7 日起，将基金业绩比较基准由“富时中国 150 红利指数收益率× 45%+ 富时中国国债指数收益率× 45%+ 同业存款利率× 10%”变更为“中证红利指数收益率× 45%+ 中债总指数收益率× 55%”。

2. 上投摩根双息平衡混合 H 类：



注：本基金建仓期自 2006 年 4 月 26 日至 2006 年 10 月 25 日，建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。本类份额生效日为 2016 年 3 月 17 日，图示时间段为 2016 年 3 月 17 日至 2018 年 6 月 30 日。

本基金自 2013 年 12 月 7 日起，将基金业绩比较基准由“富时中国 150 红利指数收益率× 45%+ 富时中国国债指数收益率× 45%+ 同业存款利率× 10%”变更为“中证红利指数收益率× 45%+ 中债总指数收益率× 55%”。

§ 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		
孙芳	本基金基金经理、副总经理兼投资副总监	2011- 12- 08	-	15年	华东师范大学经济学硕士，2003 年 7 月至 2006 年 10 月任华宝兴业基金行业研究员；自 2006 年 12 月起加入上投摩根基金管理有限公司，先后担任行业专家、基金经理助理、研究部副总监、基金经理、总经理助理 / 国内权益投资二部总监兼资深基金经理、副总经理兼投资副总监。自 2011 年 12 月起担任上投摩根双息平衡混合型证券投资基金基金经理，2012 年 11 月起担任上投摩根核心优选混合型证券投资基金基金经理，2014 年 2 月至 2015 年 7 月同时担任上投摩根核心成长股票型证券投资基金基金经理，自 2014 年 12 月起同时担任上投摩根行业轮动混合型证券投资基金基金经理。
李博	本基金基金经理	2016- 10- 28	-	9年	李博先生，上海交通大学硕士，自 2009 年 3 月至 2010 年 10 月在中银国际证券有限公司担任研究员，负责研究方面的工作，自 2010 年 11 月起加入上投摩根基金管理有限公司，担任基金经理助理兼行业专家一职，自 2014 年 12 月起担任上投摩根核心成长股票型证券投资基金基金经理，自 2015 年 8 月至 2016 年 11 月担任上投摩根科技前沿灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2015 年 9 月起同时担任上投摩根阿尔法混合型证券投资基金基金经理，自 2016 年 10 月起同时担任上投摩根双息平衡混合型证券投资基金基金经理。

注：1、任职日期和离任日期均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。
2、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

在本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益。基金管理人遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《上投摩根双息平衡混合型证券投资基金基金合同》的规定。基金经理对个股和投资组合的比例遵循了投资决策委员会的授权限制，基金投资比例符合基金合同和法律法规的要求。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本公司继续贯彻落实《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关法律法规和公司内部公平交易流程的各项要求，严格规范境内上市股票、债券的一级市场申购和二级市场交易等活动，通过系统和人工相结合的方式进行交易执行和监控分析，以确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的环节均得到公平对待。

对于交易所市场投资活动，本公司执行集中交易制度，确保不同投资组合在买卖同一证券时，按照时间优先、比例分配的原则在各投资组合间公平分配交易量；对于银行间市场投资活动，本公司通过对手库控制和交易室询价机制，严格防范对手风险并检查价格公允性；对于申购投资行为，本公司遵循价格优先、比例分配的原则，根据事前独立申报的价格和数量对交易结果进行公平分配。

报告期内，通过对不同投资组合之间的收益率差异比较、对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差监控分析，未发现整体公平交易执行出现异常的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，通过对交易价格、交易时间、交易方向等的分析，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

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超过该证券当日成交量的 5%的情形：无。

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

二季度，市场出现较大幅度下跌，其中沪深 300 下跌 9.9%，创业板下跌 15.5%。板块方面，食品饮料、餐饮旅游和石油石化领涨，通信和电力设备领跌。本基金重点配置了估值和成长相匹配的个股，此外，本季度还减持了部分前期超额收益较多个股，增持了部分市场关注度不高的成长股。二季度债券市场走势分化，信用债由于风险事件频出导致抛售情绪上升，利率债则在避险需求推动下开启震荡走牛的行情。同时监管政策延续了去杠杆、防风险的导向，利率债成为机构投资者普遍青睐的品种，加之社融走低，投资和生产趋弱，市场对基本面长期下行趋势预期较为一致，货币政策层面二季度也开始逐步出现转暖迹象。在此背景下，本基金二季度严控信用风险，缩短信用债持仓久期，提高个券信用资质，持仓以中高等级、中短久期债券为主。

展望三季度，我们判断市场机会将大于风险，A 股有望呈现结构性的投资机会。权益方面，我们将继续以精选个股作为首要方向。首先，重点关注成长股，尤其是近两年涨幅不大但业绩稳定增长的个股，这些个股伴随业绩兑现全年有望获得超额收益；其次，关注大消费领域，居民可支配收入仍处于稳步提升阶段，和居民消费相关的领域存在投资机会；最后，关注经济转型带来的投资机会。债券方面，随着长期收益率逐步降至历史中性水平，投资者预期高度一致的背景下，长期利率债波动加剧，收益率波动下行趋势预计仍能持续，但需注意贸易摩擦影响和投资者情绪放大导致的阶段性扰动。信用债方面，风险释放尚需时日，但市场情绪已逐步进入缓和期，但中低等级品种仍难有机会。基于以上分析，本基金将保持信用债整体高资质和短久期的配置，择机关注长期利率债券和高等级债券配置机会。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金 A 类份额净值增长率为 -8.90%，本基金 H 类基金份额净值增长率为 -8.93%，同期业绩比较基准收益率为 -3.09%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	1,068,171,266.18	61.71
	其中：股票	1,068,171,266.18	61.71
2	固定收益投资	382,818,128.40	22.12
	其中：债券	382,818,128.40	22.12
	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	271,440,357.98	15.68
7	其他各项资产	8,385,417.04	0.48
8	合计	1,730,815,169.60	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	877,263,748.53	50.97
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	9,376,130.40	0.54
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	23,376,355.12	1.36
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	125,170,191.13	7.27
K	房地产业	32,984,841.00	1.92
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	1,068,171,266.18	62.06

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	002572	索菲亚	4,760,512	153,193,276.16	8.90
2	002456	欧菲科技	8,317,517	134,161,549.21	7.79
3	002450	康得新	4,107,508	63,255,623.20	3.67
4	002236	大华股份	2,759,029	62,216,103.95	3.61
5	600519	贵州茅台	80,900	59,175,114.00	3.44
6	300136	信维通信	1,887,822	58,012,770.06	3.37
7	002475	立讯精密	2,536,031	57,162,138.74	3.32
8	000651	格力电器	1,113,559	52,504,306.85	3.05
9	002508	老板电器	1,536,657	47,052,437.34	2.73
10	601318	中国平安	586,500	34,357,170.00	2.00

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	79,372,000.00	4.61
	其中：政策性金融债	79,372,000.00	4.61
4	企业债券	154,986,556.40	9.00
5	企业短期融资券	98,430,000.00	5.72
6	中期票据	49,436,000.00	2.87
7	可转债(可交换债)	593,572.00	0.03
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	382,818,128.40	22.24

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	160415	16农发 15	300,000	29,859,000.00	1.73
2	160208	16国开 08	300,000	29,799,000.00	1.73
3	041760038	17西南水泥CP002	200,000	20,174,000.00	1.17
4	011801067	18南方水泥SCP003	200,000	20,030,000.00	1.16
5	041800186	18环球租赁CP002	200,000	19,972,000.00	1.16

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

本基金本报告期末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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	147,114.78
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	7,892,748.15
5	应收申购款	345,554.11
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,385,417.04

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	110031	航信转债	593,572.00	0.03

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	002450	康得新	63,255,623.20	3.67	筹划重大事项

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入的原因，投资组合报告中分项之和与合计数可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	上投摩根双息平衡混合 A 类	上投摩根双息平衡混合 H 类
本报告期期初基金份额总额	2,189,703,122.12	597,721.02
报告期基金总申购份额	56,399,813.05	58,765.89
减：报告期基金总赎回份额	84,334,160.53	31,003.71
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	2,161,768,774.64	625,483.20

§ 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

单位：份

项目	上投摩根双息平衡混合 A 类	上投摩根双息平衡混合 H 类
报告期期初管理人持有的本基金份额	2,677,390.51	-
报告期期间买入 / 申购总份额	-	-
报告期期间卖出 / 赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	2,677,390.51	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.12	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准上投摩根双息平衡混合型证券投资基金设立的文件；
2.《上投摩根双息平衡混合型证券投资基金基金合同》；
3.《上投摩根双息平衡混合型证券投资基金托管协议》；
4.《上投摩根开放式基金业务规则》；
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和营业执照。

8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

8.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

上投摩根基金管理有限公司
二〇一八年七月十九日

上投摩根双核平衡混合型证券投资基金

2018年第二季度报告

2018年6月30日

基金管理人：上投摩根基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一八年七月十九日

§ 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 7 月 18 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 2018 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	上投摩根双核平衡混合
基金主代码	373020
交易代码	373020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年 5 月 21 日
报告期末基金份额总额	143,303,081.30 份
投资目标	本基金深化价值投资理念，精选具备较高估值优势的上市公司股票与优质债券等，持续优化投资风险与收益的动态匹配，通过积极主动的组合管理，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、股票投资策略 价值投资注重股票内在价值的发现。在内在价值确定以后，通过股票市场价格和内在价值的比较，就可以明确投资方向。特别当股票的价格低于它的内在价值时，就存在一个正的安全边际。足够的安全边际使投资拥有更容易取胜的优势，因为在价值引力作用下，股票价格更倾向于上涨。所以，安全边际越高，投资风险就会相对较低。 本基金将运用安全边际策略有效挖掘价值低估的股票类投资品种。在控制宏观经济趋势、产业发展周期等宏观经济环境变量基础上，考察上市公司的商业模式、管理能力、财务状况等影响企业持续经营的因素，然后综合运用量化价值模型来衡量股票价格是高估还是低估。根据不同的产业和行业特征，本基金将有针对性地选用不同的 P/E、P/CFPS、P/S、P/B 等乘数估值法和 DCF 增长模型建立股票选择池。 (1) 宏观经济分析 本基金基于对宏观经济运行状况及政策分析、财政政策与货币政策运行状况分析、行业运行景气状况分析的基础上，重点判断宏观经济周期对市场不同行业的影响，作为资产配置的依据。同时根据宏观经济对市场影响的分析，初步判断市场的多空方向，决定大类资产配置。 (2) 行业分析 本基金将根据各行业所处生命周期、产业竞争结构、近期发展趋势等方面因素对各行业的相对盈利能力及投资吸引力进行评价，考察净资产收益率、营运周期、销售收入、净利润等指标，对各行业投资机会进行评估，并根据行业综合评价结果确定股票资产中各行业的权重。 (3) 公司质地分析 企业在行业中的相对竞争力是决定企业成败和投资价值的关键，本基金将根据公司质地对上市公司当前和未来的竞争优势加以评估。公司质地良好的企业通常具备以下特征：企业在管理、品牌、资源、技术、创新能力中的某一方面或多个方面具有竞争对手在短时间内难以模仿的显著优势，从而能够获得超越行业平均的盈利水平和增长速度。本基金将通过包括实际调研在内的多种分析手段，对上市公司质地进行判断。 (4) 股票估值水平分析 本基金的战略目标是构造可以创造主动管理报酬的投资组合，上市公司经过竞争优势指标筛选之后，将由研究团队进行估值水平考察。通过基本面和估值指标筛选的基础组合即被纳入上投摩根基金公司策略性评价体系。本基金在对股票进行估值时，首先采用现金流折现模型(DCF) 计算出股票的内在价值，然后在第二阶段采用乘数估值法(Multiple)，通过对对同行业公司的情况对样本公司价值进行比较修正，使得对于股票价值的评估更加准确可靠。 2、固定收益类投资策略 本基金的债券投资策略是建立在对债券核心内在价值的认识上。我们将采用更为有效的债券估值模型，同时综合考虑宏观经济运行状况、金融市场环境及利率走势，采取至上而下和至下而上结合的投资策略积极配置资产。在控制利率风险、信用风险以及流动性风险的基础上，通过组合投资为投资者创造长期回报。具体而言，我们将运用利率预期策略、骑乘收益曲线策略和类属资产配置策略等积极策略配置各类债券资产。 (1) 利率预期策略：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。通过全面分析宏观经济、货币政策与财政政策、物价水平变化趋势等因素，对利率走势形成合理预期。 (2) 骑乘收益率曲线策略：骑乘收益率曲线策略是短期货币市场证券管理中流行的一种策略。具体操作时买入收益率曲线最突起部位所在剩余期限的债券，这一期限的收益水平此时处于相对较高的位置，随着一段时间的持有，当收益率下降时，对应的将是债券价格的走高，而这一期限债券的涨幅将会高于其他期限，这样就可以获得更好的价差收益。 (3) 类属资产配置：在类属资产配置层次，本基金根据市场和类属资产的风险收益特征，在判断各类属的利率期限结构与交易活跃的国家信用等级短期券利率期限结构应具有的合理利差水平基础上，将市场细分为交易所国债、交易所企业债、银行间国债、银行间金融债等子市场。结合各类属资产的市场容量、信用等级和流动性特点，在此基础上运用修正的均值 - 方差等模型，定期对投资组合类属资产进行最优化配置和调整，确定类属资产的最优权重。 3、权证投资策略 本基金将在法律法规及基金合同规定的范围内，采取积极的态度进行权证投资。权证投资的主要目的在于对冲组合中证券的持有风险，及在正确估值标的证券的基础上获取权证投资收益。本基金将采用业界广泛应用的 Black- Scholes Pricing Model(BSPM)对权证进行估价。对于股票基本面和投资价值的判断一贯是本公司投资的重要依据。在投资权证前，基金管理人员和研究员应对标的股票的基本面和内在价值作出分析判断。 4、资产支持证券投资策略 本基金投资资产支持证券时，将综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择和把握市场交易机会等积极策略，在严格控制风险的情况下，通过信用研究和对个案的具体分析，确定资产合理配置比例，在保证资产安全性的前提条件下，以期获得长期稳定收益。 5、资产配置策略 资产配置是本基金资产管理的重要环节。本基金是一只注重价值投资的平衡型基金，资产配置策略依据对宏观经济、股市政策、市场趋势等因素的判断，对股票市场和债券市场的风险收益特征进行科学的评估后，在本基金投资范围内，将基金资产主要分配在权益类、固定收益类之间，并根据投资环境的实际变化情况，在各类金融资产之间进行实时动态配置，以期承受尽量小的投资风险，并取得尽可能大的主动管理回报。 具体而言，在正常的市场环境下，本基金将保持不同类型资产配置比例的相对稳定。如果出现股票市场整体估值水平较大程度偏离企业基本面的情况，会对权益类和固定收益类资产的配置比例做出相应的调整，以减少投资风险。在股票市场安全边际降低，且综合考虑收益风险后投资吸引力低于固定收益资产时，本基金将降低权益类资产的配置比例；相反，在股票市场安全边际增厚时，本基金将相应增加权益类资产的配置比例。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率× 50%＋上证国债指数收益率× 50%
风险收益特征	本基金是混合型基金，在证券投资基金中属于中高风险品种，其预期风险收益水平低于股票型基金，高于债券基金与货币市场基金。本基金风险收益特征会定期评估并在公司网站发布，请投资者关注。
基金管理人	上投摩根基金管理有限公司
基金托管人	中国工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 (2018 年 4 月 1 日 - 2018 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	- 8,727,289.28
2.本期利润	- 7,495,021.39
3.加权平均基金份额本期利润	- 0.0515
4.期末基金资产净值	228,208,410.90
5.期末基金份额净值	1.5925

注：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。

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(例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等)，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

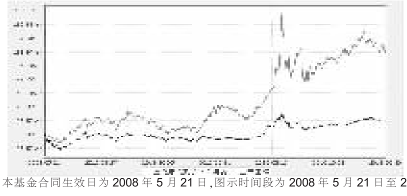
3.2 基金净值表现

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	- 3.13%	1.00%	- 4.21%	0.57%	1.08%	0.43%

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

上投摩根双核平衡混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2008 年 5 月 21 日至 2018 年 6 月 30 日)



注：本基金合同生效日为 2008 年 5 月 21 日，图示时间段为 2008 年 5 月 21 日至 2018 年 6 月 30 日。

本基金建仓期自 2008 年 5 月 21 日至 2008 年 11 月 20 日。建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

§ 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		
陈思郁	本基金基金经理	2015- 08- 04	-	10年	陈思郁女士自 2008 年 5 月至 2009 年 8 月在国泰君安研究所担任研究员，自 2009 年 9 月起加入上投摩根基金管理有限公司，历任行业专家、基金经理助理，现任国内权益投资一部基金经理，自 2015 年 8 月起担任上投摩根双核平衡混合型证券投资基金基金经理，自 2016 年 10 月起同时担任上投摩根安全战略股票型证券投资基金基金经理。
李德辉	本基金基金经理	2018- 03- 30	-	6年	李德辉先生，上海交通大学生物医学工程博士，自 2012 年 7 月至 2014 年 7 月，在农银汇理基金管理有限公司担任研究员；自 2014 年 8 月起加入上投摩根基金管理有限公司，先后担任研究员、行业专家兼基金经理助理，自 2016 年 11 月起担任上投摩根科技前沿灵活配置混合型证券投资基金基金经理。自 2018 年 3 月起同时担任上投摩根安全战略股票型证券投资基金基金经理及上投摩根双核平衡混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 6 月起同时担任上投摩根卓越制造股票型证券投资基金基金经理。

注：1、任职日期和离任日期均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。
2、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

在本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益。基金管理人遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《上投摩根双核平衡混合型证券投资基金基金合同》的规定。基金经理对个股和投资组合的比例遵循了投资决策委员会的授权限制，基金投资比例符合基金合同和法律法规的要求。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本公司继续贯彻落实《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关法律法规和公司内部公平交易流程的各项要求，严格规范境内上市股票、债券的一级市场申购和二级市场交易等活动，通过系统和人工相结合的方式进行交易执行和监控分析，以确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的环节均得到公平对待。

对于交易所市场投资活动，本公司执行集中交易制度，确保不同投资组合在买卖同一证券时，按照时间优先、比例分配的原则在各投资组合间公平分配交易量；对于银行间市场投资活动，本公司通过对手库控制和交易室询价机制，严格防范对手风险并检查价格公允性；对于申购投资行为，本公司遵循价格优先、比例分配的原则，根据事前独立申报的价格和数量对交易结果进行公平分配。

报告期内，通过对不同投资组合之间的收益率差异比较、对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差监控分析，未发现整体公平交易执行出现异常的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，通过对交易价格、交易时间、交易方向等的分析，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

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超过该证券当日成交量的 5%的情形：无。

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

虽然中国经济依然维持较好韧性，从 PMI 数据以及工程机械销量可以窥见一二，但是由于中美贸易战的加剧、债务违约的持续，导致二季度市场出现较大幅度回撤。

展望三季度，股市面临较为复杂的环境，外部不确定性因素是中美贸易战，内部不确定性因素是债务违约和房地产政策的收缩。本轮经济复苏大概率已见顶，目前宏观经济的韧性较强，这给政府持续信用紧缩和去杠杆提供了较好的环境。所以大的宏观判断上，保持谨慎态度，维持适中仓位。结构上，我们认为强宏观周期的行业机会逐步接近尾声，本基金将优选成长性板块，关注消费等行业

未来本基金依然会围绕景气度较高的行业，寻找估值合理，甚至低估的品种投资。目前较为关注的是行业销量不断超预期的新能源汽车标的，中国新能源汽车销量已经占据全球一半，我们相信在这个行业中会孕育出有全球竞争力的龙头公司，而且目前估值合理，值得中长期研究并关注；其次在贸易战等不确定因素较多的时候，消费类公司呈现出较高的稳定性，比如去年一直表现较差，估值较低的纺织服装板块优质企业有业绩触底回升态势，以及政策大力鼓励创新药的背景下，医药公司也有望呈现较好的走势。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金份额净值增长率为 -3.13%，同期业绩比较基准收益率为 -4.21%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	119,662,766.80	52.16
	其中：股票	119,662,766.80	52.16
2	固定收益投资	65,524,909.60	28.56
	其中：债券	65,524,909.60	28.56
	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	42,009,411.47	18.31
7	其他各项资产	2,238,281.39	0.98
8	合计	229,435,369.26	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	92,927,600.57	40.72
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	1,319,559.51	0.58
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	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	10,557,360.72	4.63
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	14,858,246.00	6.51
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	119,662,766.80	52.44

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	300347	泰格医药	153,800	9,515,606.00	4.17
2	603799	华友钴业	89,011	8,675,902.17	3.80
3	002563	森马服饰	534,920	7,649,356.00	3.35
4	600276	恒瑞医药	100,620	7,622,971.20	3.34
5	300568	星源材质	196,020	7,489,924.20	3.28
6	600436	片仔癀	57,400	6,424,782.00	2.82
7	300003	乐普医疗	167,485	6,143,349.80	2.69
8	603877	太平鸟	174,900	5,829,417.00	2.55
9	002044	美年健康	236,400	5,342,640.00	2.34
10	601888	中国国旅	82,692	5,326,191.72	2.33

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	15,104,126.60	6.62
	其中：政策性金融债	15,104,126.60	6.62
4	企业债券	48,288,944.60	21.16
5	企业短期融资券	2,012,000.00	0.88
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	119,838.40	0.05
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	65,524,909.60	28.71

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	140309	14进出 09	100,000	10,100,000.00	4.43
2	136490	16红美 01	50,000	4,879,500.00	2.14
3	112227	14利源债	40,000	4,010,800.00	1.76
4	136487	16月星 02	40,000	3,928,400.00	1.72
5	122440	15龙光 01	30,000	2,996,100.00	1.31

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

本基金本报告期末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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	103,502.91
2	应收证券清算款	510,136.15
3	应收股利	-
4	应收利息	1,580,710.67
5	应收申购款	43,931.66
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,238,281.39

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	113015	隆基转债	119,838.40	0.05

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入的原因，投资组合报告中分项之和与合计数可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	147,976,334.37
报告期基金总申购份额	2,210,808.81
减：报告期基金总赎回份额	6,884,061.88
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	143,303,081.30

§ 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

无。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准上投摩根双核平衡混合型证券投资基金设立的文件；
2、《上投摩根双核平衡混合型证券投资基金基金合同》；
3、《上投摩根双核平衡混合型证券投资基金托管协议》；
4、《上投摩根开放式基金业务规则》；
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和营业执照。

8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

8.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

上投摩根基金管理有限公司
二〇一八年七月十九日