上投摩根双核平衡混合型证券投资基金

2018年第四季度报告

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:二〇一九年一月二十二日

§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2019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10月1日起至12月31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	141,015,691.75份
投资目标	本基金深化价值投资理念,精选具备较高价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。这样的安全边际使投资具有更高胜率的优势,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。在控制安全边际优势,产业发展趋势等定量因素上,本基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/B,P/CF等,P/E,P/S等乘数法和DDM等长期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)公司层面分析 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。本基金将根据公司层面对上市公司当前和未来的竞争优势加以评估。公司层面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不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规酬的投资组合。上市公司经过竞争优势和质地筛选之后,将由研究团队进行估值水平考察,通过基本面和估值标准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,将充实用现金流折现模型(DCF)计算出股票的内在价值,然后在第投资决策中采用乘数估值法(Multiple),通过对时间行业公司的情况对样本公司价值进行相应收益调整,使得对于股票价值的评估更加准确可靠。 2.固定收益投资策略 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价值模型,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,采取在上市下和至下用上结合的投资策略和模配资资产。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:本基金将充分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,具体操作时论人收益率曲线最买配的一种策略,确定债券类属配置策略,并根据市场变化及时进行调整。本基金海持内在价值型上的投资理念,深入分析中国经济发展方向和国内证券市场的现状,以及国内证券市场的特点,结合各类债券的特点,对各类债券,本基金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公司的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/B,P/E等乘数法和DDM等长期模型建立股票选择池。	本基金深化价值投资理念,精选具备较高价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。
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10月1日-2018年12月31日)
1.本期已实现收益	-14,490,543.71
2.本期利润	-15,648,365.44
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1107
4.期末基金资产净值	186,861,472.58
5.期末基金份额净值	1.3251

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	-7.68%	1.20%	-5.34%	0.82%	-2.34%	0.38%

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12月31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12月31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	-	11年	陈思郁女士自2008年5月至2008年8月在国泰君安证券资产管理公司研究员,自2008年9月起加入上投摩根基金管理有限公司,先后担任研究员,基金经理助理,研究部副总监,基金经理,总经理助理/国内权益投资副总监,自2011年10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,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月期间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10月起担任上投摩根行业轮动混合型证券投资基金基金经理。
李德辉	本基金基金经理	2016-10-28	-	7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,负责研究方面的工作,自2014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月期间担任上投摩根核心优选混合型证券投资基金基金经理,自2015年4月起担任上投摩根安心回报混合型证券投资基金基金经理,自2015年7月起担任上投摩根安享混合型证券投资基金基金经理,自2016年1月起担任上投摩根稳健增利债券型证券投资基金基金经理,自2016年1月起担任上投摩根稳健添利债券型证券投资基金基金经理,自2016年1月起担任上投摩根安益定期开放债券型证券投资基金基金经理,自2016年5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6月起担任上投摩根分红添利债券型证券投资基金基金经理,自2016年8月至2018年12月担任上投摩根安享灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2017年1月起同时担任上投摩根安享回报混合型证券投资基金基金经理,自2017年1月至2018年12月担任上投摩根安泽回报混合型证券投资基金基金经理,自2018年2月起同时担任上投摩根安颐回报混合型证券投资基金基金经理,2018年2月至9月担任上投摩根安腾回报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

2018年第四季度股票市场的惨淡超出许多人的预期,虽然货币持续边际宽松、降税政策落地、基建逐步发力,但仍然难以挽救市场的疲弱。经济数据超预期的下行,出口增速高位回落,前期规避贸易战的抢出口情况逐渐消退,消费数据差强人意,汽车销售滑落谷底,基建虽略微有所起色,但对经济整体的提振有限。贸易战有所缓解,是四季度难得的亮色,但在这样的弱势格局下,受益的行业和公司也仅仅出现弱势反弹。

各个行业的运行态势均不佳,一方面是受大经济环境的影响,如受到地产销售不佳的冲击,地产产业链包括家电、家居等行业的公司收入情况并不理想,又如上游周期行业,由于经济不振,下游需求不佳,价格持续向下,企业利润受到较大影响;另一方面一些事件的扰动也影响了部分行业的发展,如规范游戏行业的政策,以及带量采购的推出。

立足这样的经济背景,我们目前的投资思路主要是两点。第一,自下而上和自上而下结合,选择关注相对受到经济增速下行压力和贸易战影响较小的子行业龙头标的,如医疗设备行业,受益于分级诊疗,以及基层医院加大采购力度。基建和特高压也是未来国家对冲经济增速下行压力,有望着重发展的子行业;第二个选股思路是,公司优势突出,行业发展前景较好,短期虽然略微承压,但中长期会有望创新高的标的。我们希望通过精选行业和个股,力争为投资者带来不错的长期收益。盈亏同源,虽然短期我们均受到了不同程度的压力,但我们对于国家经济未来有信心,长期看好优质龙头公司的发展前景。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本报告期双核平衡份额净值增长率为:-7.68%,同期业绩比较基准收益率为:-5.34%。

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	116,089,598.95	61.06
	其中:股票	116,089,598.95	61.06
2	固定收益投资	64,937,962.60	34.15
	其中:债券	64,937,962.60	34.15
	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	7,344,835.46	3.86
7	其他各项资产	1,759,717.93	0.93
8	合计	190,132,102.94	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	4,439,905.27	2.38
B	采矿业	4,434,650.00	2.37
C	制造业	85,710,614.24	45.87
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	728,409.00	0.39
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	16,706,845.80	8.94
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,063,361.80	1.10
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	2,015,710.84	1.08
S	综合	-	-
	合计	116,089,598.95	62.13

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	300760	迈瑞医疗	111,107	12,136,106.54	6.49
2	600406	国电南瑞	328,700	6,090,811.00	3.26
3	603306	旭升股份	196,726	5,984,274.50	3.20
4	300253	卫宁健康	477,650	5,961,519.00	3.18
5	601766	中国中车	629,000	5,673,580.00	3.04
6	000661	长春高新	29,371	5,139,925.00	2.75
7	300750	宁德时代	66,800	4,929,840.00	2.64
8	600298	安琪酵母	65,100	4,478,880.00	2.40
9	002376	新北洋	290,300	4,453,202.00	2.38
10	600547	山东黄金	146,600	4,434,650.00	2.37

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	8,172,100.00	4.37
2	央行票据	-	-
3	金融债券	47,422,867.40	25.38
	其中:政策性金融债	47,422,867.40	25.38
4	企业债券	7,198,229.20	3.85
5	企业短期融资券	2,022,800.00	1.08
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	121,956.90	0.07
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	64,937,962.60	34.75

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	018006	国开1702	120,000	12,282,000.00	6.56
2	018005	国开1701	110,000	11,048,400.00	5.91
3	140309	14进出09	100,000	10,038,000.00	5.37
4	018007	国开1801	90,270	9,082,967.40	4.86
5	010107	21国债(7)	50,000	5,147,500.00	2.75

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	59,241.47
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,674,981.12
5	应收申购款	25,496.24
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,759,717.93

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	121,956.90	0.07

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	141,757,824.06
报告期基金总申购份额	1,446,289.12
减:报告期基金总赎回份额	2,188,421.42
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	141,015,691.75

§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
二〇一九年一月二十二日

上投摩根双息平衡混合型证券投资基金

2018年第四季度报告

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:二〇一九年一月二十二日

§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2019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10月1日起至12月31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	2,135,166,086.64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,在债券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,并积极运用股票资产配置(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。在近似规模投资回报上,本基金会适度调动投资收益,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明确收益率较高的优质债券品种,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	2,134,527,642.38份	638,444.26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10月1日-2018年12月31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	-61,213,943.28	-18,481.76
2.本期利润	-187,938,883.12	-56,832.92
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0878	-0.0895
4.期末基金资产净值	1,373,960,046.67	419,008.38
5.期末基金份额净值	0.6437	0.6563

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	-12.00%	1.24%	-1.38%	0.65%	-10.62%	0.59%

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	-12.00%	1.24%	-1.38%	0.65%	-10.62%	0.59%

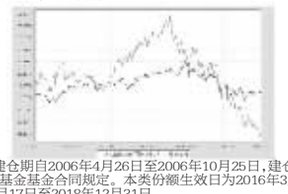
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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12月31日)

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12月31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12月31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 本基金基金经理助理兼基金经理助理	2011-12-08	-	16年	孙芳硕士毕业于经济学硕士,2003年7月至2006年10月任职于国泰君安证券研究所,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/国内权益投资副总监,自2011年10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月期间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月起担任上投摩根行业轮动混合型证券投资基金基金经理。
李德辉	本基金基金经理	2016-10-28	-	10年	李德辉先生,上海交通大学硕士,自2000年3月至2006年10月为中国国际金融有限公司研究员,负责研究方面的工作,自2006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月期间担任上投摩根核心优选混合型证券投资基金基金经理,自2015年4月起同时担任上投摩根安心回报混合型证券投资基金基金经理,自2015年7月起同时担任上投摩根安享混合型证券投资基金基金经理,自2016年1月起同时担任上投摩根稳健增利债券型证券投资基金基金经理,自2016年1月起同时担任上投摩根稳健添利债券型证券投资基金基金经理,自2016年1月起同时担任上投摩根安益定期开放债券型证券投资基金基金经理,自2016年5月起同时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6月起同时担任上投摩根分红添利债券型证券投资基金基金经理,2016年8月至2018年12月担任上投摩根安享灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2017年1月起同时担任上投摩根安享回报混合型证券投资基金基金经理,2017年1月至2018年12月担任上投摩根安泽回报混合型证券投资基金基金经理,自2018年2月起同时担任上投摩根安颐回报混合型证券投资基金基金经理,2018年2月至9月担任上投摩根安腾回报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

四季度,市场出现较大幅度下跌,其中沪深300下跌12.5%,创业板下跌11.4%。板块方面,农林牧渔、电力设备和房地产领涨,石油石化、钢铁和医药领跌。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的品种,增持了部分市场关注度不高的成长股。债券市场在基本面和政策的利好下整体上涨。长端债券收益率呈下行趋势,10年期国开债到期收益率下行50BP。短端收益率在边际放松的货币政策下震荡下行,1年期国开债到期收益率回落30BP,期限利差进一步压缩。信用债收益率跟随利率债下行。特别是宽信用的政策传导不畅,经济数据验证下行趋势不改的前提下,市场做多情绪有所上扬。但是随着外资和交易盘的不断涌入,市场波动明显加大,拥挤交易明显。

进入2019年,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。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,与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,在社融数据未见底回升,不出现重大刺激政策的情况下,预计利率债会延续上涨趋势,但风险也在增加。信用债方面,受益于宽松的资金面和利率债曲线的下行,考虑到未来行情或由利率向信用的传导,值得重点关注。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本报告期上投双息A份额净值增长率为:-12.00%,同期业绩比较基准收益率为:-1.38%,

上投双息H份额净值增长率为:-12.00%,同期业绩比较基准收益率为:-1.38%。

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	769,349,284.86	55.63
	其中:股票	769,349,284.86	55.63
2	固定收益投资	366,568,030.80	26.43
	其中:债券	366,568,030.80	26.43
	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	241,612,106.12	17.47
7	其他各项资产	6,340,920.10	0.46
8	合计	1,382,870,341.88	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	472,980,723.62	34.49
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,315,564.00	0.53
E	建筑业	9,958,268.00	0.73
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	26,022,194.00	2.04
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	219,252,362.21	15.98
K	房地产业	20,030,117.94	1.46
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	769,349,284.86	56.08

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	79,738,576.00	5.80
2	002466	天齐锂业	8,317,617	76,437,981.22	5.56
3	600519	贵州茅台	80,900	47,