

上投摩根双债增利债券型证券投资基金

2014 年第 4 季度报告

2014 年 12 月 31 日

基金管理人：上投摩根基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一五年一月二十一日

§ 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 20 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	上投摩根双债增利债券
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 12 月 11 日
报告期末基金份额总额	38,317,199.07 份
投资目标	本基金以信用债和可转债为主要投资对象，在有效控制风险的基础上，力争获取超越业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金将判断宏观经济周期所处阶段，并依据经济周期理论，结合对证券市场的系统性风险以及未来一段时期内各大类资产风险和预期收益率的评估，制定本基金在股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则。 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。 本基金秉持内在价值至上的投资理念，深入分析中国经济发展的价值型驱动因素，运用安全边际策略有效挖掘价值低估的各类投资品种。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 DCF 增长模型建立股票选择池。

业绩比较基准	中信标普全债指数	
基金管理人	上投摩根基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	上投摩根双债增利债券 A	上投摩根双债增利债券 C
下属分级基金的交易代码	000377	000378
报告期末下属分级基金的份 额总额	9,155,908.84 份	29,161,290.23 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(2014年10月1日-2014年12月31日)	
	上投摩根双债增利债券A	上投摩根双债增利债券C
1. 本期已实现收益	896,452.03	1,126,734.07
2. 本期利润	1,456,268.69	2,409,267.59
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1078	0.1099
4. 期末基金资产净值	10,555,808.96	33,572,597.81
5. 期末基金份额净值	1.153	1.151

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

上投摩根双债增利债券 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	11.29%	0.62%	3.62%	0.17%	7.67%	0.45%

上投摩根双债增利债券 C:

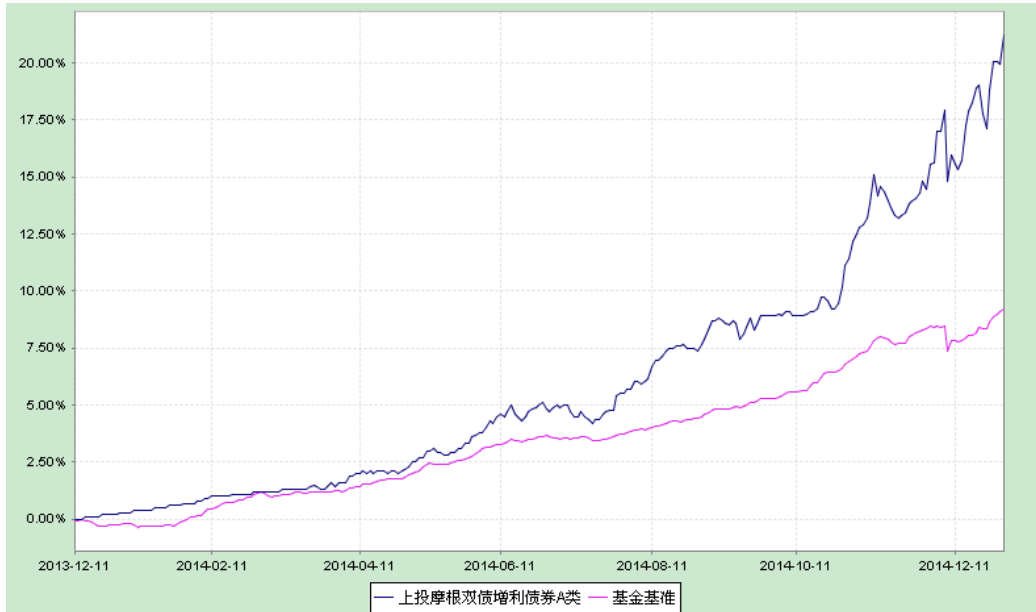
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	11.09%	0.62%	3.62%	0.17%	7.47%	0.45%

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

上投摩根双债增利债券型证券投资基金

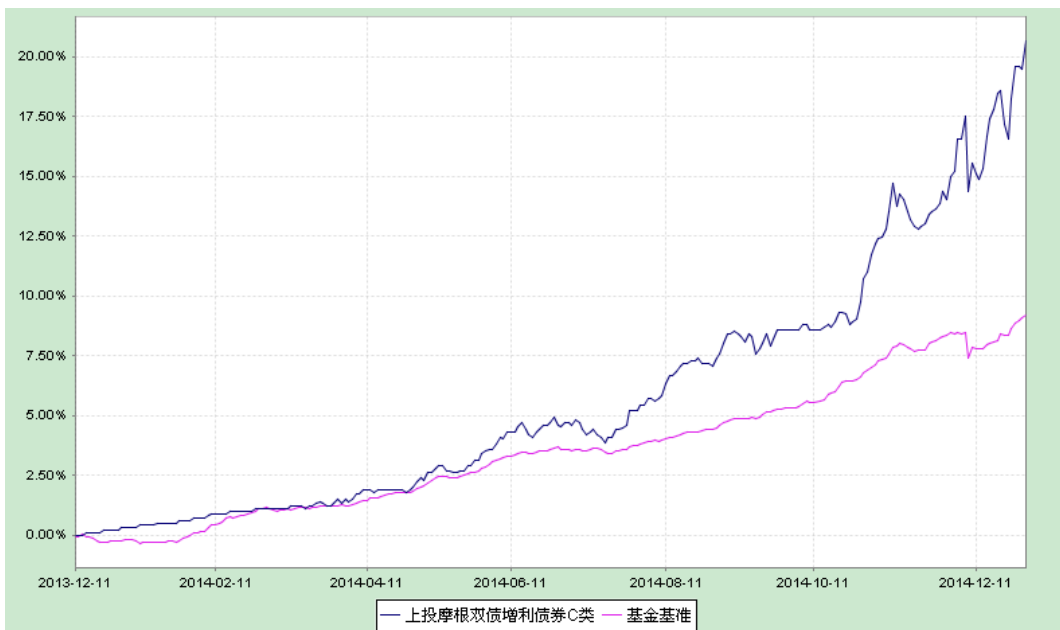
份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2013年12月11日至2014年12月31日)



注：本基金建仓期自 2013 年 12 月 11 日至 2014 年 6 月 10 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 2013 年 12 月 11 日， 图示时间段为 2013 年 12 月 11 日至 2014 年 12 月 31 日。



注：本基金建仓期自 2013 年 12 月 11 日至 2014 年 6 月 10 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 2013 年 12 月 11 日， 图示时间段为 2013 年 12 月 11 日至 2014 年 12 月 31 日。

§ 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		
杨成	本基金基金经理	2011-8-10	-	8年	上海财经大学管理学硕士研究生。2007年至2010年期间任信诚基金管理有限公司固定收益分析师。2010年2月起加入上投摩根基金管理有限公司,任基金经理助理,主要负责固定收益方面投资研究的相关工作。2011年8月起任上投摩根强化回报债券型证券投资基金基金经理,2013年2月至2014年3月担任上投摩根轮动添利债券型证券投资基金基金经理,2013年7月起担任上投摩根天颐年丰混合型证券投资基金基金经理,2013年12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。
马毅	本基金基金经理	2014-3-20	-	7年	2008年7月至2011年3月在华泰资产管理有限公司任投资经理;2011年4月至2012年5月在富国基金管理有限公司任年金投资经理兼研究员;2012年5月起加入上投摩根基金管理有限公司,担任投资经理一职,主要负责专户产品投资的工作。自2014年3月起同时担任上投摩根轮动添利债券型证券投资基

					金和上投摩根双债增利债券型证券投资基金基金经理。
帅虎	本基金基金经理	2014-11-17	-	11年	帅虎先生,复旦大学硕士研究生,自2007年5月至2010年6月在海通证券担任分析师,自2010年6月至2011年6月在国投瑞银基金任投资经理。自2011年8月起加入上投摩根基金管理有限公司,自2014年11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2014年12月起同时担任上投摩根智选30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.杨成先生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 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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、《上投摩根双债增利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

2014 年四季度，纯债市场收益率曲线结束单边下行趋势形态，呈现宽幅震荡。本季度前期，在密集的放松政策出台下，收益率曲线延续惯性下行走势，持续攻至去年“钱荒”前一个月水平，验证了前期第三季度的判断：曲线距离极限预期位置尚有空间，政策放松空间与“降低融资成本”是本轮债市上涨的基础，降低融资成本政策的逐步落实将伴随着牛市余浪的完成。季度中期，伴随着降息政策的出台与股市的持续上涨，曲线下行的加速度明显降低，作为事件驱动，其后中登公司关于企业债质押的新规直接诱发曲线的大幅上扬，去杠杆压力与“城投债变脸”等事件一夜间将市场热情打入冷宫。季度后期，在市场配置力量的消化下，恐慌情绪逐步消散，曲线重新下行。本季度中后期，在改革预期与增量资金推动下，股市突破长期僵局，转债市场表现较好。本季度前期，本基金保持较高债券仓位，并于中后期调整组合，增强纯债部位的防守性，提升转债仓位，重点参与了以金融为代表的蓝筹行情。

展望 2015 年一季度，纯债市场在经历了近一年的资本利得大行情后，未来一段时间可能步入曲线盘整阶段，息票收入将是主要收益来源。在市场风险偏好持续提升的背景下，转债资产具有较高的配置价值与交易空间。本基金将保持稳定的债券仓位与较好的流动性，重点关注息票类纯债的配置机会，同时积极把握转债与价值股的投资机会。

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 11.29%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 11.09%，同期业绩比较基准收益率为 3.62%。

4.5 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，本基金存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情况，出现该情况的时间范围为2014年10月16日至2014年12月31日。

§ 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	6,194,547.00	8.91
	其中：股票	6,194,547.00	8.91
2	固定收益投资	47,937,740.18	68.93
	其中：债券	47,937,740.18	68.93
	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	3,900,000.00	5.61
	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	8,584,257.18	12.34
7	其他资产	2,932,783.26	4.22
8	合计	69,549,327.62	100.00

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	246,600.00	0.56
C	制造业	1,308,720.00	2.97
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	240,000.00	0.54
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	454,800.00	1.03
J	金融业	3,742,527.00	8.48
K	房地产业	201,900.00	0.46
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	6,194,547.00	14.04

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	600016	民生银行	160,000	1,740,800.00	3.94
2	600036	招商银行	79,100	1,312,269.00	2.97
3	601998	中信银行	84,700	689,458.00	1.56
4	300065	海兰信	30,000	508,200.00	1.15
5	300295	三六五网	6,000	454,800.00	1.03
6	002390	信邦制药	15,000	303,300.00	0.69
7	000983	西山煤电	30,000	246,600.00	0.56
8	600428	中远航运	30,000	240,000.00	0.54
9	601299	中国北车	30,000	220,200.00	0.50
10	000718	苏宁环球	30,000	201,900.00	0.46

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	4,223,307.40	9.57
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	30,961,339.12	70.16
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	12,753,093.66	28.90
8	其他	-	-
9	合计	47,937,740.18	108.63

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	110027	东方转债	12,470	2,134,988.70	4.84
2	110023	民生转债	12,220	1,689,659.40	3.83
3	127002	徐工转债	9,190	1,643,227.14	3.72
4	113005	平安转债	8,900	1,605,738.00	3.64
5	019407	14国债07	12,690	1,277,883.00	2.90

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没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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	31,531.09
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	942,830.53
5	应收申购款	1,958,421.64
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,932,783.26

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	110023	民生转债	1,689,659.40	3.83
2	127002	徐工转债	1,643,227.14	3.72
3	113005	平安转债	1,605,738.00	3.64
4	113001	中行转债	964,594.40	2.19
5	110018	国电转债	876,137.50	1.99
6	110022	同仁转债	756,250.20	1.71
7	113002	工行转债	695,225.40	1.58
8	110020	南山转债	684,089.00	1.55
9	110011	歌华转债	339,635.20	0.77
10	110012	海运转债	159,972.40	0.36

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	600428	中远航运	240,000.00	0.54	公告重大事项
2	601299	中国北车	220,200.00	0.50	公告重大事项

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中分项之和与合计可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	上投摩根双债增利债券 A	上投摩根双债增利债券 C
报告期期初基金份额总额	15,051,047.20	40,697,160.24
报告期期间基金总申购份额	6,560,052.09	25,070,467.24
减：报告期期间基金总赎回份额	12,455,190.45	36,606,337.25
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	9,155,908.84	29,161,290.23

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

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债增利债券型证券投资基金设立的文件；
2. 《上投摩根双债增利债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《上投摩根双债增利债券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

二〇一五年一月二十一日