

上投摩根双债增利债券型证券投资基金
2015 年第 2 季度报告
2015 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一五年七月二十日

§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 7 月 17 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 2015 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	上投摩根双债增利债券
基金主代码	000377
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	29,744,303.59 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。
业绩比较基准	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

	<p>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。</p>	
风险收益特征	<p>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。</p>	
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	
下属两级基金的基金简称	上投摩根双债增利债券 A	上投摩根双债增利债券 C
下属两级基金的交易代码	000377	000378
报告期末下属两级基金的份额总额	17,152,142.29 份	12,592,161.30 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 4 月 1 日-2015 年 6 月 30 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	2,346,819.92	2,098,909.69
2.本期利润	1,047,197.41	1,107,548.21
3.加权平均基金份额本期利润	0.0807	0.0876
4.期末基金资产净值	20,867,444.31	15,331,866.18
5.期末基金份额净值	1.217	1.218

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	10.06%	0.96%	1.20%	0.04%	8.86%	0.92%

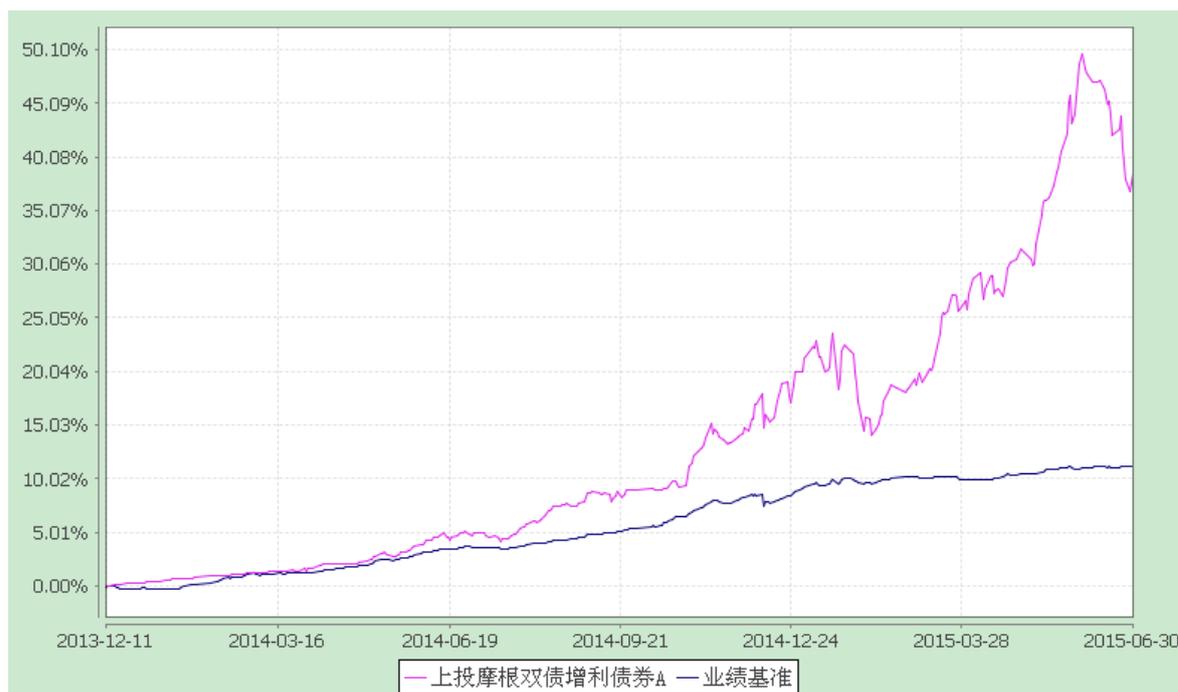
2、上投摩根双债增利债券 C：

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	10.26%	0.96%	1.20%	0.04%	9.06%	0.92%

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

上投摩根双债增利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
(2013 年 12 月 11 日至 2015 年 6 月 30 日)

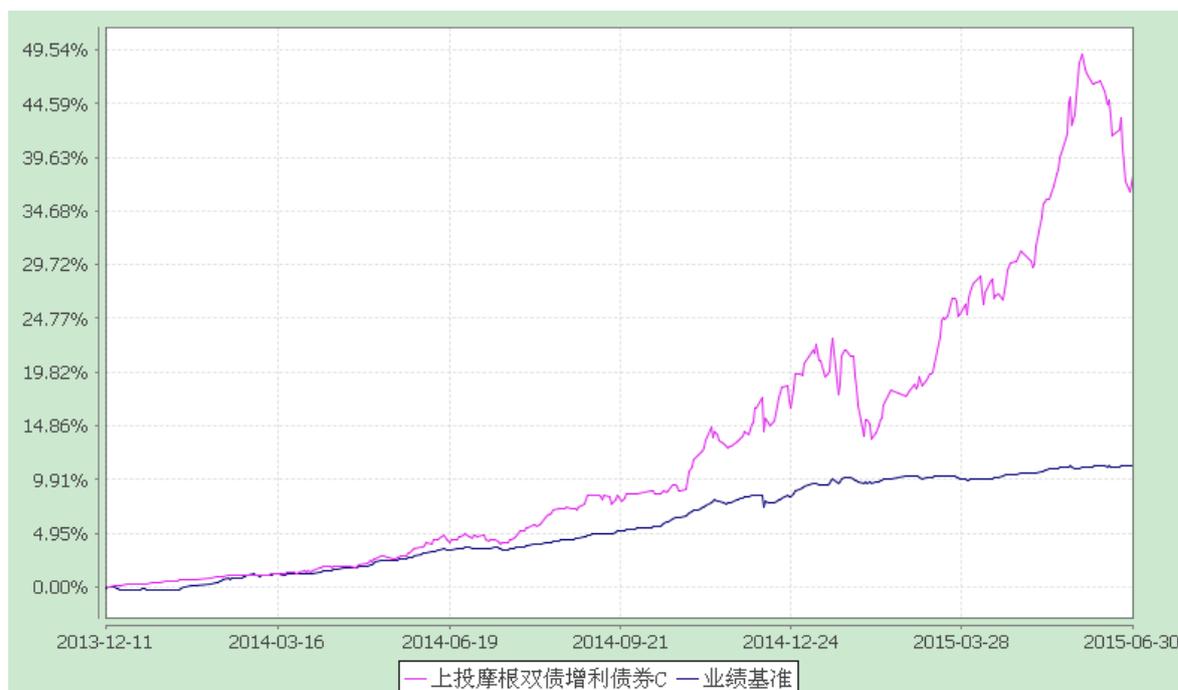
1. 上投摩根双债增利债券 A：



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 2015 年 6 月 30 日。

2. 上投摩根双债增利债券 C:



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

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 2015 年 6 月 30 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		
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 月起担任上投摩根智选 30 股票型证券投资基金基金经理，自 2015 年 1 月起同时担任上投摩根民生需求股票型证券投资基金基金经理
马毅	本基金基金经理	2014-03-20	-	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，自 2015 年 4 月起担任上投摩根强化回报债券型证券投资基金基金经理，自 2015 年 5 月起同时担任上投摩根纯债丰利债券型证券投资基金基金经理。

杨成	本基金基金经理	2013-12-11	2015-4-22	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 月至 2015 年 4 月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 月至 2015 年 4 月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 月至 2015 年 4 月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。
----	---------	------------	-----------	-----	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

注：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遵规守信情况说明

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

2015 年二季度,纯债收益率曲线延续宽幅震荡格局。本季度中前期,在对债市相对有利的基本面数据以及幅度超预期的降准政策影响下,收益率曲线在此前上扬动能短期衰竭后出现逆转下行,基本收复了此前上扬的空间;季度中后期,随着降息政策的落地,曲线出现了滞涨形态,之后受央行对四大行正回购引发货币政策可能宽松见底、甚至可能转向收紧的担忧情绪影响下,收益率曲线出现反弹,平均回吐掉前期下行空间的一半幅度。债市走势印证了今年一季度的判断:纯债市场可能延续区间震荡的特点,息票收入是主要收益来源,亦存在阶段性的交易性资本利得波段机会。本季度,在改革预期与财富效应引发的逐利资金正反馈效应驱动下,权益市场一路强势上涨,并在五月上旬进入波幅变大的震荡上扬形态,此后随着多空力量的变化,市场在六月中旬进入滞涨后最终演化成巨幅调整,并触发了场外配资盘集体平仓止损去杠杆的恶性循环,市场进入了超预期的调整形态,转债市场亦随权益市场剧烈波动,印证了一季度的担忧:中期高位震荡的风险在积累。本季度,本基金保持了流动性较好的纯债资产配置,增加了转债仓位有效交易的频率,并在后期降低至中低水平,但受股市大幅调整影响,季末净值仍出现了一定幅度的回撤。

展望 2015 年三季度,纯债市场可能依然延续区间震荡的格局,在商品市场整体尚未走出熊市的背景下,通胀风险依然较小,目前经济基本面尚未扭转疲态,货币政策依然宽松,可以预期的是,在未来通胀与货币政策拐点到来前,纯债市场可能将持续延续上半年的运动形态,息票收入是主要收益来源。随着股市大幅调整对于杠杆资金的消灭与风险释放,市场将在政策底夯实之后构筑中期的市场底,转债与权益市场可能将出现较为明确的右侧交易机会。本基金将重点关注息

票类纯债的配置机会，同时在右侧交易信号明确后增加转债资产的配置仓位，根据市场风险阶段的节奏变化动态调整交易仓位。

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 10.06%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 10.26%，同期业绩比较基准收益率为 1.20%。

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 2015 年 4 月 20 日至 2015 年 6 月 30 日。

基金管理人拟调整本基金运作方式，加大营销力度，提升基金规模，方案已报监管机关。

§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	3,948,635.00	8.34
	其中：股票	3,948,635.00	8.34
2	固定收益投资	33,566,115.66	70.93
	其中：债券	33,566,115.66	70.93
	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	1,800,000.00	3.80
	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	4,034,072.77	8.52
7	其他各项资产	3,973,595.55	8.40

8	合计	47,322,418.98	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	-	-
C	制造业	1,712,435.00	4.73
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	599,100.00	1.66
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	460,800.00	1.27
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	994,000.00	2.75
K	房地产业	182,300.00	0.50
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	3,948,635.00	10.91

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	100,000	994,000.00	2.75
2	600600	青岛啤酒	16,000	745,440.00	2.06
3	000858	五粮液	20,000	634,000.00	1.75

4	000961	中南建设	30,000	599,100.00	1.66
5	601111	中国国航	30,000	460,800.00	1.27
6	300065	海兰信	10,000	319,300.00	0.88
7	002077	大港股份	10,000	182,300.00	0.50
8	300049	福瑞股份	100	8,999.00	0.02
9	300363	博腾股份	100	4,696.00	0.01

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	1,722,697.80	4.76
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,574,963.90	4.35
	其中：政策性金融债	1,574,963.90	4.35
4	企业债券	28,893,618.96	79.82
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	1,374,835.00	3.80
8	其他	-	-
9	合计	33,566,115.66	92.73

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	122214	12 大秦债	19,710	1,986,768.00	5.49
2	126018	08 江铜债	20,150	1,982,155.50	5.48
3	018001	国开 1301	15,370	1,574,963.90	4.35
4	122153	12 京能 01	14,340	1,434,143.40	3.96
5	122108	11 新天 01	11,300	1,166,838.00	3.22

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	15,839.52
2	应收证券清算款	1,641,496.52
3	应收股利	-
4	应收利息	722,918.49
5	应收申购款	1,593,341.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,973,595.55

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	128009	歌尔转债	416,797.50	1.15

2	110030	格力转债	405,394.30	1.12
3	113501	洛钼转债	259,358.40	0.72

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	601111	中国国航	460,800.00	1.27	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
本报告期期初基金份额总额	8,307,229.80	11,361,419.53
本报告期基金总申购份额	20,200,319.89	45,560,530.00
减：本报告期基金总赎回份额	11,355,407.40	44,329,788.23
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	17,152,142.29	12,592,161.30

§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

二〇一五年七月二十日