

上投摩根双债增利债券型证券投资基金
2017 年第 2 季度报告
2017 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：二〇一七年七月二十一日

§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 2017 年 7 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 2017 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	435,196,659.23 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	<p>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。</p> <p>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>

	<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>	
业绩比较基准	中证综合债券指数	
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。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。</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	369,151,883.71 份	66,044,775.52 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
	(2017 年 4 月 1 日-2017 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	-9,072,524.29	-1,766,130.51
2.本期利润	6,473,704.07	1,066,583.79
3.加权平均基金份额本期利润	0.0160	0.0140
4.期末基金资产净值	384,970,925.08	68,723,883.87
5.期末基金份额净值	1.043	1.041

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	1.76%	0.22%	0.26%	0.06%	1.50%	0.16%

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	1.66%	0.22%	0.26%	0.06%	1.40%	0.16%

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 2017 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 2017 年 6 月 30 日。

本基金自 2015 年 10 月 10 日起，将基金业绩比较基准由“中信标普全债指数”变更为“中证综合债券指数收益率”。

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 2017 年 6 月 30 日。

本基金自 2015 年 10 月 10 日起，将基金业绩比较基准由“中信标普全债指数”变更为“中证综合债券指数收益率”。

§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	-	13 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 月至 2016 年 3 月担任上投摩根智选 30 混合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, 自 2016 年 6 月起同时担任上投摩根策略精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
刘阳	本基金基金经理	2015-12-18	-	6 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 月起担任上投摩根纯债丰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 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。
唐璐	本基金基金经理	2016-05-27	-	9 年	英国爱丁堡大学硕士, 2008 年 2 月至 2010 年 4 月任 JPMorgan(EMEA)分析师, 2011 年 3 月加入上投摩根基金管理有限公司, 先后担任研究员及基金经理助理, 自 2015 年 5 月起担任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 2015 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和上投摩根轮动添利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及上投摩根

					纯债添利债券型证券投资基金基金经理，自 2016 年 8 月起同时担任上投摩根岁岁丰定期开放债券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丰回报混合型证券投资基金基金经理及上投摩根安泽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合规守信情况的说明

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

二季度，债券市场先跌后涨。货币政策仍然保持稳健中性。4、5 月份，随着金融监管政策的细化和执行的深化，在委外资金赎回和金融机构杠杆控制的过程中，债市需求疲弱。而宏观经济基本面也保持了较强的韧性，PMI 仍保持在荣枯线以上较高的水平，固定资产投资增长平稳。债券市场收益率持续上行，5 月初，收益率已升至年内高点，随后高位震荡。6 月，央行提前为半年末可能的银行间资金需求进行布局和准备，使得 6 月资金的紧张程度大幅低于预期。美联储加息之后，央行保持了独立的宏观调控节奏，也缓和了市场担忧情绪。经济数据涨势有趋缓的迹象，PPI 也快速回落。6 月开始，债市迎来了一波上涨的行情。本基金在二季度初保持了较低的仓位和久期，使得基金在债市下跌过程中有较好的防御，并在季度中逐步提高久期和仓位，增加了基金在债市上涨时的弹性。

权益方面，2017 年上半年，市场风格主要表现为蓝筹股行情，白酒、家电、电子等行业龙头股超额收益明显。2015 年，以互联网为代表的新兴产业行情曾趋于极致；显然，我们现在正在走向另一个极端，以传统行业蓝筹为代表的价值重估行情，或许有进一步趋于极致的可能。上半年，我们对组合中的新兴产业个股进行了适当减持，增加了金融等传统行业蓝筹的配置；至于组合中仍保留的的新兴产业个股，从更为长期的角度看，我们对其未来仍充满信心。很显然，与市场提供的机会相比，我们完全应该做得更好。

展望三季度，经济增长动能走弱，监管层加强监管协调，债市有望进入配置阶段。尽管经济韧性仍在，但收益率很难大幅上行并长期保持高位。基于以上分析，基金将根据负债的稳定性，在保持流动性的基础上，提高仓位和久期，力争基金稳步增值。

权益方面，展望未来，中国经济应该已经完成了所谓增速换挡的过程，我们没有必要太过悲观；至于资本市场方面，我们仍然认为，无论是从大类资产配置角度看，或是从国际比较看，A 股市场都具备中长期投资价值。未来，在传统产业方面，我们将重点关注以金融为代表的蓝筹价值重估机会。在新兴产业方面，我们将继续寻找代表中国经济方向、有核心竞争力、估值合理的个股，进行中长期配置。

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 1.76%, 本基金 C 类基金份额净值增长率为 1.66%, 同期业绩比较基准收益率为 0.26%。

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	85,074,840.75	17.10
	其中：股票	85,074,840.75	17.10
2	固定收益投资	401,192,301.09	80.65
	其中：债券	401,192,301.09	80.65
	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	3,068,711.90	0.62
7	其他各项资产	8,106,144.75	1.63
8	合计	497,441,998.49	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	36,735,000.00	8.10
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	38,250,000.00	8.43
G	交通运输、仓储和邮政业	10,089,840.75	2.22
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	-	-
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	85,074,840.75	18.75

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	002640	跨境通	1,800,000	38,250,000.00	8.43
2	300065	海兰信	1,500,000	36,735,000.00	8.10
3	601021	春秋航空	300,025	10,089,840.75	2.22

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	22,903,400.00	5.05

2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	167,470,197.59	36.91
5	企业短期融资券	165,452,500.00	36.47
6	中期票据	45,071,500.00	9.93
7	可转债（可交换债）	294,703.50	0.06
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	401,192,301.09	88.43

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	011753026	17 联通 SCP001	300,000	30,036,000.00	6.62
2	019552	16 国债 24	230,000	22,903,400.00	5.05
3	1282241	12 沪豫园 MTN1	200,000	20,212,000.00	4.45
4	011698566	16 人福 SCP003	200,000	20,072,000.00	4.42
5	041653054	16 河钢 CP004	200,000	20,066,000.00	4.42

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	152,296.66
2	应收证券清算款	681.51
3	应收股利	-
4	应收利息	7,940,316.61
5	应收申购款	12,849.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,106,144.75

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

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	300065	海兰信	36,735,000.00	8.10	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	432,863,546.42	89,341,268.67
报告期基金总申购份额	1,398,184.42	511,631.29
减：报告期基金总赎回份额	65,109,847.13	23,808,124.44
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	369,151,883.71	66,044,775.52

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

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	20170401~20170630	213,571,237.55	0	0	213,571,237.55	48.96%
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。							

注：红利再投资计入申购份额

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无

§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。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

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

二〇一七年七月二十一日