

上投摩根内需动力混合型证券投资基金

2018 年第 3 季度报告

2018 年 9 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：二〇一八年十月二十四日

§ 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 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	上投摩根内需动力混合
基金主代码	377020
交易代码	377020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007 年 4 月 13 日
报告期末基金份额总额	4,431,801,753.14 份
投资目标	本基金重点投资于内需增长背景下具有竞争优势的上市公司，把握中国经济和行业快速增长带来的投资机会，追求基金资产长期稳定增值。
投资策略	（1）股票投资策略 在投资组合构建和管理的过程中，本基金将采取“自上而下”与“自下而上”相结合的方法。基金管理人在内需驱动行业分析的基础上，选择具有可持续增长前景的

	<p>优势上市公司股票，以合理价格买入并进行中长期投资。</p> <p>(2) 固定收益类投资策略</p> <p>本基金以股票投资为主，一般市场情况下，基金管理人不会积极追求大类资产配置，但为进一步控制投资风险，优化组合流动性管理，本基金将适度防御性资产配置，进行债券、货币市场工具等品种投资。</p> <p>在券种选择上，本基金以中长期利率趋势分析为基础，结合经济趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，重点选择那些流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，其预期风险和预期收益低于股票型基金、高于债券型基金和货币市场基金，属于较高风险、较高预期收益的基金产品。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 7 月 1 日-2018 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	-219,000,037.52
2. 本期利润	-640,291,126.95
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1398

4. 期末基金资产净值	3,171,122,174.58
5. 期末基金份额净值	0.7155

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	-16.81%	1.80%	-1.47%	1.09%	-15.34%	0.71%

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

上投摩根内需动力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
 （2007年4月13日至2018年9月30日）



注：本基金合同生效日为2007年4月13日，图示时间段为2007年4月13日至2018年9月30日。
 本基金建仓期自2007年4月13日至2007年10月12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		
杜猛	本基金基金经理、副总经理兼投资总监	2014-12-19	-	16年	基金经理杜猛先生，南京大学经济学硕士，先后任职于天同证券、中原证券、国信证券和中银国际证券，任研究员。2007年10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、基金经理、总经理助理/国内权益投资一部总监兼资深基金经理、副总经理兼投资总监。自2011年7月起担任上投摩根新兴动力混合型证券投资基金基金经理，

					自 2013 年 3 月至 2015 年 9 月同时担任上投摩根智选 30 混合型证券投资基金基金经理，自 2013 年 5 月至 2014 年 12 月同时担任上投摩根成长动力混合型证券投资基金基金经理，2014 年 12 月起同时担任上投摩根内需动力混合型证券投资基金基金经理。
刘辉	本基金基金经理、国内权益投资一部总监助理	2016-01-12	-	12 年	刘辉先生，自 2006 年 2 月至 2008 年 3 月在华泰证券股份有限公司研究所担任研究员，2008 年 3 月至 2009 年 10 月在东吴基金管理有限公司研究部担任高级研究员，2009 年 10 月至 2013 年 12 月在汇丰晋信基金管理有限公司历任高级研究员、基金经理、权益投资部助理总监、助理投资总监，2013 年 12 月至 2015 年 6 月在嘉实基金管理有限公司担任资深基金经理，2015 年 6 月起加入上投摩根基金管理有限公司，任高级基金经理兼国内权益投资一部总监助理。2016 年 1 月起任上投摩根内需动力混合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成长动力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、《上投摩根内需动力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 年三季度，A 股市场总体表现较差，其中以创业板指数为代表的中小市值公司出现了相对较大的跌幅。三季度，中美贸易争端仍在继续影响资本市场的投资信心，同时国内债券市场的违约现象也在持续。从宏观经济的角度来看，房地产行业景气趋弱叠加国际贸易顺差的变差预期，关于中国经济增长率继续下行的预期也在增强。尽管如此，我们也观察到，经过本轮下跌 A 股市场整体的估值水平已经到了比较偏低的位置，从中长期的角

度来看，已经开始出现进入了可投资的价值区间。

三季度，基金重点持仓的新能源汽车产业相关公司股价出现了一定幅度的调整。从新能源汽车产销数据来看，完全符合资本市场对于产业发展的乐观预期。然而由于宏观流动性紧张预期的影响，产业链出现了明显的去库存的行为。从库存去化的角度来看，当前库存已经是处于历史上相对较低的水平，相应的产品价格也已经基本调整到位。因此，当前位置来看，已经具备较好的投资价值。此外，三季度消费电子行业相关公司的股价在中美贸易争端中调整较多，其估值水平已经明显回落至历史均值以下。从经营业绩的角度来看，重点持仓公司的业绩持续稳健增长可期，因此我们仍坚持对于其的重点投资。此外，受疫苗事件影响，三季度医药行业也出现了比较明显的下跌。在此过程中，我们加大了对于行业和公司基本面的研究，汰弱留强，坚持了对于基本面优秀公司的长期投资。

展望四季度，我们判断在目前中美贸易争端的背景下，一些对冲宏观经济下行的措施会陆续具体展开并产生一定的效果。比如加大对于国内基建的投资，降低中小企业的税费负担以及通过降准缓解宏观流动性紧张等措施。在此背景下，结合目前市场已经整体偏低的估值水平，我们对于四季度的投资机会展望相对乐观。在具体投资布局上，我们会努力拓宽我们的投资范围，增加食品饮料、医药、金融、化工、建筑建材、机械以及其他已经具备很好投资价值的行业和公司的配置比例，力争获得相对较好的投资回报。

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-16.81%，同期业绩比较基准收益率为-1.47%。

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	2,658,218,194.61	82.78
	其中：股票	2,658,218,194.61	82.78
2	固定收益投资	-	-

	其中：债券	-	-
	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	492,097,282.15	15.32
7	其他各项资产	60,809,482.00	1.89
8	合计	3,211,124,958.76	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	2,351,747,985.96	74.16
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	617,904.42	0.02
F	批发和零售业	3,819,296.15	0.12
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	5,090.40	0.00
J	金融业	38,754,206.68	1.22
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	113,371,450.74	3.58
M	科学研究和技术服务业	49,732,723.04	1.57
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	100,169,537.22	3.16
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,658,218,194.61	83.83

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	002456	欧菲科技	19,587,665	264,237,600.85	8.33
2	603799	华友钴业	4,839,322	257,887,469.38	8.13
3	300136	信维通信	9,367,289	249,638,251.85	7.87
4	300003	乐普医疗	7,442,640	225,884,124.00	7.12
5	002821	凯莱英	2,756,345	198,980,545.55	6.27
6	002466	天齐锂业	5,079,629	193,178,290.87	6.09
7	000661	长春高新	553,613	131,206,281.00	4.14
8	300122	智飞生物	2,591,583	126,883,903.68	4.00
9	002507	涪陵榨菜	4,742,743	123,548,455.15	3.90
10	601888	中国国旅	1,666,737	113,371,450.74	3.58

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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	840,988.02
2	应收证券清算款	58,364,224.49
3	应收股利	-
4	应收利息	106,810.17
5	应收申购款	1,497,459.32
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	60,809,482.00

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

本报告期期初基金份额总额	4,929,417,962.03
报告期基金总申购份额	135,531,762.83
减：报告期基金总赎回份额	633,147,971.72
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	4,431,801,753.14

§ 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内需动力混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、《上投摩根内需动力混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《上投摩根内需动力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

二〇一八年十月二十四日