

上投摩根安裕回报混合型证券投资基金
2018 年第 4 季度报告
2018 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：交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通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 | 上投摩根安裕回报混合 |
| 基金主代码 | 004823 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2018 年 9 月 13 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 121,587,705.12 份 |
| 投资目标 | 以追求稳健收益作为基金的投资目标，通过严格的风险控制，力争实现基金资产的稳健增值。 |
| 投资策略 | <p>1、资产配置策略</p> <p>在大类资产配置上，本基金通过对宏观经济环境、财政政策、货币政策、 产业政策的分析和预测，判断宏观经济所处的经济周期及运行趋势，结合对资金 供求状况、股票债券市场的估值水平以及市场情绪的分析，评估各 类别资产的风 险收益特征，并加以分析比较，形成对不</p> |

| | |
|--|--|
| | <p>同类别资产表现的预测，确定基金资产在股票、债券及货币市场工具等类别资产间的配置比例。本基金密切关注市场风险的变化以及各类别资产的风险收益的相对变化趋势，动态调整各大类资产之间的比例，在严格控制基金下行风险的前提下，力争提高基金收益。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>本基金在控制市场风险与流动性风险的前提下，根据对财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的持续跟踪，结合不同债券品种的到期收益率、流动性、市场规模等情况，灵活运用久期策略、期限结构配置策略、信用债策略、可转债策略等多种投资策略，实施积极主动的组合管理，并根据对债券收益率曲线形态、息差变化的预测，对债券组合进行动态调整。</p> <p>3、股票投资策略</p> <p>本基金采用自下而上的分析方法，根据上市公司财务分析、盈利预期、治理结构等因素，结合股票的价值评估，以及对公司经营有实质性影响的事件，精选个股，构建投资组合。对于港股，本基金在分析宏观经济形势和行业发展基础上，精选港股市场中的优质上市企业，有针对性地根据不同指标选取具有成长性和投资价值的上市公司构建股票池。</p> <p>4、股指期货投资策略</p> <p>本基金在进行股指期货投资时，根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。</p> <p>5、股票期权投资策略</p> <p>本基金按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的，参与股票期权的投资。本基金在有效控制风险的前提下，</p> |
|--|--|

| | | |
|-----------------|--|-----------------|
| | <p>选择流动性好、交易活跃的期权合约进行投资。本基金基于对证券市场的预判，并结合股指期权定价模型，选择估值合理的期权合约。</p> <p>6、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金综合考虑市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量等因素，主要从资产池信用状况、违约相关性、历史违约记录和损失比例、证券的信用增强方式、利差补偿程度等方面对资产支持证券的风险与收益状况进行评估，在严格控制风险的情况下，确定资产合理配置比例，在保证资产安全性的前提条件下，以期获得长期稳定收益。</p> | |
| 业绩比较基准 | 沪深 300 指数收益率×30%+中证综合债券指数收益率×70% | |
| 风险收益特征 | <p>本基金属于混合型基金产品，预期风险和收益水平高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。</p> <p>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 | 交通银行股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 上投摩根安裕回报混合 A | 上投摩根安裕回报混合 C |
| 下属分级基金的交易代码 | 004823 | 004824 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 93,351,685.87 份 | 28,236,019.25 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) | |
|----------------|------------------------------------|-----------------|
| | 上投摩根安裕回报混合 A | 上投摩根安裕回报混合 C |
| 1.本期已实现收益 | 547,672.05 | 155,486.32 |
| 2.本期利润 | 403,078.48 | 103,831.70 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0040 | 0.0021 |
| 4.期末基金资产净值 | 93,767,987.02 | 28,304,471.62 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.0045 | 1.0024 |

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、上投摩根安裕回报混合 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 | 0.40% | 0.04% | -1.93% | 0.49% | 2.33% | -0.45% |

2、上投摩根安裕回报混合 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 | 0.22% | 0.04% | -1.93% | 0.49% | 2.15% | -0.45% |

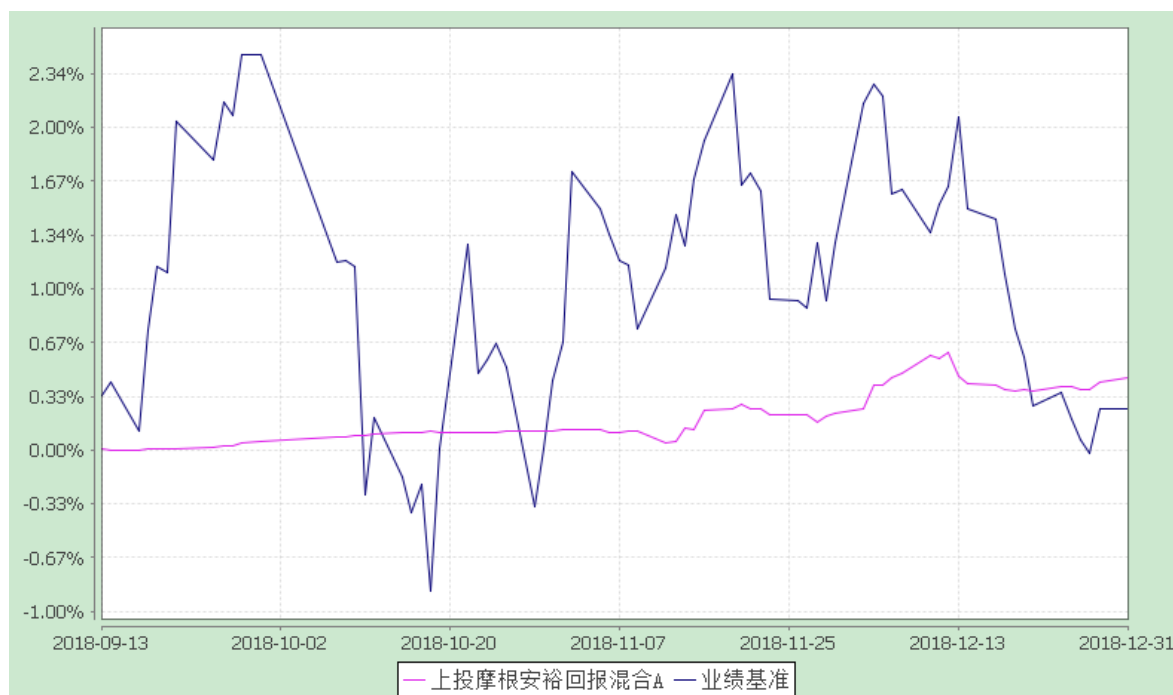
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

上投摩根安裕回报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

(2018 年 9 月 13 日至 2018 年 12 月 31 日)

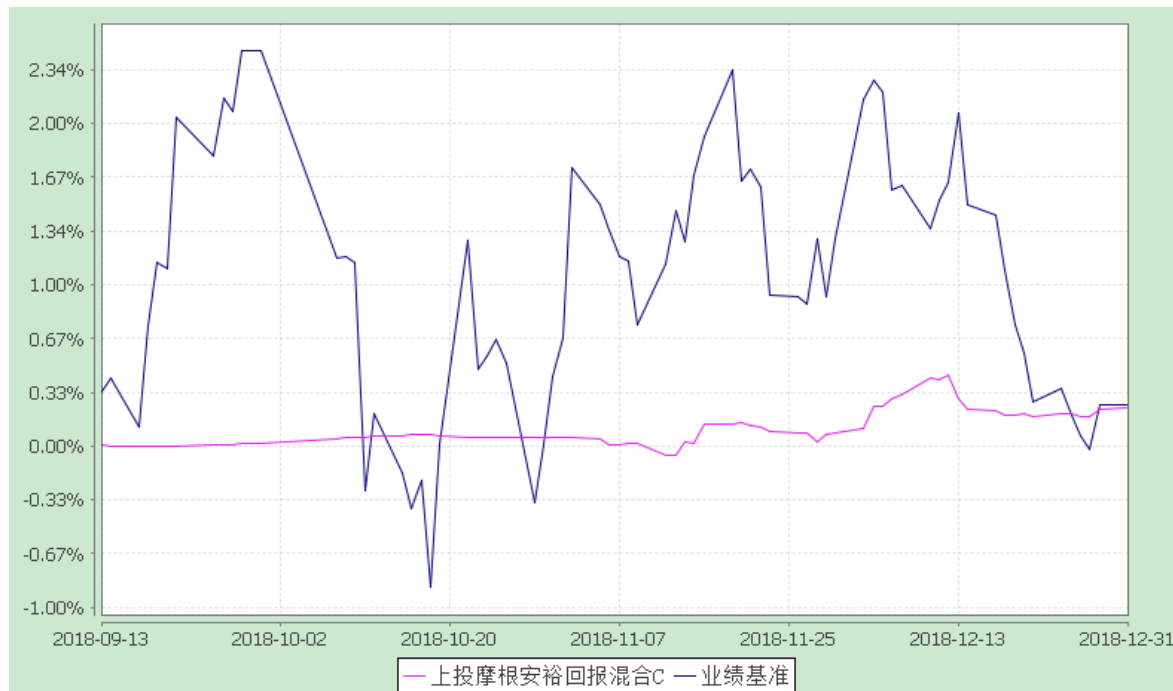
1. 上投摩根安裕回报混合 A:



注：本基金合同生效日为 2018 年 9 月 13 日，截至报告期末本基金合同生效未满一年。

本基金建仓期自 2018 年 9 月 13 日至 2019 年 3 月 12 日，本基金报告期内仍处于建仓期。

2. 上投摩根安裕回报混合 C:



注：本基金合同生效日为 2018 年 9 月 13 日，截至报告期末本基金合同生效未满一年。

本基金建仓期自 2018 年 9 月 13 日至 2019 年 3 月 12 日，本基金报告期内仍处于建仓期。

§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 | | |
| 施虬文 | 本基金基金经理 | 2018-09-13 | - | 7 年 | 施虬文先生，北京大学经济学硕士，2012 年 7 月起加入上投摩根基金管理有限公司，在研究部任助理研究员、研究员，主要承担量化支持方面的工作。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，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 2017 年 12 月起同时担任上投摩根标普港股通低波红利指数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隆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，2018 年 4 月起同时担任上投摩根富时发达市场 REITs 指数型证券投资基金（QDII）基金经理，2018 年 9 月起同时担任上投摩根安裕回报混合型证券投资基金基金经理。 |
| 聂曙光 | 本基金基金经理、债券投资部总监 | 2018-09-13 | - | 10 年 | 聂曙光先生自 2004 年 8 月至 2006 年 3 月在南京银行任债券分析师；2006 年 3 月至 2009 年 9 月在兴业银行任债券投资经理；2009 年 9 月至 2014 年 5 月在中欧基金管理有限公司先后担任研究员、基金经理助理、基金经理、固定收益部总监、固定收益事业部临时负责人等职务，自 2014 年 5 月起加入上投摩根基金管理有限公司，自 2014 年 8 月起担任上投摩根纯债债券型证券投资 |

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|---|
| | | | | | <p>资基金基金经理，自 2014 年 10 月起担任上投摩根红利回报混合型证券投资基金基金经理，自 2014 年 11 月起担任上投摩根纯债丰利债券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稳进回报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天颐年丰混合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优信增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安鑫回报混合型证券投资基金基金经理，2016 年 8 月至 2018 年 12 月担任上投摩根岁岁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瑞回报混合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安通回报混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 9 月起同时担任上投摩根安裕回报混合型证券投资基金基金经理。</p> |
|--|--|--|--|--|---|

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. 施毓文先生及聂曙光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 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、《上投摩根安裕回报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

四季度以来宏观数据整体持续下降。社融数据持续走弱，工业增加值持续回落，国际原油价格大幅下跌，上游大宗商品在环保限产放松、需求较弱的形势下，价格出现回落，PPI 快速回落，CPI 保持稳定。

海外市场方面，随着美国经济增长放缓，美股出现明显调整（四季度 道琼斯指数跌幅 11.83%），美联储加息预期减弱，美债、美元指数对于人民币的利率、汇率压力不断减轻。年末，中美展开 90 天的贸易谈判，阶段性缓和了前期的紧张关系。总体上外部压力的减轻，能给国内的政策放松打开空间。

货币政策方面，国常会之后，货币政策的基调一直是宽松的。在国内经济悲观预期叠加海外市场大跌的背景下，国内货币政策出现明显放松，十月超预期降准、年末美国加息后迅速推出 TMLF“定向降息”，与此同时，各部委集体喊话，稳定市场预期，通过信用缓释工具等各类政策

发力支持中小企业融资，向市场投放流动性，维持宽松的资金面，试图打通货币宽松到信用宽松的传导路径。

股票市场方面，四季度上证综指跌幅 11.61%，创业板指数跌幅 11.39%，各指数同步下跌。四季度市场受政府喊话稳定预期、国内政策力挺中小微企业、对私募基金的鼓励等影响，曾出现过一两次结构性反弹机会，但受制于全球市场对经济的悲观情绪的影响，四季度权益市场整体表现为底部反复震荡的格局，年末银行、地产等权重股再次出现大幅调整，5G 通信、电力设备、基建等政策确定性强表现较好，大消费、遭遇带量采购行业利空的医药等表现不佳。

债券市场方面，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。短端收益率在宽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，点燃了做多情绪。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。

可转债市场方面，转债市场受权益市场影响，整体表现很弱，新发转债仍然频现破发。银行类转债受银行板块大跌影响，整体出现了明显的回调。

运作期内，本基金处于建仓期，增加了信用债的久期，利率债进行了波段操作，股票仓位较低，回避了股市持续下跌的风险。

展望未来，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，信用债的确定性更高。宽裕的流动性和利率水平的下行，也将提升权益市场估值，A 股有望进入震荡筑底的过程，需寻找预期差带来的结构性行情机会。转债市场同样受益于上述因素，预计表现将优于去年。

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 0.40%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 0.22%，同期业绩比较基准收益率为-1.93%。

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 | - | - |
| | 其中：股票 | - | - |
| 2 | 固定收益投资 | 80,128,899.10 | 60.38 |
| | 其中：债券 | 80,128,899.10 | 60.38 |
| | 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 | 49,000,000.00 | 36.92 |
| | 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 | 2,013,654.96 | 1.52 |
| 7 | 其他各项资产 | 1,572,021.58 | 1.18 |
| 8 | 合计 | 132,714,575.64 | 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

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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 | 4,726,625.00 | 3.87 |

| | | | |
|----|-----------|---------------|-------|
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 6,564,704.80 | 5.38 |
| | 其中：政策性金融债 | 6,564,704.80 | 5.38 |
| 4 | 企业债券 | 68,810,569.30 | 56.37 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | - | - |
| 7 | 可转债（可交换债） | 27,000.00 | 0.02 |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 80,128,899.10 | 65.64 |

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 | 143918 | 17 华能 Y1 | 60,000 | 6,055,800.00 | 4.96 |
| 2 | 112419 | 16 河钢 01 | 60,000 | 6,030,600.00 | 4.94 |
| 3 | 136088 | 15 保利 02 | 60,000 | 5,972,400.00 | 4.89 |
| 4 | 018005 | 国开 1701 | 45,000 | 4,519,800.00 | 3.70 |
| 5 | 127121 | 15 苏国信 | 43,000 | 4,352,030.00 | 3.57 |

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期未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 | 14,382.42 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 1,553,488.21 |
| 5 | 应收申购款 | 4,150.95 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 1,572,021.58 |

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

| 项目 | 上投摩根安裕回报混合 | 上投摩根安裕回报混合 |
|----|------------|------------|
|----|------------|------------|

| | A | C |
|--------------|----------------|----------------|
| 本报告期期初基金份额总额 | 106,828,396.42 | 137,500,403.90 |
| 报告期基金总申购份额 | 478,622.71 | 142,314.72 |
| 减：报告期基金总赎回份额 | 13,955,333.26 | 109,406,699.37 |
| 报告期基金拆分变动份额 | - | - |
| 本报告期末基金份额总额 | 93,351,685.87 | 28,236,019.25 |

§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安裕回报混合型证券投资基金设立的文件；
2. 《上投摩根安裕回报混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《上投摩根安裕回报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住所。

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