

**上投摩根轮动添利债券型证券投资基金**  
**2015 年第 4 季度报告**  
**2015 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一六年一月二十二日

## §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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 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 2015 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	上投摩根轮动添利债券
基金主代码	370025
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 2 月 4 日
报告期末基金份额总额	127,792,659.22 份
投资目标	在有效控制风险和保持资产流动性的前提下，通过积极主动的投资管理，追求基金资产的长期稳定增值，力争为基金持有人创造高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	根据类属资产的风险来源不同，本基金将固定收益类品种细分为信用产品和利率产品。本基金将积极把握债券市场中利率产品和信用产品的轮动规律，超配阶段性强势券种，力争提高基金收益。在实际操作中，本基金将采用自上而下的方法，对宏观经济形势和货币政策进行

	分析，并结合对债券市场的供需状况、市场流动性水平、重要市场指标、利率市场和信用市场的预期表现的积极研判，在利率产品和信用产品两大类固定收益产品中选择未来一段时间预期表现较好的一类品种进行重点配置。	
业绩比较基准	中证综合债券指数	
风险收益特征	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。	
基金管理人	上投摩根基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	上投摩根轮动添利债券 A 类	上投摩根轮动添利债券 C 类
下属分级基金的交易代码	370025	370026
报告期末下属分级基金的份 额总额	114,744,274.56 份	13,048,384.66 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 10 月 1 日-2015 年 12 月 31 日)	
	上投摩根轮动添利债券 A 类	上投摩根轮动添利债券 C 类
1. 本期已实现收益	843,631.06	101,536.41
2. 本期利润	830,813.56	94,934.07
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0080	0.0068
4. 期末基金资产净值	116,138,311.73	13,174,935.81
5. 期末基金份额净值	1.012	1.010

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、上投摩根轮动添利债券 A 类：

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	0.80%	0.05%	2.33%	0.06%	-1.53%	-0.01%

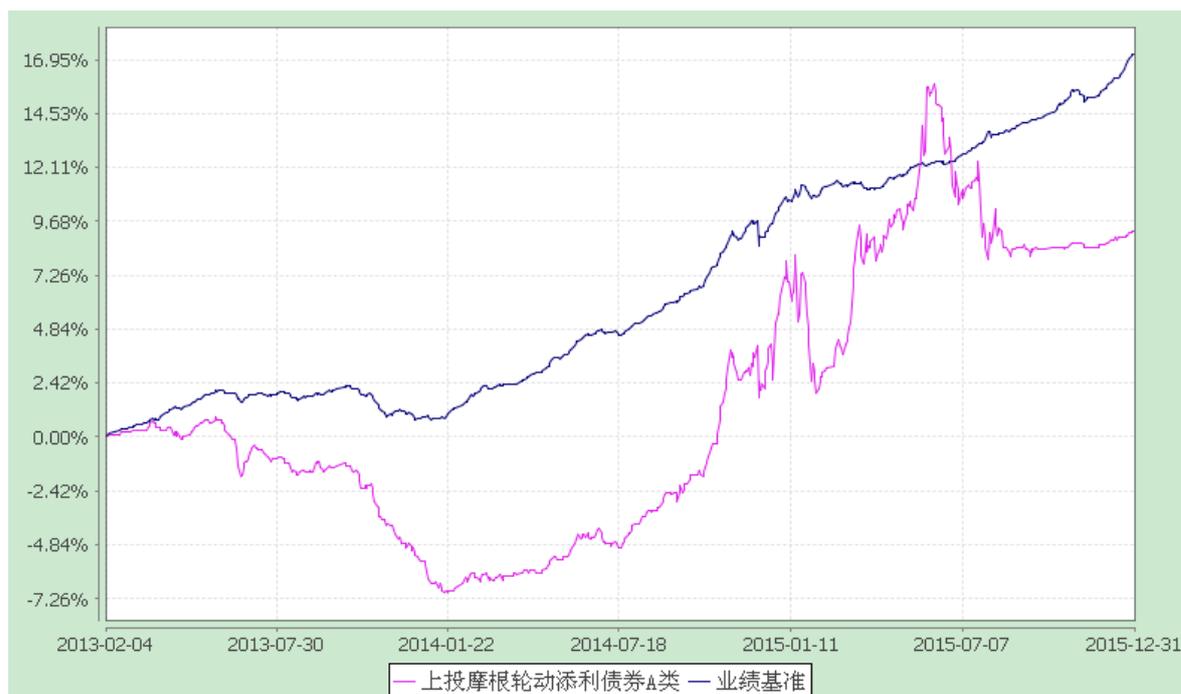
##### 2、上投摩根轮动添利债券 C 类：

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	0.70%	0.05%	2.33%	0.06%	-1.63%	-0.01%

#### 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

上投摩根轮动添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 2 月 4 日至 2015 年 12 月 31 日)

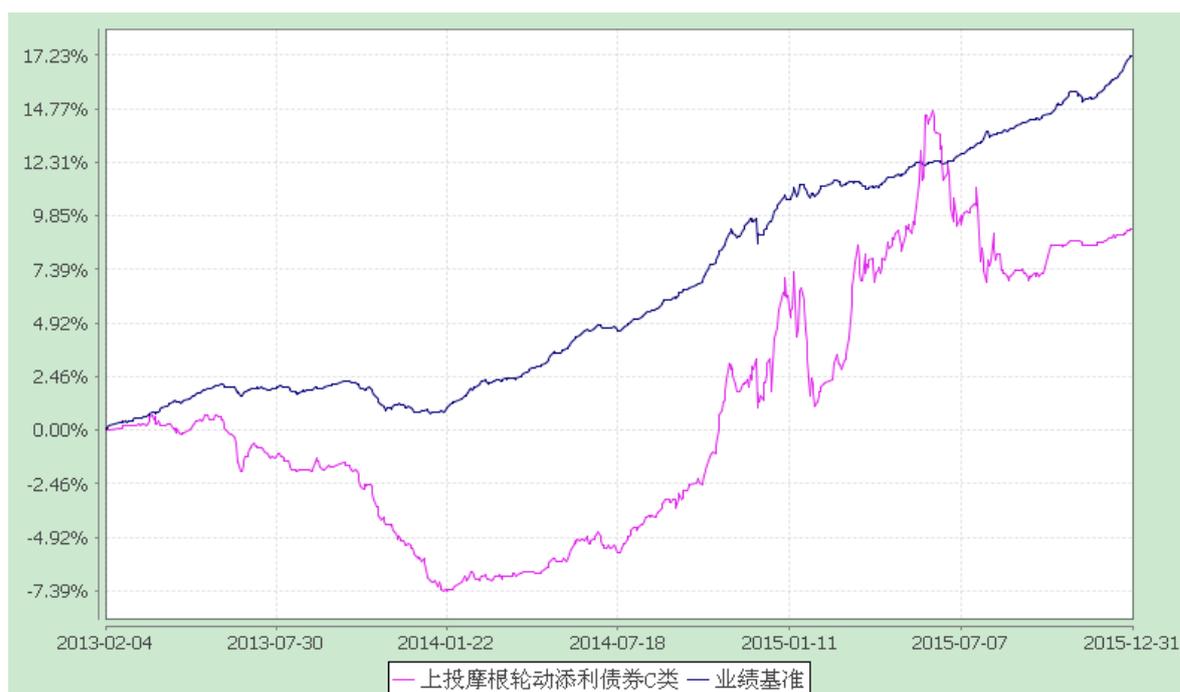
##### 1. 上投摩根轮动添利债券 A 类：



注：本基金建仓期自 2013 年 2 月 4 日至 2013 年 8 月 3 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 2 月 4 日，图示时间段为 2013 年 2 月 4 日至 2015 年 12 月 31 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. 上投摩根轮动添利债券 C 类：



注：本基金建仓期自 2013 年 2 月 4 日至 2013 年 8 月 3 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 2 月 4 日，图示时间段为 2013 年 2 月 4 日至 2015 年 12 月 31 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		
唐璐	本基金基金经理	2015-12-11		8 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。
马毅	本基金基金经理	2014-03-20	2015-12-23	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 月至 2015 年 12 月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 月至 2015 年 12 月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 月至 2015 年 12 月同时担任上投摩根

					纯债丰利债券型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--------------------

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 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、《上投摩根轮动添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：报告期内，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% 的次数为两次，均发生在纯量化投资组合与主动管理投资组合之间。

#### 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，经济疲弱，债券收益率整体下行，但受信用事件影响不乏波动。国庆长假之后公布的 9 月经济数据仍差强人意，工业增加值大幅回落，市场对央行再度双降的预期增强。四季度初期，在资金趋松、经济数据疲弱及货币政策宽松预期等多重因素的推动下，债券收益率快速下行，10 年期国债收益率向下突破 3%。10 月 23 日，双降预期兑现，存款利率放开，中国完成利率市场化最后一步，27 日央行同时下调公开市场 7 天逆回购利率 10bp 至 2.25%，略有透支的债券市场开始出现调整。随后美联储议息会议强化了市场对于美联储 12 月份加息的预期，加之市场疑虑监管当局控制债券市场杠杆，债市收益率转降为升。11 月 6 日证监会宣布重启 IPO，债市收益率加速回升。11 月中旬开始，央行提出的利率走廊管理稳定了市场对于货币政策的预期，加之机构为来年提前抢配，以中高等级信用债收益率快速下行为首带动收益率曲线整体下移。12 月 16 日美联储加息落地，长债收益率加速下行至季度最低点，10 年期国开债收益率一度突破 3.1% 大关。中低等级信用债受信用事件频发影响，收益率下降幅度较小，中低等级信用利差扩大。

本基金在四季度初保持防御结构，并在债市回调过程中吸纳筹码，拉长组合久期，使得基金在本季度既控制了回撤又受益于 11 月中旬之后的收益率下行。同时，由于实体经济和企业基本面恶化，信用风险频发，发债企业资质分化加剧，本基金提高了中高评级信用债的比例，降低组合信用风险暴露。同时，转债一级发行增多，本基金积极参与转债申购，增厚组合收益。

展望 2016 年一季度，中央经济工作会议对 2016 年的定位更加着重于中长期改革而非对经济的短期刺激，经济增长出现“L”型走势概率大于“V”型反转。而货币政策更着眼于维持货币环境的稳定，债市环境仍然较为健康。风险因素在于海外大宗商品价格及国内物价的阶段性走强，经济边际改善以及收益率过低而造成的债市波动。因此，本基金将采用中性杠杆，组合品种资质上移的操作策略，并根据市场情况择机参与高弹性品种的交易型机会。

##### 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 0.80%, 本基金 C 类基金份额净值增长率为 0.70%, 同期业绩比较基准收益率为 2.33%。

#### 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 7 月 21 日至 2015 年 10 月 15 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	-	-
	其中: 股票	-	-
2	固定收益投资	126,458,080.56	76.31
	其中: 债券	126,458,080.56	76.31
	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	36,123,981.07	21.80
7	其他各项资产	3,123,764.01	1.89
8	合计	165,705,825.64	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	17,717,688.10	13.70
	其中：政策性金融债	17,717,688.10	13.70
4	企业债券	48,477,392.46	37.49
5	企业短期融资券	60,193,000.00	46.55
6	中期票据	-	-
7	可转债	70,000.00	0.05
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	126,458,080.56	97.79

**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	150210	15 国开 10	100,000	10,836,000.00	8.38
2	011599794	15 中金黄金 SCP005	100,000	10,035,000.00	7.76
3	041554067	15 中化化肥 CP001	100,000	10,035,000.00	7.76
4	041555042	15 新华报业 CP001	100,000	10,034,000.00	7.76
5	041561045	15 大连港 CP002	100,000	10,032,000.00	7.76

**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	6,413.89
2	应收证券清算款	1,000,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	2,117,048.73
5	应收申购款	301.39
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,123,764.01

**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	上投摩根轮动添利债券 A类	上投摩根轮动添利债券 C类
本报告期期初基金份额总额	16,987,125.19	14,392,578.92
报告期基金总申购份额	100,293,298.19	468,089.56
减：报告期基金总赎回份额	2,536,148.82	1,812,283.82
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	114,744,274.56	13,048,384.66

**§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轮动添利债券型证券投资基金设立的文件；
- 2、《上投摩根轮动添利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《上投摩根轮动添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、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

二〇一六年一月二十二日