

# 上银聚增富定期开放债券型发起式证券投资基金

2018年第1季度报告

2018年3月31日

基金管理人：上银基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2018年4月23日

## §1 重要提示及目录

### 1.1 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2018年4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2018年1月1日起至3月31日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	上银聚增富定开债券
基金主代码	005431
基金运作方式	契约型、定期开放式
基金合同生效日	2017年12月27日
报告期末基金份额总额	2,510,000,000.00份
投资目标	本基金在综合考虑基金资产收益性、安全性、流动性和有效控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，追求绝对收益，力争实现超过业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金奉行“自上而下”和“自下而上”相结合的主动式投资管理理念，采用价值分析方法，在分析和判断财政、货币、利率、通货膨胀等宏观经济运行指标的基础上，自上而下确定和动态调整债券组合、目标久期、期限结构配置及类属配置；同时，采用“自下而上”的投资理念，在研究分析信用风险、流动性风险、供求关系、收益率水平、税收水平等因素基础上，自下而

	上的精选个券，把握固定收益类金融工具投资机会。
业绩比较基准	中国债券综合指数收益率
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，其预期风险与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	上银基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

### §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1月1日-2018年3月31日）
1.本期已实现收益	31,433,683.34
2.本期利润	31,784,683.32
3.加权平均基金份额本期利润	0.0127
4.期末基金资产净值	2,543,244,993.45
5.期末基金份额净值	1.0132

注：1、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损益。

2、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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

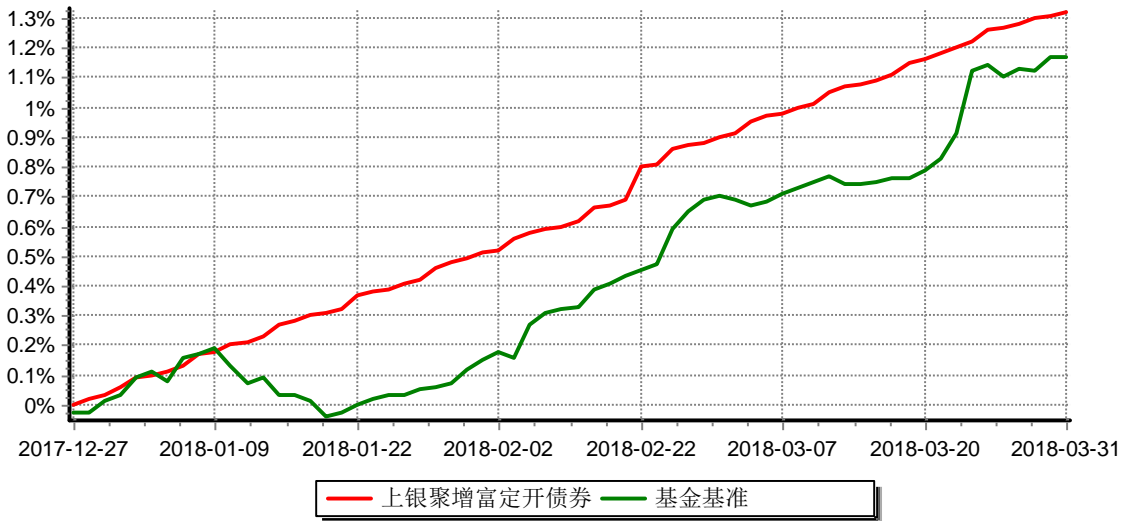
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	1.26%	0.02%	1.13%	0.04%	0.13%	-0.02%

##### 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



注：本基金合同生效日为2017年12月27日，建仓期为2017年12月27日至2018年6月26日，目前本基金仍处于建仓期；截至本报告期末，基金合同生效不满一年。

§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		
高永	本基金基金经理	2017年12月27日	—	11.5年	硕士研究生，历任中国外汇交易中心产品开发及风险管理、货币经纪人员，深圳发展银行资金交易中心债券自营交易员，平安银行金融市场部理财债券资产投资经理，平安银行资产管理事业部资深投资经理，2016年8月加入上银基金管理有限公司任固收事业部副总监，2016年12月起担任上银慧盈利货币市场基金基金经理，2017年12月起担任上银聚增富

					定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	-----------------------

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、《上银聚增富定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或损害基金份额持有人利益的行为。

#### 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，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》相关规定及公司内部的《公平交易管理制度》，通过系统和人工等方式在各个环节严格控制交易的公平执行，未发现不同投资组合之间存在非公平交易的情况。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合不存在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%的情况，且不存在其他可能导致非公平交易和利益输送的异常交易行为。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

债券市场在2018年一季度走出了一波小牛市，而市场对债券市场的预期也同时从悲观转向乐观。本轮行情受到多方面因素的催化：一是央行维稳意愿与货币政策姿态偏宽带来超预期的资金面宽松，可以看到，一季度流动性整体呈现稳中略微宽松状态，即使3月22日央行上调公开市场操作利率5BP，资金成本也仅轻微增加。二是金融监管在机构改革尚未落地的情况下节奏有所放缓，金融机构负债端压力减轻。三是市场对中国宏观经济增长的预期有显著降温。四是国内外股票市场大幅调整与中美贸易战加剧带来市场恐慌，避险资金涌入债市。

多重因素为一季度的债券市场创造了相对平和与充裕的流动性环境，而机构配置盘的大举加仓与年初债券供给压力偏弱进一步对债市形成支撑，从而导致本身处于高位的债券收益率逐步走低。截止到一季度末，10年期国债收益率从2017年末的3.88%震荡下行约14bp至3.74%，10年期国开债收益率则从4.82%下行约18bp至4.64%。

此外，一季度信用债收益率在流动性因素的影响下，总体也有所下行。在短端收益率下行后，部分投资机构在投资业绩驱动下重新加久期、加杠杆，期限利差收窄，收益

率曲线略呈平坦化。同时，一季度的一级发行也有所恢复，月度净融资额高于去年平均水平，并呈现出了发行和取消发行并存的情况，显示出发行人面对较高的融资成本的不同心态。

本基金一季度尚处建仓期内，期初配置的银行存款逐渐到期后，以配置金融债、短久期信用债为主，整体信用风险低，收益也较为稳定。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金份额净值增长率为1.26%，同期业绩比较基准增长率为1.13%，基金投资收益高于同期业绩比较基准。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金未出现《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条规定的基金份额持有人数量不满两百人或者基金资产净值低于五千万元需要在本季度报告中予以披露的情形。

#### 4.7 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

当前债市情绪回暖，但我们认为短期在乐观当中还应保持警惕。主要原因：

第一，一季度债券市场持续上涨，近期市场对年内宏观经济回落的看法空前一致，这从短期看可能已一定程度上透支了市场对于经济下行的预期；但宏观经济的韧性与惯性都决定了经济数据回落的趋势可能相对平滑而非陡峭，一旦基本面数据出现超预期的表现，则容易对债券市场带来负面冲击。

第二，从融资需求的角度看，当前实体融资需求较强、企业利润高增、信贷约束收紧，这意味着1-2月社融余额增速回落反映的是我国实体融资的被动收紧而非主动衰减；这的确有利于利率的下行，但同时也意味着经济的内生增长可能并不弱。

第三，一季度货币政策与金融监管的松弛均存在显著的短期特征，前者为维稳春节及两会期间的流动性环境，后者则主要受到监管机构改革尚未落地的掣肘；而两会结束后，证监会与新合并的银保监会也频频发布监管措施，政策已出现重新收紧的迹象，对债市的冲击亦不容低估。此外，今年的信用风险逐渐开始暴露，并呈现出上市公司高比例质押问题、金控集团风险等具有共性的特征。

因此，本基金后续将密切关注国内外政策和经济环境，严格控制信用风险，投资于安全系数较高并有合理收益水平的债券。同时我们将做好客户结构和需求分析，在满足投资者投资需求的前提下，对基金资产进行积极管理、优化配置，力争提高组合收益，推动基金规模稳步增长。

## §5 投资组合报告

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

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	基金投资	—	—
3	固定收益投资	1,150,055,000.00	45.20
	其中：债券	1,150,055,000.00	45.20
	资产支持证券	—	—
4	贵金属投资	—	—
5	金融衍生品投资	—	—
6	买入返售金融资产	99,960,269.94	3.93
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
7	银行存款和结算备付金合计	1,260,542,952.29	49.55
8	其他资产	33,607,135.60	1.32
9	合计	2,544,165,357.83	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境内股票。

#### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有通过港股通交易机制投资的港股。

### 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	150,135,000.00	5.90
	其中：政策性金融债	150,135,000.00	5.90
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	903,090,000.00	35.51
6	中期票据	—	—
7	可转债	—	—
8	同业存单	96,830,000.00	3.81
9	其他	—	—
10	合计	1,150,055,000.00	45.22

#### 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	041753030	17三峡CP001BC	2,000,000	201,140,000.00	7.91
2	011769046	17京能洁能SCP003	2,000,000	200,860,000.00	7.90
3	170413	17农发13	1,500,000	150,135,000.00	5.90
4	011760178	17南电SCP002	1,000,000	100,280,000.00	3.94
5	011751116	17南电SCP003	1,000,000	100,270,000.00	3.94

#### 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

贵金属暂不属于本基金的投资范围，故此项不适用。



**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**

**5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细**

股指期货暂不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

**5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明**

**5.10.1 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细**

国债期货暂不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

**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报告期内没有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** 本基金本报告期末未持有股票资产。

**5.11.3 其他资产构成**

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	—
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	33,607,135.60
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	33,607,135.60

**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**

本基金本报告期末未持有股票。

**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

报告期期初基金份额总额	2,510,000,000.00
报告期期间基金总申购份额	—
减：报告期期间基金总赎回份额	—
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	—
报告期期末基金份额总额	2,510,000,000.00

## §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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00
报告期期间买入/申购总份额	—
报告期期间卖出/赎回总份额	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,000,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.40

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

## §8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,000.00	0.40%	10,000,000.00	0.40%	不少于3年
基金管理人高级管理人员	—	—	—	—	
基金经理等人员	—	—	—	—	

基金管理人股东	—	—	—	—	
其他	—	—	—	—	
合计	10,000,000.00	0.40%	10,000,000.00	0.40%	

## §9 影响投资者决策的其他重要信息

### 9.1 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	2018-1-1~2018-3-31	2,500,000,000.00	0.00	0.00	2,500,000,000.00	99.60%
产品特有风险							
<p>本基金在报告期内出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情形。本基金管理人已经采取相关措施防控产品流动性风险，公平对待投资者。本基金管理人提请投资者注意因单一投资者持有基金份额集中导致的产品流动性风险、大额赎回风险以及净值波动风险等特有风险。</p>							

## §10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

- 1、上银聚增富定期开放债券型发起式证券投资基金相关批准文件
- 2、《上银聚增富定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同》
- 3、《上银聚增富定期开放债券型发起式证券投资基金托管协议》
- 4、《上银聚增富定期开放债券型发起式证券投资基金招募说明书》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的各项公告

### 10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所。

### 10.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站([www.boscam.com.cn](http://www.boscam.com.cn))查阅,或在营业时间内至基金管理人、基金托管人办公场所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人上银基金管理有限公司:

客户服务中心电话: 021-60231999

上银基金管理有限公司  
二〇一八年四月二十三日