

银叶璞玉6期私募证券投资基金2018年年度报告



2018年12月31日

基金管理人：上海银叶投资有限公司

基金托管人：国泰君安证券股份有限公司

1、基金产品概况

1.1、基金基本情况

基金名称	银叶璞玉 6 期私募证券投资基金
基金编号	SY1584
基金运作方式	开放式
基金合同生效日期	2017-11-24
基金管理人	上海银叶投资有限公司
基金托管人	国泰君安证券股份有限公司
投资顾问（如有）	无
报告期末基金份额总额	42,220,866.57
基金合同存续期	2099-12-31

1.2、基金产品说明

投资目标	本基金在深入研究的基础上构建投资组合，在严格控制投资风险的前提下，力求获得长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金将根据宏观经济分析和整体市场估值水平的变化自上而下的进行资产配置，在降低市场风险的同时追求更高收益。
业绩比较基准(如有)	无
风险收益特征	R2

1.3、基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		上海银叶投资有限公司	国泰君安证券股份有限公司
信息披露 负责人	姓名	董永杰	王健
	联系电话	021-61080810	95521
	电子邮箱	djy@fspring.com	tgrxp@tg.gtja.com
传真		021-61080889	
注册地址		上海市浦东新区浦东新区花园石桥路 66 号 5 层 501 室	中国(上海)自由贸易试验区商城路 618 号
办公地址		上海市浦东新区浦东新区花园石桥路 66 号东亚银行金融大厦 601 室	上海市浦东新区银城中路 68 号 32 层
邮政编码		200120	200120

法定代表人	马法成	杨德红
-------	-----	-----

1.4、信息披露方式

私募基金管理人应根据法律法规规定以信件、传真、电子邮件、官方网站或第三方服务机构登录查询等方式向基金投资者进行信息披露，并应按照国家法律法规规定通过中国基金业协会指定的私募基金信息披露备份平台报送信息。

1.5、其他相关资料

项目	名称	办公地址
会计师事务所		
注册登记机构	国泰君安证券股份有限公司	上海市浦东新区银城中路 68 号 32 层
外包机构	国泰君安证券股份有限公司	上海市浦东新区银城中路 68 号 32 层

2、主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

2.1、主要会计数据和财务指标

期间数据和指标	2018	2017	2016
本期已实现收益	412,070.10	3,003.91	0.00
本期利润	412,070.10	3,003.91	0.00
期末数据和指标	2018	2017	2016
期末可供分配利润	2,384,408.44	3,003.91	0.00
期末可供分配基金份额利润	0.0565	0.0015	0.0000
期末基金资产净值	44,605,275.01	2,003,003.91	0.00
期末基金份额净值	1.056	1.002	0.000
累计期末指标	2018	2017	2016
基金份额累计净值增长率	5.60%	0.00%	0.00%

2.2、基金净值表现

阶段	净值增长率(%)	净值增长率标准差(%)	业绩比较基准收益率(%)	业绩比较基准收益率标准差(%)
当年	5.39	0.30	0.00	0.00

自基金成立起至今	5.60	0.28	0.00	0.00
----------	------	------	------	------

注：净值增长率=(期末累计净值-期初累计净值)/期初累计净值

当年净值增长率=(本年度末累计净值-上年度末累计净值)/上年度末累计净值

2.3、过去三年基金的利润分配情况

年度	每份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2018	0.0000	0.00	0.00	0.00	银叶璞玉 6 期私募证券投资基金 A1
2017	0.0000	0.00	0.00	0.00	银叶璞玉 6 期私募证券投资基金 A1
2016	0.0000	0.00	0.00	0.00	银叶璞玉 6 期私募证券投资基金 A1

3、基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	2,000,000.00
报告期期间基金总申购份额	48,270,424.00
减：报告期期间基金总赎回份额	8,049,557.43
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00
报告期期末基金份额总额	42,220,866.57

4、管理人说明的其他情况

1) 高管、基金经理及其关联基金经验：

本基金管理人为上海银叶投资有限公司，成立于2009年2月，注册资本1.18亿元，是由行业精英和产业资本相结合，共同打造的平台型、综合型专业资产管理机构。公司注册地为上海，依靠长期深耕中国债券市场积累的专业优势，银叶已然成为固定收益、宏观对冲、权益类投资等领域的卓越资产管理品牌。公司是中国证券投资基金业协会首批会员。

基金经理：单吉军，山东大学本科，上海财经大学研究生；17年银行等金融行业工作经历，其中私募基金投资与管理经验超过9年，推崇价值驱动趋势的投资理念，所管理的基金均取得了

优秀的业绩。

基金经理：张沐东，法国雷恩大学统计与计量经济硕士学位，拥有证券从业资格。负责分级基金、国债期货等类固定收益类资产的投资与交易，跟踪分析宏观经济、国债市场走势，积极挖掘国债期货及现货的交易策略。

2) 基金运作合规守信情况：

本报告期内，本基金管理人严格遵守《私募投资基金信息披露管理办法》及其他有关法律法规、基金合同等规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。

报告期内，本基金运作整体合法合规，没有损害基金持有人利益。基金的投资范围、投资比例符合有关法律法规及基金合同的规定。

3) 基金投资策略和业绩表现

2018年，政策层面延续“严监管，去杠杆”，银行信贷条件收紧，实体经济信用收缩，信用违约激增。与此同时，中美贸易摩擦不断升级，令经济增长前景进一步蒙上阴影。受此影响，全年各大类资产表现分化，风险资产表现疲弱。

利率债受益于“宽货币、紧信用”的货币环境，以及高涨的避险情绪，成为2018年表现最好的资产，指标券10年期国债和金融债收益率分别下行超过50bp和100bp。信用债则表现分化，高等级国企债跟随利率债走势，整体信用利差收窄；资质较弱的（特别是民企）债违约事件频发，等级利差走扩。A股市场遭遇业绩和估值双杀，全年单边下跌。上半年全球经济动能犹在，叠加中国供给侧改革持续，房地产投资的韧性超预期，商品价格普遍得到支撑。4季度开始宏观经济走弱，并且中美贸易摩擦加剧，价格开始普遍下行。

总体而言，债券为2018年表现最好的资产；权益市场录得近5年来最差回报；大宗商品结束两年牛市行情。

2018年股票市场大幅下跌，债券市场各品种显著上涨。璞玉6期在策略上，继续债券优化配置结构，维持适度杠杆和久期，重点配置高评级信用债，积极参与各类交易机会，借此提升基金的业绩表现。

本基金年初基金单位净值1.002元，期末基金单位净值1.056元；年初基金累计单位净值1.002元，期末基金累计单位净值1.056元，本报告期内基金累计单位净值增长率为5.39%。

4) 对宏观经济、证券市场及其行业走势展望

如果说，2018年是内外矛盾交织的一年，那2019年的政治经济环境仍将延续重重矛盾。决策层既要应对复杂多变的外部环境，即大国崛起与后“金融危机”时代全球贸易和金融秩序重建的碰撞；也要平衡短期压力和长期目标，即“稳增长”和“去杠杆”，“保就业”和“调结构”等等。2018年政策上我们选择了主动“去杠杆”，但是“意外”叠加了贸易战的负面影响，政策组合不得不适时调整。展望2019年，我们相信在再平衡的优先级上，“去杠杆”将暂时让位于“稳增长”。

2019年在“宽货币”向“宽信用”传导未显效前，利率债安全边际仍高；随着稳增长政策发力，利率债的相对配置价值将下降。2019年信用债的投资需要“风险筛查”和“价值发现”并举；受益于政策倾斜和资金支持的行业龙头、城投主体可能出现价值重估机会。在经历了金融去杠杆、估值调整之后，可转债开始逐步进入价值区间，等待配置机会来临。2019年转债可能受益于股债强弱切换。

5) 基金估值程序

截止到报告期末，本管理人委托国泰君安证券股份有限公司为本基金提供估值核算服务。对于与基金资产有关的估值与会计核算问题，经相关当事人在平等基础上充分讨论后，达成一致意见。

1) 本基金成立前，本管理人协调本基金其他当事人商定本基金的估值与会计核算方法。

2) 在本基金的存续期内，本基金管理人定期评估基金估值与会计核算方法的合理性。

3) 在本基金的运作过程中，经济环境发生重大变化且对基金资产的估值产生重大影响的，由本管理人协调本基金其他当事人采取必要措施，调整估值方法。

6) 投资收益分配和损失承担情况

本基金本报告期未进行利润分配，无损失承担情况发生，符合相关法规及基金合同的规定。

7) 基金运作情况和运用杠杆情况：

无。

5、托管人报告

5.1、报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期内，国泰君安证券股份有限公司（以下称“本托管人”）在对本基金的托管过程中，严格遵守法律法规的规定、基金合同和托管协议（如有）的有关约定，履行了托管人义务，不存在损害基金份额持有人利益的行为。

5.2、托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

报告期内，国泰君安证券股份有限公司（以下称“托管人”）在本基金的托管过程中，严格遵守《私募投资基金信息披露管理办法》及其他有关法律法规、基金合同等有关规定不存在损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

报告期内，托管人依据基金合同约定对本基金投资运作情况进行了监督，未发现不符合基金合同约定的情况。

报告期内，托管人对管理人所编制和披露的本年度报告中的财务指标、基金费用明细、利润分配情况等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

本报告期内，本托管人对基金资产净值的计算进行了复核。本报告期内，本基金的利润分配情况详见本年度报告中“2.3 过去三年基金的利润分配情况”中的本年度相关内容。

5.3、托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

报告期内，托管人对管理人所编制的本年度报告中的财务指标、基金净值表现、基金份额变动情况、财务报表、投资组合报告等内容进行了复核，确认以上内容准确。

6、年度财务报表

6.1、资产负债表

单位:元

资产	本期末 2018-12-31	上年度末 2017-12-31
资产:		
银行存款	8,798.83	2,030.00
结算备付金	0.00	0.00
存出保证金	30,278.17	74,279.37
交易性金融资产	38,117,200.00	1,889,576.63
其中:股票投资	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00
债券投资	38,117,200.00	1,889,576.63
资产支持证券投资	0.00	0.00
贵金属投资	0.00	0.00
衍生金融资产	0.00	0.00
买入返售金融资产	300,000.90	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	1,184,183.55	38,537.74
应收股利	0.00	0.00
应收申购款	5,000,000.00	0.00
递延所得税资产	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00
资产总计	44,640,461.45	2,004,423.74
负债和所有者权益	本期末 2018-12-31	上年度末 2017-12-31
负债:		
短期借款	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	0.00	0.00
应付证券清算款	0.00	0.00
应付赎回款	0.00	0.00
应付管理人报酬	23,363.62	1,217.07

应付托管费	1,946.92	101.38
应付销售服务费	0.00	0.00
应付交易费用	0.00	0.00
应交税费	7,928.98	0.00
应付利息	0.00	0.00
应付利润	0.00	0.00
递延所得税负债	0.00	0.00
其他负债	1,946.92	101.38
负债合计	35,186.44	1,419.83
所有者权益:		
实收基金	42,220,866.57	2,000,000.00
未分配利润	2,384,408.44	3,003.91
所有者权益合计	44,605,275.01	2,003,003.91
负债和所有者权益总计	44,640,461.45	2,004,423.74

6.2、利润表

单位:元

项目	本期	上年度可比期间
	2018-01-01 至 2018-12-31	2017-11-24 至 2017-12-31
一、收入	466,227.19	4,823.74
1.利息收入	360,061.91	4,823.74
其中:存款利息收入	1,697.29	2,528.29
债券利息收入	356,259.65	2,295.45
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售金融资产收入	2,104.97	0.00
其他利息收入	0.00	0.00
2.投资收益(损失以“-”填列)	119,430.67	0.00
其中:股票投资收益	0.00	0.00
基金投资收益	69.00	0.00
债券投资收益	119,267.94	0.00
资产支持证券投资收益	0.00	0.00
贵金属投资收益	0.00	0.00
衍生工具收益	0.00	0.00
股利收益	93.73	0.00
3.公允价值变动收益(损失以“-”填列)	0.00	0.00
4.汇兑收益(损失以“-”填列)	0.00	0.00
5.其他收入(损失以“-”填列)	-13,265.39	0.00
减:二、费用	54,157.09	1,819.83
1.管理人报酬	32,708.74	1,217.07
其中:固定管理费	32,708.74	1,217.07

业绩报酬	0.00	0.00
2. 托管费	2,725.68	101.38
3. 销售服务费	0.00	0.00
4. 外包服务费	2,725.68	101.38
5. 交易费用	844.36	0.00
6. 利息支出	12,848.39	0.00
其中：卖出回购金融资产支出	12,848.39	0.00
7. 其他费用	2,304.24	400.00
三、利润总额	412,070.10	3,003.91
减：所得税费用	0.00	0.00
四、净利润	412,070.10	3,003.91

6.3、所有者权益变动表

单位：元

项目	本期		
	2018-01-01 至 2018-12-31		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	2,000,000.00	3,003.91	2,003,003.91
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	0.00	412,070.10	412,070.10
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	40,220,866.57	1,969,334.43	42,190,201.00
其中：1. 基金申购款	48,270,424.00	2,379,576.00	50,650,000.00
2. 基金赎回款	-8,049,557.43	-410,241.57	-8,459,799.00
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00
五、期末所有者权益（基金净值）	42,220,866.57	2,384,408.44	44,605,275.01
项目	上年度可比期间		
	2017-11-24 至 2017-12-31		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	2,000,000.00	-2,000,000.00	0.00
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	0.00	3,003.91	3,003.91
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00
其中：1. 基金申购款	0.00	0.00	0.00
2. 基金赎回款	0.00	0.00	0.00
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	0.00	2,000,000.00	2,000,000.00
五、期末所有者权益（基金净值）	2,000,000.00	3,003.91	2,003,003.91

7、期末投资组合情况

7.1、期末基金资产组合情况

金额单位:元

序号	项目	金额(元)	占资产总资产的比例(%)
1	权益投资	0.00	0.00
	其中: 普通股	0.00	0.00
	存托凭证	0.00	0.00
2	基金投资	0.00	0.00
3	固定收益投资	38,117,200.00	85.39
	其中: 债券	38,117,200.00	85.39
	资产支持证券	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	0.00	0.00
	其中: 远期	0.00	0.00
	期货	0.00	0.00
	期权	0.00	0.00
	权证	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	300,000.90	0.67
	其中: 买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
6	货币市场工具	0.00	0.00
7	银行存款和结算备付金合计	39,077.00	0.09
8	其他	6,184,183.55	13.85
	合计	44,640,461.45	100.00

备注

由于四舍五入的原因, 分项之和与合计项之间可能存在尾差。

7.2、报告期末按行业分类的股票投资组合

7.2.1、报告期末按行业分类的境内股票投资组合

金额单位:元

序号	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	0.00	0.00
B	采矿业	0.00	0.00

C	制造业	0.00	0.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	0.00	0.00
F	批发和零售业	0.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	0.00	0.00
H	住宿和餐饮业	0.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0.00	0.00
J	金融业	0.00	0.00
K	房地产业	0.00	0.00
L	租赁和商务服务业	0.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	0.00	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	0.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00
P	教育	0.00	0.00
Q	卫生和社会工作	0.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	0.00	0.00
S	综合	0.00	0.00
	合计	0.00	0.00

7.2.2、报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例(%)
基础材料	0.00	0.00
消费者非必需品	0.00	0.00
消费者常用品	0.00	0.00
能源	0.00	0.00
金融	0.00	0.00
医疗保健	0.00	0.00
工业	0.00	0.00
信息技术	0.00	0.00
电信服务	0.00	0.00
公用事业	0.00	0.00
房地产	0.00	0.00
合计	0.00	0.00

附：其他资产构成情况表

序号	名称	金额
1	交易保证金	0.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	0.00
4	应收基金红利	0.00
5	应收利息	1,184,183.55
6	应收申购款	5,000,000.00
7	其他应收款	0.00
8	待摊费用	0.00
9	其他	0.00
10	合计	6,184,183.55