

国内权益

自上而下 – 绝对收益系列

洞察经济周期变化 | 寻找性价比最好的资产组合 | 以获取长期绝对收益为首要目标

2021年10月 | 投资流程手册

目录

- 绝对收益投资策略
- 投资团队及业绩介绍

投资理念

大类资产配置与风险回撤控制相结合，以争取穿越牛熊周期的长期绝对收益为目标

投资目标

- 依托上投摩根专业的投研能力，以**争取绝对收益**作为组合投资的基础目标
- 参考上投摩根资产配置观点，各类市场环境中，**构建性价比优化资产组合，争取长期绝对收益**
- 做好风险预算，在**控制最大回撤风险**的条件下，争取最大回报的投资策略

投资哲学

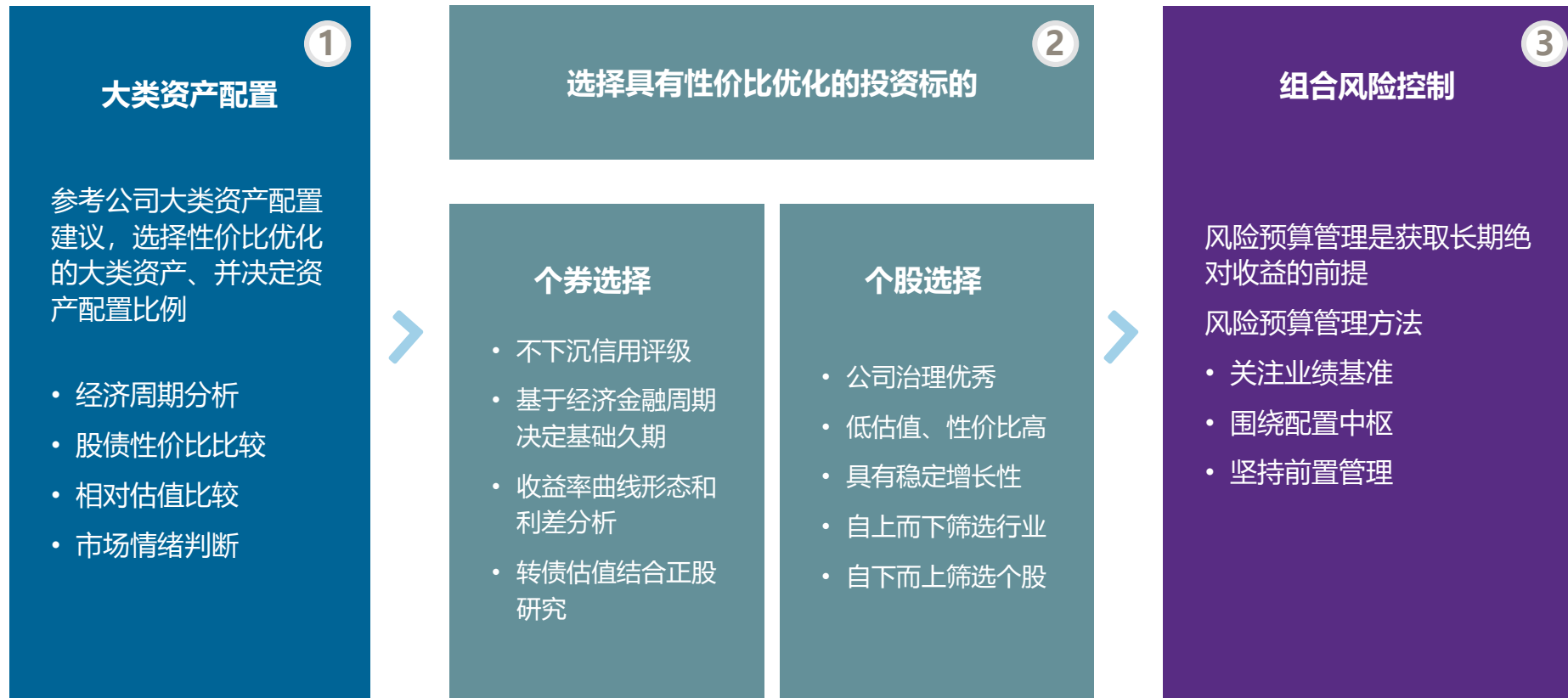
- 坚持**自上而下**的投资策略
- 利用“价值股、成长股、可转债、利率债、高等级信用债、现金”等**实现性价比优化组合**，应对不同宏观环境
- 综合评估挑选投资性价比最好的品种，尝试**多层次、多维度的筛选过程**，持续的跟踪、调整、优化组合

组合特征

- 投资策略适应性强，能较好应对不同的市场环境
- 产品风险控制能力强，**历史回撤小，满足机构投资者长期稳定配置需求**，对个人投资者的心理波动影响小
- 适合机构和个人投资者进行养老金等进行中长期投资，争取**实现资产稳定增值**

投资流程

立足大类资产配置、多维度研究选择投资标的、结合风险控制争取绝对收益



资产配置策略

优选大类资产的方法-多维度指标评判资产性价比

宏观经济周期变化

资金价格 vs 股票估值

资金价格低 -> 利于股票估值扩展 -> 股票资产性价比
资金价格高 -> 不利股票估值扩展 -> 股票资产性价比低

债券收益率 vs 每股回报率

每股回报率减去债券收益率
差值越高，股票资产性价比越高
差值越低，债券资产性价比越高

多维度指标评判 大类资产性价比

信用环境 vs 股票估值

信用环境扩展 - 股票资产性价比高
信用环境收缩 - 债券资产性价比高

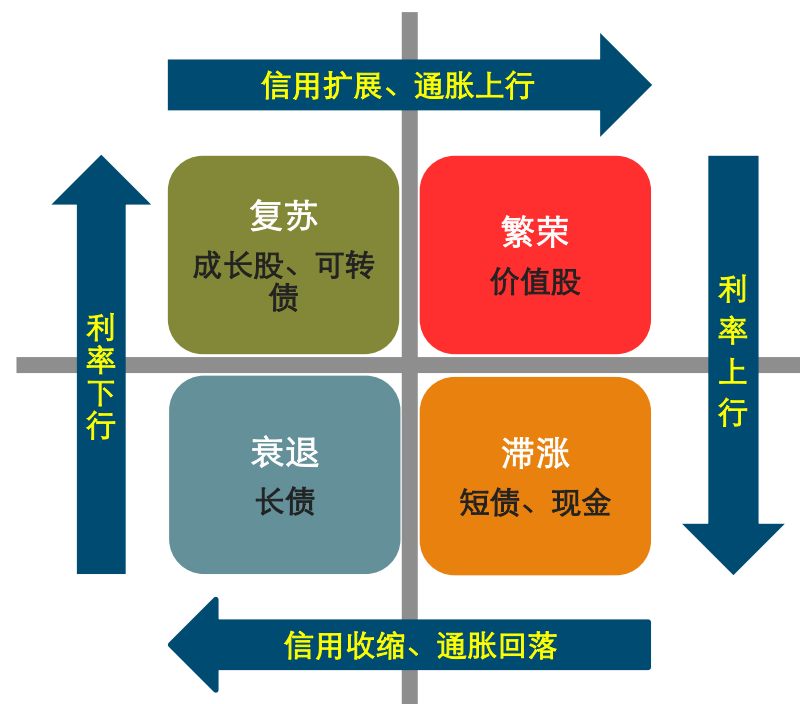
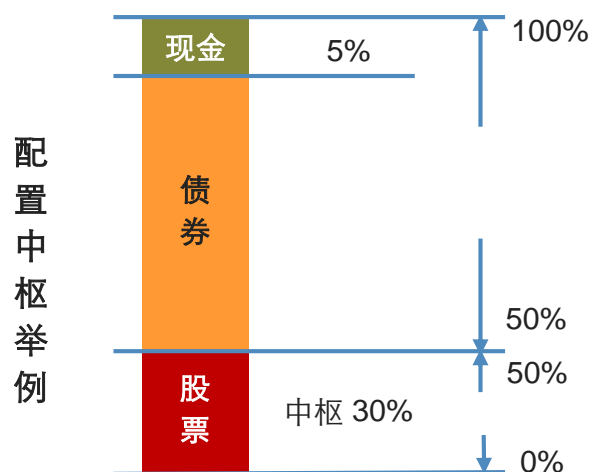
当前估值 vs 历史水平

当前估值低于与历史平均水平 - 性价比高
当前估值高于与历史平均水平 - 性价比低

资产配置策略：

组合配置策略-宏观经济分析决定配置方向，围绕配置中枢确定实际仓位

- 通过宏观经济分析决定最优性价比方向
- 利用“价值股、成长股、可转债、长短利率债、现金”实现最优性价比组合
- 以利率、信用、通胀、估值性价比为核心判断指标



资产配置策略

债券优选方法：宏观周期分析结合收益率曲线及利差风险

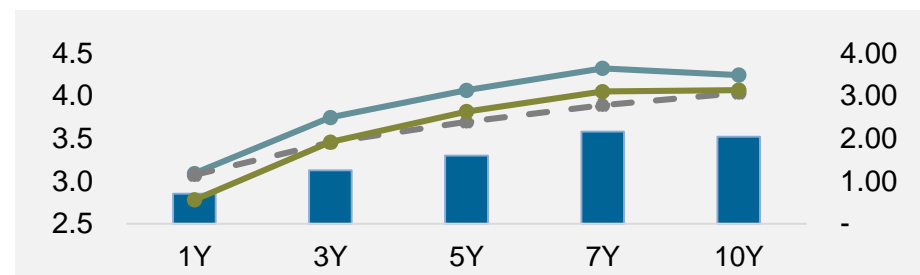
控制信用风险，不做信用资质下沉



经济与金融周期判断

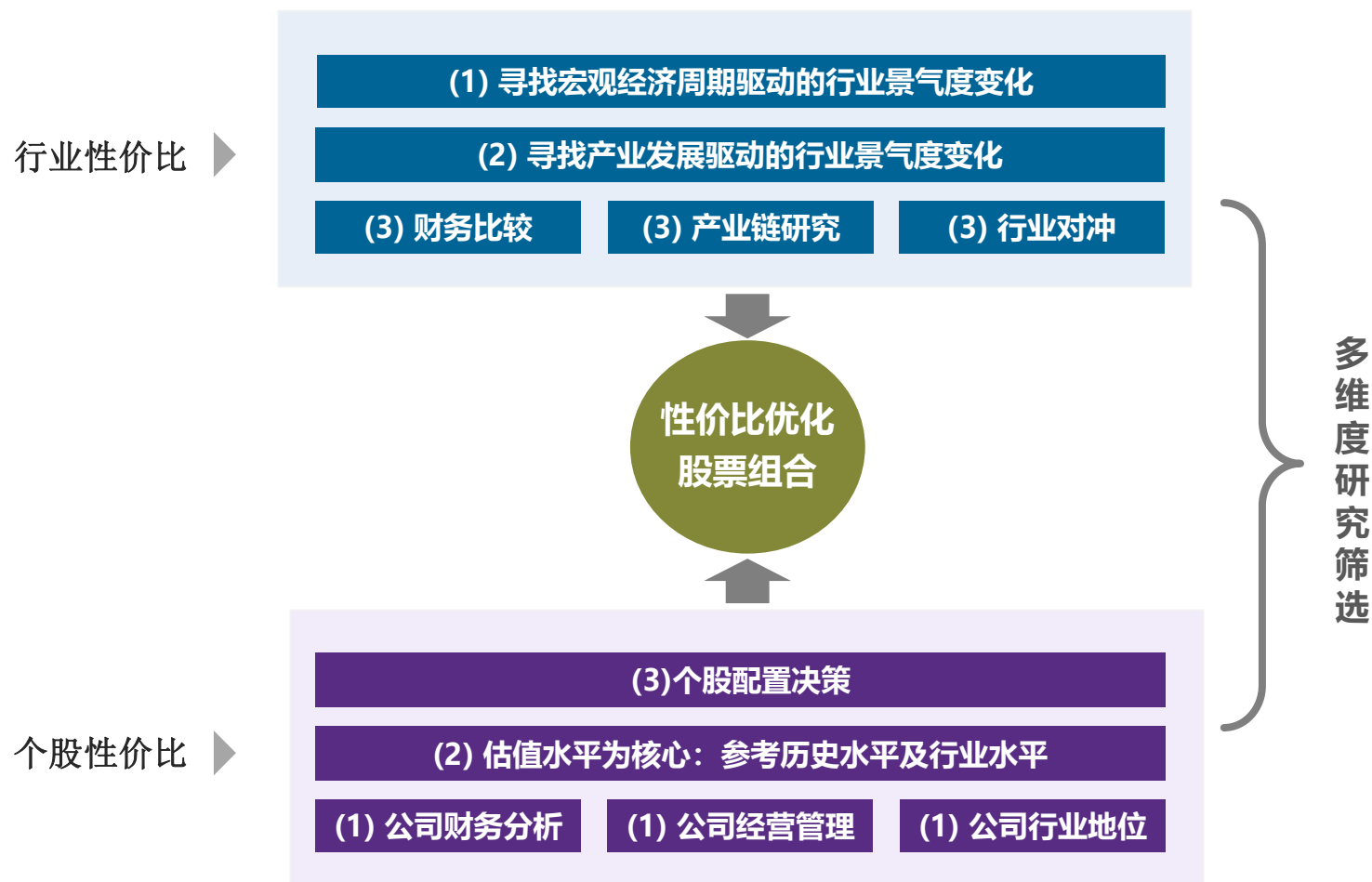


收益率曲线分析利差分析



资产配置策略

股票优选方法：行业研究结合个股基本面分析



全面的风险控制体系

围绕配置中枢、坚持前置管理、量化风险管理

全面的风险控制体系

中枢

- 根据宏观和市场环境，围绕股票配置中枢作出仓位决策
- 市场大幅波动时，以股票配置中枢为辅助参照，确定仓位决策

前置

- 风险管理始于决策，严格按照标准筛选个股投资标的、注重基本面和估值
- 风险管理贯穿始终，定期及不定期（突发事件）检讨资产配置和仓位决策
- 风险管理依靠体系，依托公司大类资产配置意见及量化系统，及时跟踪调整投资决策

量化

- 通过量化方法跟踪组合风险暴露，及时调整组合配置
- 检视因市场或组合配置变动而带来的组合风险暴露变化

目录

- 绝对收益投资策略
- 投资团队及业绩介绍

基金经理 – 陈圆明 上投摩根绝对收益投资部总监

管理业绩持续稳定突出、具备穿越A股牛熊周期的丰富投资经验

上投绝对收益系列基金 - 基金经理介绍



绝对收益投资部门投资总监 - 陈圆明先生

教育背景：美国达特茅斯学院应用数学硕士，清华大学电子工程学士

工作经历：10年证券基金从业经历；

2009.4-2010.6，曾任东海证券

2010.7-2011.8，国联安基金管理有限公司研究员

2011.9-2014.8，国投瑞银专户投资部投资经理

2014.9-2019.1，鹏华基金权益投资一部投资经理

2019.-至今 上投摩根基金管理有限公司 绝对收益投资部投资总监

风格特点：具备穿越A股牛熊周期的丰富投资经验，管理业绩持续稳定突出

投资业绩

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 团队管理规模 (亿) | 79.58 | 15.00 | 11.07 | 10.88 | 5.86 | 5.10 |
| 收益率 | 12.76% | 11.99% | 6.80% | 2.74% | 16.10% | 40.47% |
| 波动率 | 3.87% | 6.04% | 11.20% | 7.07% | 6.69% | 12.32% |
| 最大回撤 | -2.65% | -4.66% | -9.52% | -5.78% | -2.93% | -3.94% |

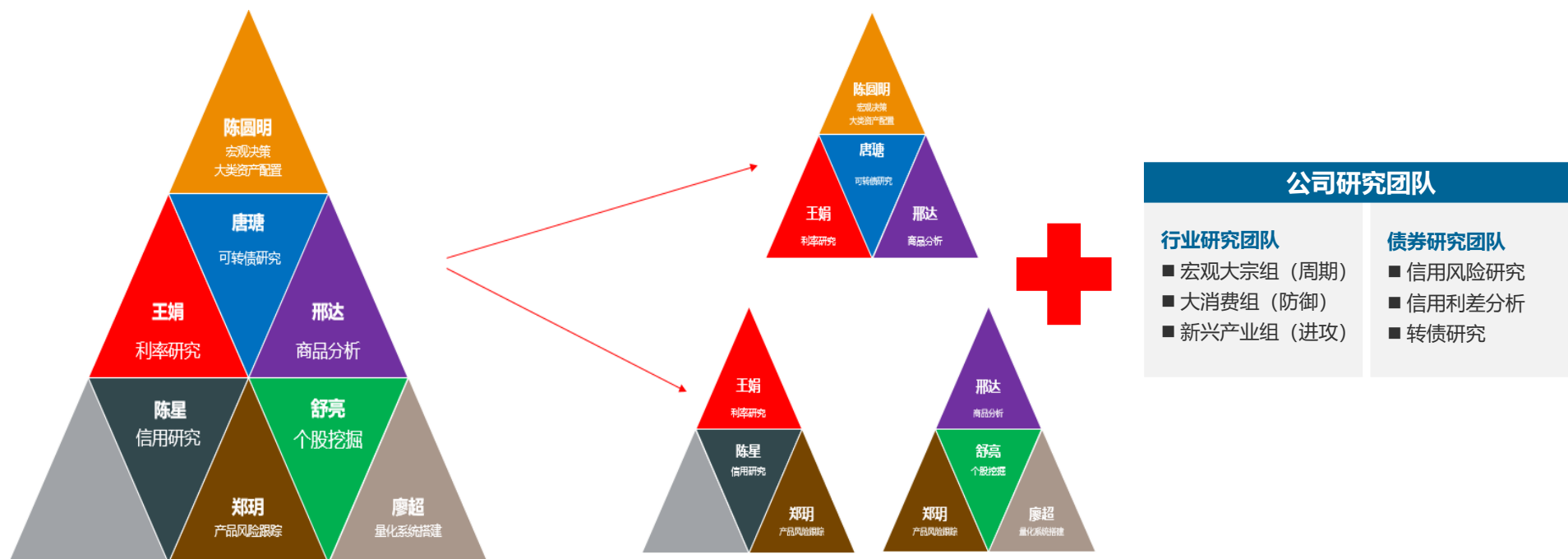
注：以上历史业绩数据根据净值计算，因此存在因当年（例2017年）分红及业绩报酬提取，带来的收益低估

| 在管产品 | 权益中枢 | 区间收益率 | 年化收益率 | 年化波动率 | 夏普比率 | 最大回撤 |
|----------|------|--------|--------|-------|------|--------|
| 上投摩根安裕回报 | 30% | 33.15% | 12.77% | 5.48% | 1.92 | -4.81% |
| 上投摩根安隆回报 | 20% | 22.87% | 8.99% | 3.74% | 1.91 | -3.35% |
| 上投摩根强化回报 | 10% | 10.47% | 5.61% | 2.14% | 1.85 | -1.76% |

注：数据截至2021/9/30，起始计算日期为陈圆明接管日期。接管日期：安裕回报、安隆回报：2019/4/12；强化回报：2019/11/15

上投摩根绝对收益投资部

严谨的投研体系-对市场做到全面完整的覆盖及跟踪



上投摩根绝对收益投资部

部门投资经理职业履历

部门投资总监

绝对收益投资部投资总监 - 陈圆明先生

教育背景：美国达特茅斯学院应用数学硕士，清华大学电子工程学士

工作经历：10年证券基金从业经历；

2009.4-2010.6，曾任东海证券

2010.7-2011.8，国联安基金管理有限公司研究员

2011.9-2014.8，国投瑞银专户投资部投资经理

2014.9-2019.1，鹏华基金权益投资一部投资经理

2019.-至今 上投摩根基金管理有限公司 绝对收益投资部投资总监

风格特点：具备穿越A股牛熊周期的丰富投资经验，管理业绩持续稳定突出

投资经理

绝对收益投资部投资经理 - 舒亮先生

教育背景：工学和理学双硕士（美国明尼苏达大学，浙江大学），浙江大学学士

工作经历：8年证券基金从业经验；

2010.11至2014.9 国金证券研究所 分析师

2014.9至2015.12 泾溪投资 投资经理

2016.1至2018.11 鹏华基金管理有限公司 投资经理

2018.12至今 上投摩根基金管理有限公司 投资经理

风格特点：历史业绩突出，擅长成长股投资

投资经理

绝对收益投资部投资经理 - 唐璜女士

教育背景：爱丁堡大学金融与投资硕士

工作经历：11年证券基金从业经验；

2008.2 - 2010.4，摩根大通分析师

2011.3 - 至今，上投摩根基金，先后担任固定收益投资部研究员、基金经理助理、基金经理，现任绝对收益投资部基金经理

风格特点：擅长固收增强策略

投资经理

绝对收益投资部投资经理 - 陈星先生

教育背景：上海交通大学会计学学士

工作经历：14年证券基金从业经验；

2006.7至2011.8 中国国际金融有限公司 投资银行部高级经理

2011.9至2015.6 第一创业摩根大通证券 投资银行部总监

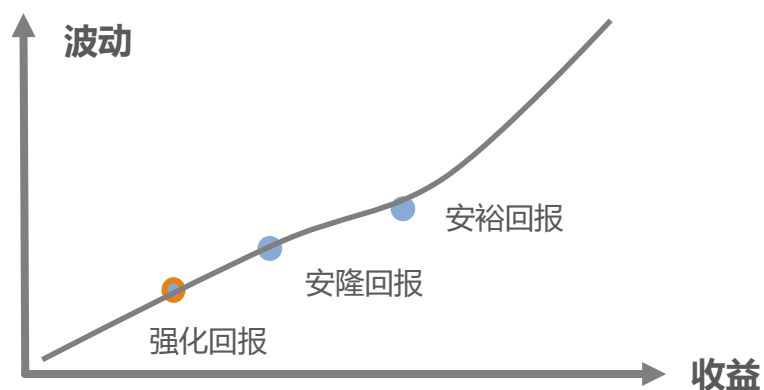
2015.7至2016.6 广州恒晟资产管理有限公司 执行董事

2016.7至今 尚腾资本管理有限公司 投资经理

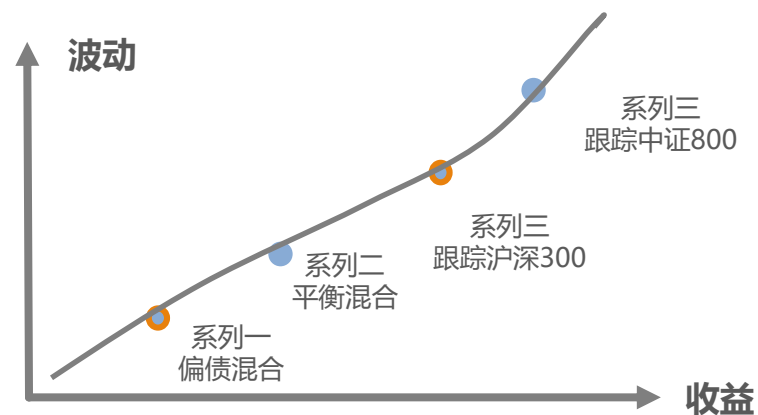
风格特点：丰富的国内外资本市场投融资经验，对各类债务融资工具深入理解

绝对收益投资部产品线（以下仅为示例，具体产品形式可根据客户需求定制）

绝对收益公募基金产品系列

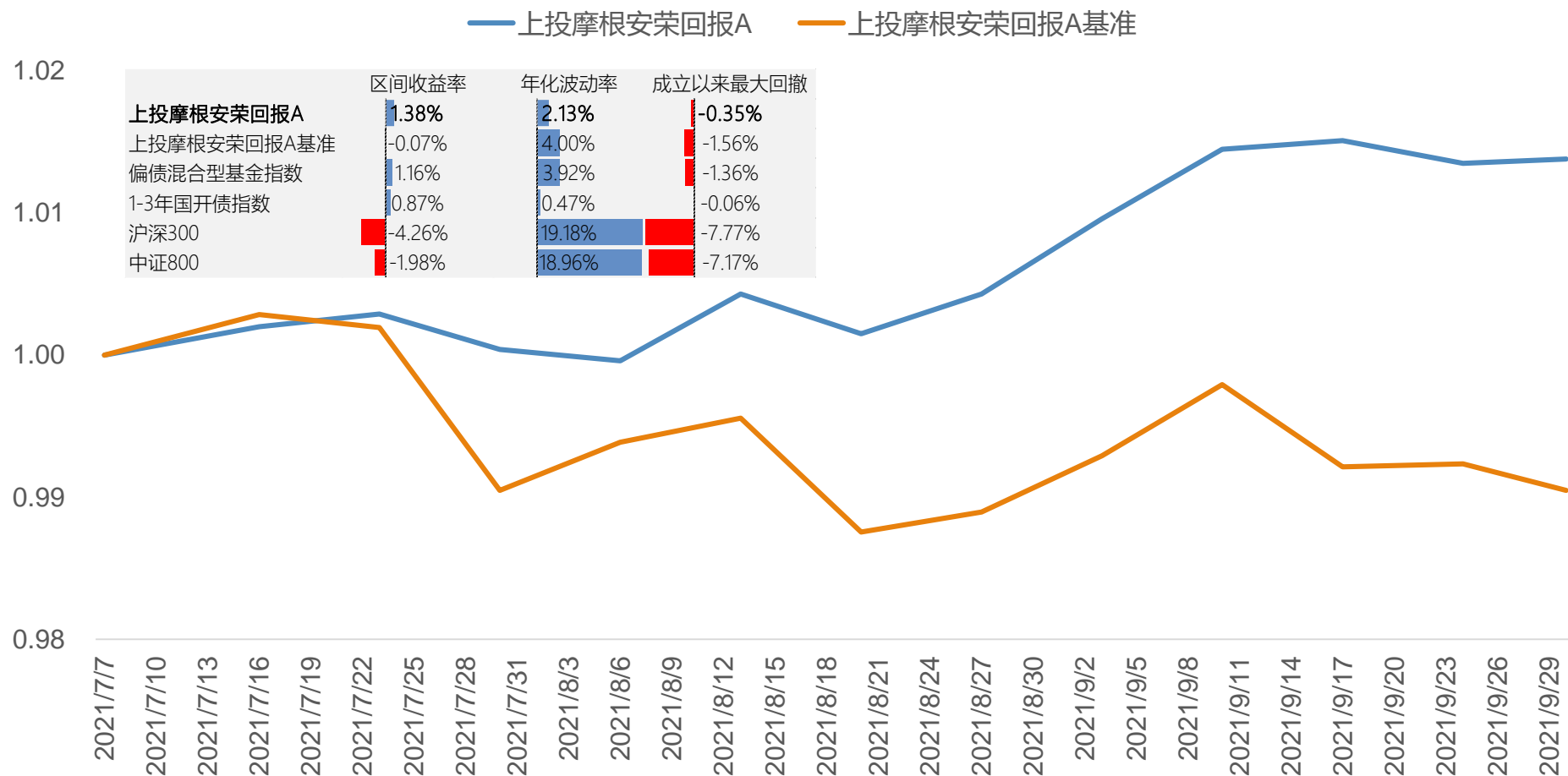


绝对收益专户产品系列



附录

投资团队目前所管理公募产品（2021年7月7日募集结束，数据截止2021.9.30）



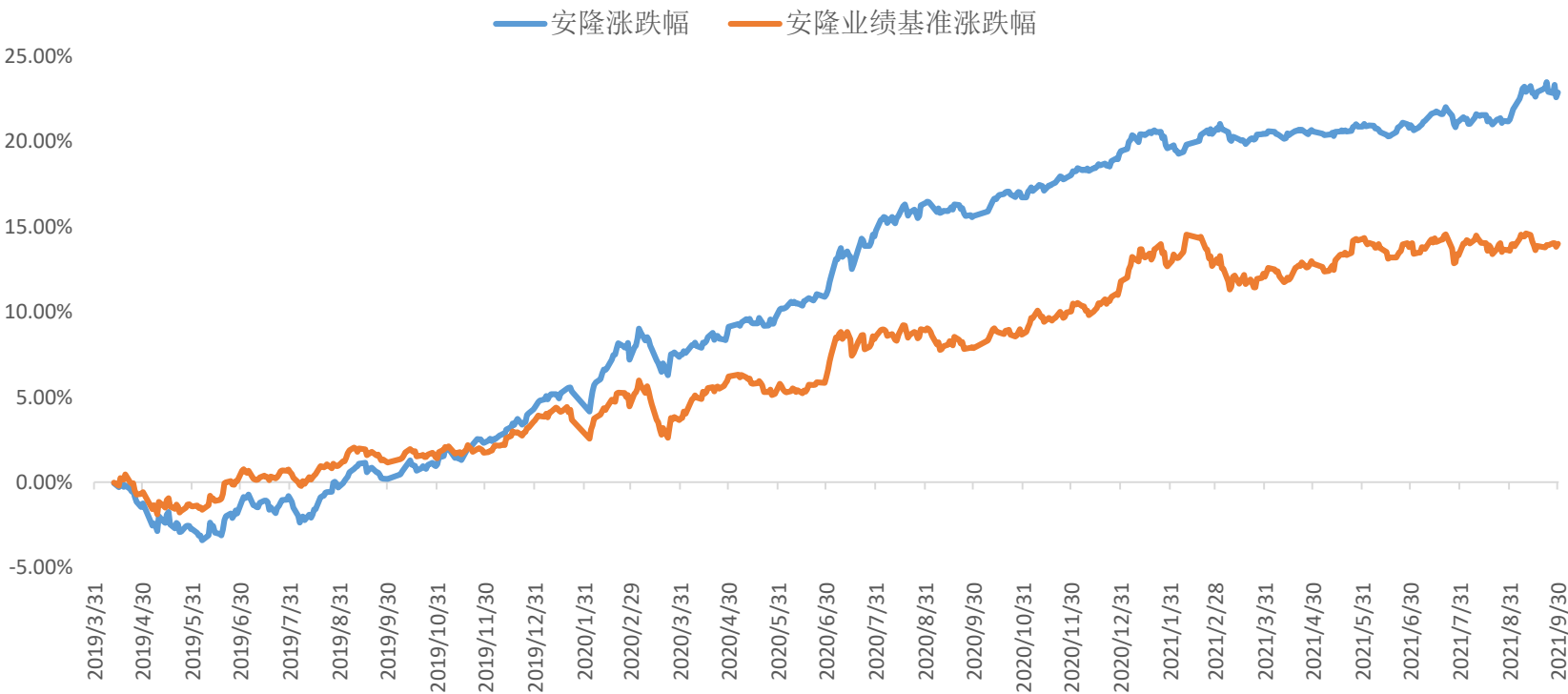
注：上投摩根安荣回报业绩基准：中证政策性金融债1-3年指数收益率*40%+中证中高等级信用债指数收益率*40%+中证800指数收益率*15%+中证港股通指数收益率*5%。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。

上投摩根
基金 管理

附录

投资团队目前所管理公募产品（自2019年4月12日陈圆明接管起，数据截止2021.9.30）

| 基金代码 | 基金名称 | 股票中枢 | 复权净值 | 实际收益率 | 同期业绩基准 | 年化收益率 | 年化波动率 | 夏普比例 | 最大回撤 |
|--------|----------|------|-------|--------|--------|-------|-------|------|--------|
| 004738 | 上投摩根安隆回报 | 20% | 1.316 | 22.87% | 13.99% | 8.99% | 3.74% | 1.91 | -3.35% |



数据来源：Wind、上投摩根

上投摩根安隆回报业绩基准：中证综合债券指数收益率*80%+沪深300指数收益率*20%

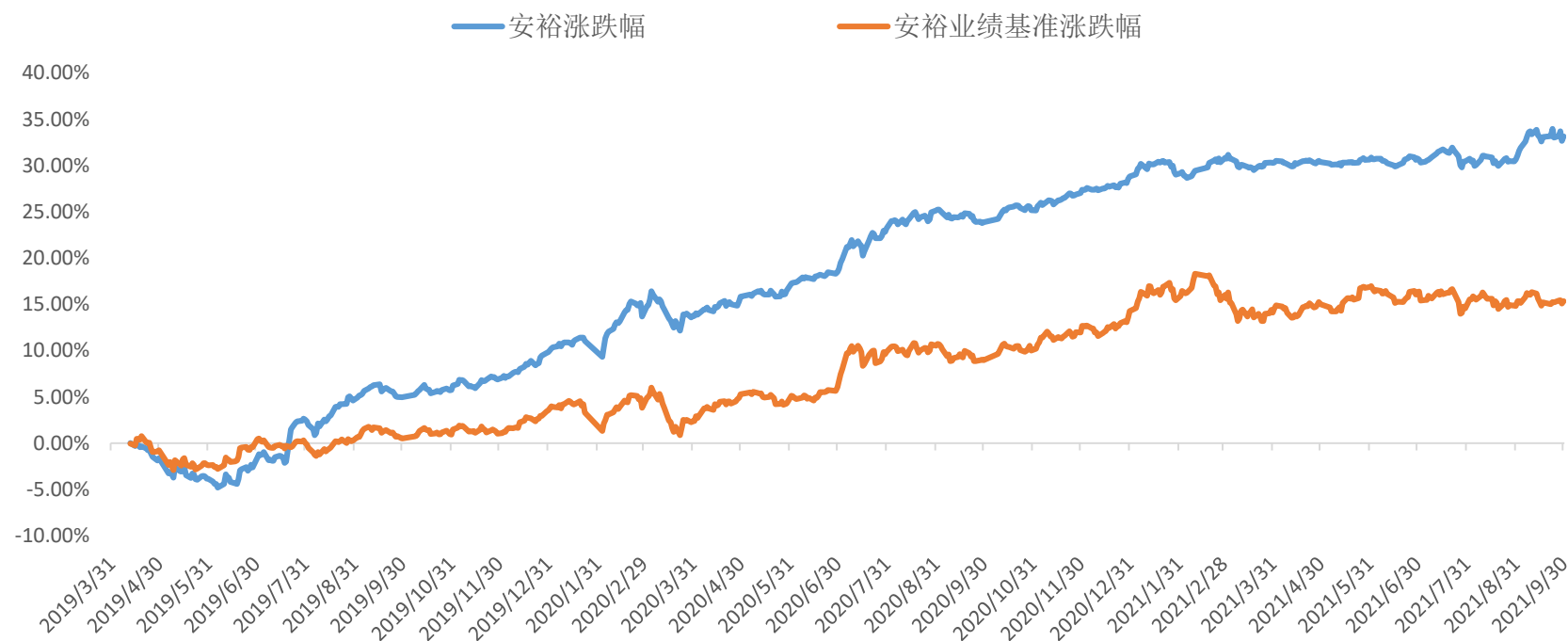
注：基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。



附录

投资团队目前所管理公募产品（自2019年4月12日陈圆明接管起，数据截止2021.9.30）

| 基金代码 | 基金名称 | 股票中枢 | 复权净值 | 实际收益率 | 同期业绩基准 | 年化收益率 | 年化波动率 | 夏普比例 | 最大回撤 |
|--------|----------|------|-------|--------|--------|--------|-------|------|--------|
| 004823 | 上投摩根安裕回报 | 30% | 1.406 | 33.15% | 15.35% | 12.77% | 5.48% | 1.92 | -4.81% |



数据来源：Wind、上投

上投摩根安裕回报业绩基准：中证综合债券指数收益率*70%+沪深300指数收益率*30%

注：基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。

上投摩根
基金 管理

上投摩根安荣回报基金

—产品要素—

| | | | |
|--------|--|-------|--------------|
| 法定名称 | 上投摩根安荣回报混合型证券投资基金 | 简称 | 上投摩根安荣回报基金 |
| 存续期限 | 不定期 | 类型 | 混合型 |
| 基金经理 | 陈圆明 | 风险等级 | 中等 |
| 适宜客户类型 | 稳健型 | 资产管理人 | 上投摩根基金管理有限公司 |
| 资产托管人 | 平安银行 | 发行币种 | 人民币 |
| 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。 | | |
| 投资范围 | <p>本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行或上市的股票,存托凭证,港股通标的股票,债券(包括国债,央行票据,金融债券,企业债券,公司债券,中期票据,短期融资券,超短期融资券,次级债券,地方政府债券,可转换债券,可交换债券及其他经中国证监会允许投资的债券),资产支持证券,债券回购,银行存款,同业存单,股指期货,国债期货以及经中国证监会允许基金投资的其他金融工具(但须符合中国证监会相关规定).如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围.</p> <p>基金的投资组合比例为:本基金投资组合中股票资产投资比例为基金资产的0%—50%(其中投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的50%);本基金每个交易日日终在扣除股指期货和国债期货合约需缴纳的交易保证金后,持有现金(不包括结算备付金,存出保证金,应收申购款等)或者到期日在1年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%.本基金投资于同业存单及现金的合计比例不超过基金资产的20%.如法律法规或中国证监会允许,基金管理人在履行适当程序后,可以调整上述投资品种的投资比例.</p> | | |
| 业绩比较基准 | 中证政策性金融债1-3年指数收益率*40%+中证中高等级信用债指数收益率*40%+中证800指数收益率*15%+中证港股通指数收益率*5% | | |

注：产品详细信息以本产品基金合同和招募说明书登载内容为准。

上投摩根安荣回报基金

—产品费率—

| | |
|----------|---|
| 风险收益特征 | 本基金属于混合型基金产品，预期风险和收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金，属于中等风险收益水平的基金产品。 |
| 管理费 | 0.80%/年 |
| 托管费 | 0.15%/年 |
| 最低认/申购金额 | 10元人民币 |

➤ 认购/申购费率（仅针对A类份额）

| 认购/申购区间(M) | 认购费率 | 申购费率 |
|-------------|---------|---------|
| M<100万 | 0.60% | 0.80% |
| 100万≤M<500万 | 0.30% | 0.40% |
| 500万≤M | 1000元/笔 | 1000元/笔 |

➤ 销售服务费（仅针对C类份额）

按前一日C类基金资产净值的0.40%年费率计提

➤ 赎回费率

| | 持有期限 | 赎回费率 |
|------|----------------|--------|
| A类份额 | 7日以内 | 1.50% |
| | 7日以上（含），30日以内 | 0.75% |
| | 30日以上（含），六个月以内 | 0.50% |
| | 六个月以上(含) | 0.00 % |
| | 持有期限 | 赎回费率 |
| C类份额 | 7日以内 | 1.50% |
| | 7日以上（含），30日以内 | 0.50% |
| | 30日以上（含） | 0.00% |

注：产品详细信息以本产品基金合同和招募说明书登载内容为准。

上投摩根安隆回报基金

—产品要素—

| | | | |
|--------|---|-------|--------------|
| 法定名称 | 上投摩根安隆回报混合型证券投资基金 | 简称 | 上投摩根安隆回报基金 |
| 存续期限 | 不定期 | 类型 | 混合型 |
| 基金经理 | 陈圆明,唐瑭 | 风险等级 | 中等 |
| 适宜客户类型 | 稳健型 | 资产管理人 | 上投摩根基金管理有限公司 |
| 资产托管人 | 杭州银行 | 发行币种 | 人民币 |
| 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。 | | |
| 投资范围 | <p>本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票（含中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票）、权证、国债、央行票据、金融债、企业债、公司债、中期票据、可转换债券（含分离交易可转债）、短期融资券、中小企业私募债、证券公司短期公司债、资产支持证券、债券回购、同业存单、银行存款、股指期货、股票期权以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具(须符合中国证监会相关规定)。</p> <p>股票资产占基金资产的0%-30%；每个交易日日终在扣除股指期货合约及股票期权合约需缴纳的交易保证金后，现金或到期日在一年期以内的政府债券不低于基金资产净值的5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。</p> | | |
| 业绩比较基准 | 沪深300指数收益率×20%+中证综合债券指数收益率×80% | | |

注：产品详细信息以本产品基金合同和招募说明书登载内容为准。

上投摩根安隆回报基金

—产品费率—

| | |
|----------|---|
| 风险收益特征 | 本基金属于混合型基金产品，预期风险和收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金，属于中等风险收益水平的基金产品。 |
| 管理费 | 0.6%/年 |
| 托管费 | 0.1%/年 |
| 最低认/申购金额 | 100元人民币 |

➤ 认购/申购费率（仅针对A类份额）

| 认购/申购区间(M) | 认购费率 | 申购费率 |
|-------------|---------|---------|
| M<100万 | 0.80% | 1.00% |
| 100万≤M<500万 | 0.40% | 0.60% |
| 500万≤M | 1000元/笔 | 1000元/笔 |

➤ 销售服务费（仅针对C类份额）

按前一日C类基金资产净值的0.30%年费率计提

➤ 赎回费率

| | 持有期限 | 赎回费率 |
|------|----------------|--------|
| A类份额 | 7日以内 | 1.50% |
| | 7日以上（含），30日以内 | 0.75% |
| | 30日以上（含），六个月以内 | 0.50% |
| | 六个月以上(含) | 0.00 % |
| | 持有期限 | 赎回费率 |
| C类份额 | 7日以内 | 1.50% |
| | 7日以上（含），30日以内 | 0.50% |
| | 30日以上（含） | 0.00% |

注：产品详细信息以本产品基金合同和招募说明书登载内容为准。

上投摩根安裕回报基金

—产品要素—

| | | | |
|--------|---|-------|--------------|
| 法定名称 | 上投摩根安裕回报混合型证券投资基金 | 简称 | 安裕回报基金 |
| 存续期限 | 不定期 | 类型 | 混合型证券投资基金 |
| 基金经理 | 陈圆明，唐璐 | 资产管理人 | 上投摩根基金管理有限公司 |
| 资产托管人 | 交通银行 | 发行币种 | 人民币 |
| 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 | | |
| 投资范围 | 本基金的投资范围包括中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票、港股通标的股票、权证、国债、央行票据、金融债、企业债、公司债、中期票据、可转换债券（含分离交易可转债）、短期融资券、中小企业私募债、证券公司短期公司债、资产支持证券、债券回购、同业存单、银行存款、股指期货、股票期权以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。 股票资产（含国内股票及港股通标的股票）占基金资产的5%-50%，其中港股通标的股票不超过股票资产的50% | | |
| 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% | | |

资料来源：上投摩根。产品要素信息请以基金合同及招募说明书为准。

上投摩根安裕回报基金

—产品费率—

| | |
|--------|---|
| 风险收益特征 | 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。 |
| 管理费 | 0.80%/年 |
| 托管费 | 0.25%/年 |
| 最低申购金额 | 100元人民币 |

➤ 认购/申购费率（仅针对A类份额）

| 认购/申购区间(M) | 认购费率 | 申购费率 |
|-------------|---------|---------|
| M<100万 | 1.00% | 1.00% |
| 100万≤M<500万 | 0.60% | 0.60% |
| 500万≤M | 1000元/笔 | 1000元/笔 |

➤ 销售服务费

仅针对C类份额，按前一日C类基金资产净值的0.50%年费率计提

➤ 赎回费率

| A 类 份 额 | 持有期限 | 赎回费率 |
|------------------|---------------|--------|
| | 7日以内 | 1.50% |
| | 7日以上（含），30日以内 | 0.75% |
| | 30日以上（含），一年以内 | 0.50% |
| | 一年以上(含)，两年以内 | 0.35% |
| | 两年以上(含)，三年以内 | 0.20% |
| C 类 份 额 | 三年以上(含) | 0.00 % |

| C 类 份 额 | 持有期限 | 赎回费率 |
|------------------|---------------|-------|
| | 7日以内 | 1.50% |
| | 7日以上（含），30日以内 | 0.50% |
| | 30日以上（含） | 0.00% |

资料来源：上投摩根。产品要素信息请以基金合同及招募说明书为准。



感谢关注

联系我们：

上投摩根基金管理有限公司

网址：www.cifm.com

客服电话：400 8894888 电话：021-20628000

地址：上海浦东新区富城路99号震旦大厦25楼 邮编：200120

上海·北京·深圳·香港

风险提示：投资有风险，在进行投资前请参阅本基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件。本资料为非公开资料，不作为任何法律文件。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，也不保证最低收益，同时基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。上述资料并不构成投资建议，或发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。所刊载资料均来自被认为可靠的信息来源，但仍请自行核实有关资料。投资涉及风险，不同资产类别有不同的风险特征，过去业绩并不代表未来表现。本演讲稿属于上投摩根基金管理有限公司所有，未经同意请勿引用或转载，投资前请参阅销售文件所载详情，包括风险因素。观点和预测仅代表当时观点，今后可能发生改变。

