

# 上投摩根行业轮动股票型证券投资基金

## 2011 年第 4 季度报告

2011 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一二年一月二十日

## § 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2012 年 1 月 19 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 2011 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	上投摩根行业轮动股票
基金主代码	377530
交易代码	377530
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年1月28日
报告期末基金份额总额	1,660,829,398.23份
投资目标	本基金通过把握资产轮动、产业策略与经济周期相联系的规律,挖掘经济周期波动中强势行业中具有核心竞争优势的上市公司,力求在景气的多空变化中追求基金资产长期稳健的超额收益。
投资策略	国际经验表明,受宏观经济周期波动的影响,产业发展存在周期轮动的现象。某些行业能够在经济周期的特定阶段获得更好的表现,从而形成阶段性的强势行

	业。在股票市场中表现为行业投资收益的中长期轮动，处于各行业的不同企业也面临不同的投资机会。本基金通过把握经济周期变化，依据对宏观经济、产业政策、行业景气度及市场波动等因素的综合判断，采取自上而下的资产配置策略、行业配置策略与自下而上的个股选择策略相结合，精选强势行业中具有核心竞争优势的个股，力求无论在多空市场环境下均能获取稳健的超额回报。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金是主动管理的股票型证券投资基金，属于证券投资基金的较高风险品种，预期风险收益水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	上投摩根基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

### § 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(2011年10月1日-2011年12月31日)
1.本期已实现收益	-95,927,371.75
2.本期利润	-78,820,507.54
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0471
4.期末基金资产净值	1,273,183,703.35
5.期末基金份额净值	0.767

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

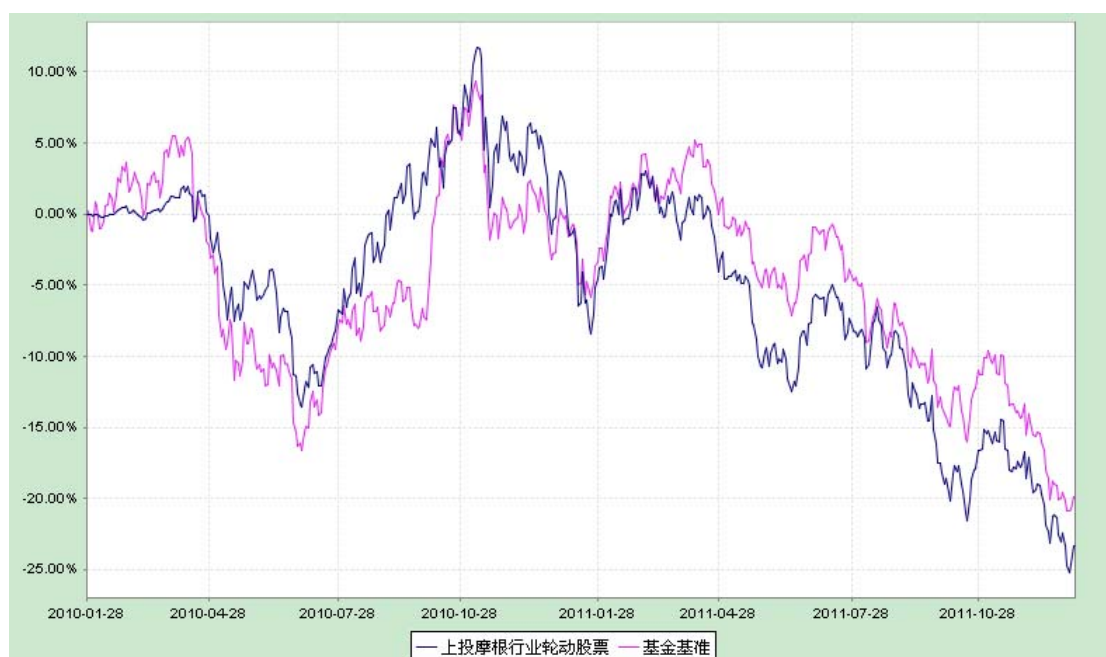
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-5.77%	1.15%	-7.05%	1.12%	1.28%	0.03%

#### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

上投摩根行业轮动股票型证券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2010 年 1 月 28 日至 2011 年 12 月 31 日）



注：本基金建仓期自 2010 年 1 月 28 日至 2010 年 7 月 27 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 2010 年 1 月 28 日。图示时间段为 2010 年 1 月 28 日至 2011 年 12 月 31 日。

## § 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		
冯刚	本基金基金经理、副总经理兼投资总监	2011-12-7		12年	北京大学管理科学硕士。2000年至2004年，先后任职于长城证券、华安基金和华泰联合证券（原联合证券），从事投资银行、投资顾问和投资管理等相关工作；2004年至2010年，任职于华宝兴业基金，先后任基金经理、国内投资部总经理；2006年6月至2010年7月，任华宝兴业收益增长股票型证券投资基金基金经理；2008年10月至2010年7月，同时担任华宝兴业大盘精选股票型证券投资基金基金经理，2010年8月起加入上投摩根基金管理有限公司，任副总经理兼A股投资总监。2011年12月起同时担任上投摩根双息平衡混合型证券投资基金基金经理及上投摩根行业轮动股票型证券投资基金基金经理。
许运凯	本基金基金经理	2010-1-28	2011-12-7	11年	复旦大学经济学博士，2001至2006年任国泰君安证券研究所机械行业资深研究员，2006年4月加入上投摩根基金管理

					有限公司，历任投资经理、中国优势基金经理助理、投资副总监。2009年9月至2010年11月任上投摩根阿尔法股票型证券投资基金基金经理，2008年12月至2011年12月任上投摩根成长先锋股票型证券投资基金基金经理，2010年1月至2011年12月任上投摩根行业轮动股票型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1. 许运凯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。

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 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。本基金管理人遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《上投摩根行业轮动股票型证券投资基金基金合同》的规定。

#### 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，本基金管理人建立了完善的公平交易制度，确保不同基金在买卖同一证券时，按照时间优先、比例分配的原则在各基金间公平分配交易量。交易系统中默认使用公平交易模块，一旦出现不同基金同时买卖同一证券时，系统自动切换至公平交易模块进行委托。

##### 4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

为更好的贯彻落实公平交易制度指导意见的相关精神，公司于 2009 年委托外部专业机构共同制定了公司投资组合投资风格分类办法，并自 2009 年起对旗下管理的投资组合投资风格的划分情况进行定期审阅。本年度，公司已组织相关业务部门及外部专业机构共同审阅了前述公司投资组合投资风格分类办法，并认为现阶段该方法仍旧适当，无需进一步修订。公司沿用前述分类办法，组织相关

业务部门及外部专业机构共同开展了 2011 年度投资组合投资风格的划分工作，并将分类结果作为本年度投资组合定期报告中相关披露内容的依据。

本年度，根据公司内部和外部专业机构的评价结果，本基金管理人旗下无与本基金投资风格相似的其他投资组合。

#### 4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内，监察稽核部未发现本基金违法违规损害持有人利益的异常交易行为。

### 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

2011 年 4 季度 A 股市场的下跌幅度超越了多数投资者的预期。正是因为总对政策有所期待，一旦预期落空则导致市场以剧烈下跌的方式宣泄失望情绪。覆巢之下焉有完卵，尽管我们在持续优化配置，但 23 个申万一级行业指数在 4 季度均为负收益。

即便如此，在 4 季度的多数时间，我们尽量地增强了组合的防御性，我们保持了金融板块的高权重，超配了房地产、食品饮料、医药生物行业，以上行业的指数跌幅均相对较少，对组合的相对收益贡献较大。遗憾的是，本基金尽管抓住了环保板块的投资机会，但对电力板块的配置仍不够充分，对高估值板块减持还不够坚决。由于 A 股中有一半以上行业的估值已经处于历史底部甚至创出新低，出于对公司价值的判断，这些行业在未来 1 个季度处于触底回升阶段，因此我们将关注长期仍具备成长潜力的低估值板块。

当前主板估值处于历史底部区域，我们有信心在 2012 年以勤勉尽责、积极努力的态度为基金持有人争创稳定的回报。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金份额净值增长率为-5.77%，同期业绩比较基准收益率为-7.05%。

## § 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	1,098,290,713.96	85.90
	其中：股票	1,098,290,713.96	85.90
2	固定收益投资	71,868,455.80	5.62
	其中：债券	71,868,455.80	5.62
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	85,660,388.57	6.70
6	其他各项资产	22,740,594.99	1.78
7	合计	1,278,560,153.32	100.00

注：截至2011年12月31日，上投摩根行业轮动股票型证券投资基金资产净值为1,273,183,703.35元，基金份额净值为0.767元，累计基金份额净值为0.767元。

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	4,911,096.92	0.39
B	采掘业	32,537,524.85	2.56
C	制造业	526,969,695.71	41.39
C0	食品、饮料	121,585,495.30	9.55



C1	纺织、服装、皮毛	30,315,327.04	2.38
C2	木材、家具	1,480,000.00	0.12
C3	造纸、印刷	2,632,271.40	0.21
C4	石油、化学、塑胶、塑料	30,906,906.12	2.43
C5	电子	61,498,666.80	4.83
C6	金属、非金属	18,775,987.99	1.47
C7	机械、设备、仪表	129,527,164.61	10.17
C8	医药、生物制品	130,247,876.45	10.23
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	21,400,085.00	1.68
F	交通运输、仓储业	21,023,504.96	1.65
G	信息技术业	94,163,613.90	7.40
H	批发和零售贸易	70,869,828.73	5.57
I	金融、保险业	201,936,393.96	15.86
J	房地产业	112,513,701.93	8.84
K	社会服务业	8,852,852.00	0.70
L	传播与文化产业	3,112,416.00	0.24
M	综合类	-	-
	合计	1,098,290,713.96	86.26

**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**

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	600000	浦发银行	7,100,000	60,279,000.00	4.73
2	002179	中航光电	2,629,867	43,129,818.80	3.39
3	600518	康美药业	3,650,000	40,953,000.00	3.22
4	601088	中国神华	1,284,545	32,537,524.85	2.56
5	601318	中国平安	880,718	30,331,927.92	2.38
6	000568	泸州老窖	811,113	30,254,514.90	2.38
7	601601	中国太保	1,436,833	27,601,561.93	2.17
8	000650	仁和药业	2,295,195	27,565,291.95	2.17
9	600887	伊利股份	1,338,210	27,339,630.30	2.15
10	000024	招商地产	1,499,149	26,984,682.00	2.12

**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	38,696,000.00	3.04
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	33,172,455.80	2.61
8	其他	-	-
9	合计	71,868,455.80	5.64

**5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	1101024	11央行票据24	400,000	38,696,000.00	3.04
2	110015	石化转债	260,000	26,132,600.00	2.05
3	110018	国电转债	66,420	7,039,855.80	0.55
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

**5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细**

本基金本报告期末未持有权证

**5.8 投资组合报告附注**

5.8.1 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

5.8.2 报告期内本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

**5.8.3 其他各项资产构成**

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	805,657.64
2	应收证券清算款	20,856,375.64
3	应收股利	-
4	应收利息	1,022,937.71
5	应收申购款	55,624.00

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	22,740,594.99

#### 5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110015	石化转债	26,132,600.00	2.05

#### 5.8.5 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未存在流通受限情况

#### 5.8.6 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

本报告期期初基金份额总额	1,686,296,555.00
本报告期基金总申购份额	5,760,792.14
减：本报告期基金总赎回份额	31,227,948.91
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,660,829,398.23

## § 7 备查文件目录

### 7.1 备查文件目录

- 7.1.1. 中国证监会批准上投摩根行业轮动股票型证券投资基金设立的文件；
- 7.1.2. 《上投摩根行业轮动股票型证券投资基金基金合同》；
- 7.1.3. 《上投摩根行业轮动股票型证券投资基金托管协议》；
- 7.1.4. 《上投摩根开放式基金业务规则》；
- 7.1.5. 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7.1.6. 基金托管人业务资格批件和营业执照。

## 7.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

## 7.3 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

二〇一二年一月二十日