

# 上投摩根亚太优势混合型证券投资基金

## 2015 年第 3 季度报告

2015 年 9 月 30 日

基金管理人：上投摩根基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一五年十月二十六日

## § 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 10 月 23 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。

本基金的基金名称自 2015 年 7 月 21 日起由上投摩根亚太优势股票型证券投资基金变更为上投摩根亚太优势混合型证券投资基金。该变更不涉及基金份额持有人权利义务关系的变化，亦不涉及投资目标、投资范围和投资策略的变更，对本基金的投资及基金份额持有人利益无实质性不利影响。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2015 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	上投摩根亚太优势混合(QDII)
基金主代码	377016
交易代码	377016
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007 年 10 月 22 日
报告期末基金份额总额	8,420,901,237.67 份
投资目标	本基金主要投资于亚太地区证券市场以及在其他证券市场交易的亚太企业，投资市场包括但不限于澳大利亚、韩国、香港、印度及新加坡等区域证券市场（日本除外），

	分散投资风险并追求基金资产稳定增值。
投资策略	本基金在投资过程中注重各区域市场环境、政经前景分析，并强调公司品质与成长性的结合。首先在亚太地区经济发展格局下，通过自上而下分析，甄别不同国家与地区、行业与板块的投资机会，首先考虑国家与地区的资产配置，决定行业与板块的基本布局，并从中初步筛选出具有国际比较优势的大盘蓝筹公司，同时采取自下而上的选股策略，注重个股成长性指标分析，挖掘拥有更佳成长特性的公司，构建成长型公司股票池。最后通过深入的相对价值评估，形成优化的核心投资组合。在固定收益类投资部分，其资产布局坚持安全性、流动性和收益性为资产配置原则，并结合现金管理、货币市场工具等来制订具体策略。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：摩根斯坦利综合亚太指数（不含日本）（MSCI AC Asia Pacific Index ex Japan）。
风险收益特征	本基金为区域性混合型证券投资基金，基金投资风险收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和平衡型基金。由于投资国家与地区市场的分散，风险低于投资单一市场的混合型基金。
基金管理人	上投摩根基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司
境外投资顾问英文名称	JF Asset Management Limited
境外投资顾问中文名称	JF 资产管理有限公司
境外资产托管人英文名称	The Bank of New York Mellon Company
境外资产托管人中文名称	纽约梅隆银行

### § 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 7 月 1 日-2015 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	-38,396,192.39
2. 本期利润	-637,953,119.19
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0748
4. 期末基金资产净值	4,565,986,628.07
5. 期末基金份额净值	0.542

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，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	-12.01%	1.52%	-14.10%	1.46%	2.09%	0.06%

#### 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

上投摩根亚太优势混合型证券投资基金  
 累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
 (2007 年 10 月 22 日至 2015 年 9 月 30 日)



注：本基金合同生效日为2007年10月22日，图示时间段为2007年10月22日至2015年09月30日。

本基金建仓期自2007年10月22日至2008年4月21日，建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

## § 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		
张军	本基金基金经理	2008-03-08	-	10年（金融领域从业经验21年）	毕业于上海复旦大学。曾担任上海国际信托有限公司国际业务部经理，交易部经理。2004年6月加入上投摩根基金管理有限公司，担任交易总监，2007年10月起任投资经理。2008年3月起担任上投摩根亚太优势混合型证券投资基金基金经理，自2012年3月起同时担任上投摩根全球天然资源混合型证券投资基金基金经理。
王邦祺	本基金	2014-12-30	-	11年	台湾大学历史学硕士班，曾

	基金经 理				任职于香港永丰金证券(亚洲)及香港永丰金资产(亚洲)有限公司, 负责管理海外可转债及海外新兴市场固定收益部位。2007 年 9 月加入上投摩根基金管理有限公司, 任投资经理, 从事 QDII 海外固定收益及海外可转债投资及研究工作。2011 年 1 月起任上投摩根全球新兴市场混合型证券投资基金基金经理, 自 2014 年 12 月起担任上投摩根亚太优势混合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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
王浩	JF 基金区域投资经理兼大中华投资总监	20 年	男, 美国耶鲁大学荣誉文学士学位, 主修经济
许安庆	JF 基金区域投资经理	38 年	男, 特许公认会计师公会会员

#### 4.3 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、《上投摩根亚太优势混合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。

#### 4.4 公平交易专项说明

##### 4.4.1 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。

#### 4.4.2 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：无。

### 4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

#### 4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾过去一季，以美元计价的 MSCI 亚洲市场表现为下跌 16.9%，印度尼西亚市场与中国市场表现最差，各跌 24% 以及 22%，印度市场表现较好，只下跌 6.7%，也是唯一一个下跌 10% 以内的市场，其他市场则下跌 10% 至 20% 之间。在这之中，印度尼西亚市场股汇债三杀，是连续两季亚洲最弱势的市场，表现最差。

美联储于 2013 年十二月开始减少买债，并在此后持续退出宽松政策，市场预期美元强势持续。以 2015 年第三季度观察，走势最为强劲的人民币兑美元贬值 2.43%，大部分亚洲市场货币也兑美元持续下跌，马来西亚币、印度尼西亚以及泰国货币本季兑美元分别下跌 14.71%、9.06% 以及 7%，是 2011 年第三季以来环球股票及外汇市场调整最深的单一季度。

当下中国的经济开始需要追求有质量的增长，靠基建投资以及房地产建设拉动经济的时代已经过去。2014 年中国的经济成长只有 7.3%，是近 25 年来最低，未来还有继续走弱的可能，其他依赖中国需求的亚洲市场如果不能跟着有效转型，未来将被投资人长期抛弃。在这个背景下，亚洲基础建设银行(AIIB)准备成立，一带一路政策对于亚洲市场的推动，都将出

现更为深远的影响。我们认为，亚太未来进一步成长的动能正在逐渐确立。

在 2015 年，我们观察到三个趋势正在发生：

首先是亚洲市场大范围地下调基准存款利率。其中韩国、泰国市场都已下调利率至 1.5%，中国市场与台湾市场也已下调到 1.75%。目前一年基准利率比较高的地方只有印度、印度尼西亚与菲律宾，但是这几个地方，通货膨胀的数字也都不高，因此预期未来两年内可能都有 2%到 4%的下调空间，这个趋势将对亚洲各个市场的估值产生必然的支撑。

第二个趋势是人民币的国际化。一带一路的政策是催化剂，这是中国资本全面流向世界的开始，也将填补因为美国能源自主所造成的国际美元供应短缺。国际流动性将不会因为国际美元的供应不足，而出现根本危机。相对的，人民币债券离岸市场的兴起，正让国际流动性获得补充。我们判断，未来其它亚洲市场受益的程度，因为中国内需的成长与中国资本的大量外流，很可能因此比中国本地还高。表现在市场层面，就是估值相对较低的各个亚洲市场，将受惠于中国资本所带来的流动性，在这之中，香港市场将是第一个受惠区。

第三个趋势是，经济较发达的各个市场纷纷出现老龄化的现象，有人口红利的市场越来越少。因此，人口结构比较年轻的印度尼西亚、印度、菲律宾未来将对未来全球市场的成长提供更重要的成长动能。相对的，人口结构比较老化的几个市场，包括韩国、台湾以及还有不久后的中国，老年需求将是未来市场关注的焦点。

亚太市场的长期投资，基于这三个长期趋势，未来应该会有很不一样的面貌，我们的投资也要逐年进行相应的调整。未来我们将顺着一带一路的脚步积极发掘因为中国资本外流所出现的亚洲投资机会，同时也会结合国内市场的研究团队，寻找与 A 股市场相应的海外中国企业发展的各种机会。

回顾 2015 年第三季。我们针对美元升值以及美国经济回升的长期趋势进行调整，加大东北亚市场外销板块的配置，这包括了韩国与台湾市场的科技与工业板块。根据人民币国际化的趋势，我们关注了重点市场的金融板块，这包括了中国与东南亚市场各区主要的银行股与保险股。最后因应老龄化的趋势，我们超配了印度这个具有人口红利的年轻市场，也加强了中国市场医疗板块的配置。此外，我们判断中国资本未来全面进入世界体系，这个进程将随着一带一路战略的推动而逐步前进，因此我们也对东南亚市场可能受惠板块给予较多的关注。

最后，展望一下 2015 年第四季，我们对于几个板块有如下的投资想法。第一是石油价格有长期低价化的风险。伊朗石油重回市场是大事，跟伊拉克与利比亚一样，都是全球重要的产油国。此外，各用油国对于新能源的补贴力度不减反增，除非有主要的产油国如俄罗斯



退出市场，否则油价最多出现反弹，不易出现回升；油价若出现反弹，我们认为幅度不会太高，时间也不会太长。第二，我们看好银行(中国市场以外)、保险行业于 2015 年的结构性的机会，在资金成本较低，但是债券收益率可能回升的大环境下(除中国市场以外)，全球的金融板块可能出现自 2008 年金融海啸后最值得期待的行情。第三，亚太市场的消费升级需求，如化妆品与奢侈品的升级，如高端医疗与保险养老的需要。第四，我们也看好部分新科技发展所开发出的新应用，如电动车、机械人、新能源以及互联网，这会有很多投资机会。以上这四个投资趋势，将是 2015 年四季度本基金重点关注的方向。

#### 4.5.2 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-12.01%，同期业绩比较基准收益率为-14.10%。

## § 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(人民币元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	4,224,519,723.86	92.20
	其中：普通股	4,004,053,306.55	87.38
	存托凭证	220,466,417.31	4.81
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	14,208,359.22	0.31
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-

	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	304,914,282.28	6.65
8	其他各项资产	38,483,267.47	0.84
9	合计	4,582,125,632.83	100.00

## 5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例（%）
中国香港	1,772,721,037.27	38.82
韩国	764,703,928.55	16.75
中国台湾	668,626,602.42	14.64
印度	521,728,715.37	11.43
泰国	153,980,038.14	3.37
印度尼西亚	122,233,879.96	2.68
新加坡	78,939,079.27	1.73
马来西亚	55,292,322.65	1.21
美国	48,826,138.11	1.07
菲律宾	37,467,982.12	0.82
合计	4,224,519,723.86	92.52

注：国家（地区）类别根据其所在的证券交易所确定，ADR、GDR按照存托凭证本身挂牌的证券交易所确定。

## 5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
商业银行	625,695,573.22	13.70
半导体产品与设备	347,994,321.59	7.62
保险	347,831,578.89	7.62
互联网软件与服务	344,435,634.26	7.54
电脑与外围设备	254,565,254.01	5.58
制药	214,519,695.79	4.70
化学制品	161,740,994.54	3.54
烟草	161,568,325.75	3.54

电力公用事业	148,646,417.05	3.26
房地产管理和开发	145,649,251.93	3.19
综合金融服务	141,187,853.62	3.09
信息技术服务	132,930,866.96	2.91
石油、天然气与消费用燃料	129,642,499.07	2.84
燃气公用事业	126,813,752.13	2.78
电子设备、仪器和元件	120,100,591.34	2.63
汽车	110,229,583.28	2.41
工业集团企业	103,358,775.55	2.26
建筑与工程	96,250,322.63	2.11
独立电力生产商与能源贸易商	81,510,323.64	1.79
互助储蓄银行与抵押贷款	70,517,976.01	1.54
水公用事业	67,460,732.28	1.48
公路与铁路	62,551,564.39	1.37
商业服务与商业用品	49,024,026.38	1.07
综合电信业务	41,226,988.03	0.90
食品	40,444,408.00	0.89
交通基本设施	36,297,179.95	0.79
建筑材料	31,163,282.87	0.68
航空航天与国防	17,631,836.03	0.39
酒店、餐馆与休闲	9,097,309.74	0.20
纺织品、服装与奢侈品	4,432,804.93	0.10
合计	4,224,519,723.86	92.52

注：行业分类标准：MSCI

#### 5.4 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称 (英文)	公司名称 (中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家 (地区)	数量 (股)	公允价值 (人民币元)	占基金资产净值比例 (%)
1	Tencent Holdings Ltd	腾讯控股有限公司	700 HK	香港证券交易所	中国香港	3,148,500.00	334,152,612.85	7.32
2	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	-	2330 TT	台湾证券交易所	中国台湾	4,940,000.00	124,067,325.50	2.72
			TSM US	纽约证券交易所	美国	292,000.00	38,543,116.70	0.84
3	KT & G Corp	-	033780 KS	韩国证券交易所	韩国	270,000.00	161,568,325.75	3.54
4	Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd	中国平安保险 (集团) 股份有限公司	2318 HK	香港证券交易所	中国香港	4,751,000.00	149,552,279.69	3.28

5	Tata Consultancy Services Ltd	-	TCS IN	印度国家证券交易所	印度	530,000.00	132,930,866.96	2.91
6	AIA Group Ltd	友邦保险控股有限公司	1299 HK	香港证券交易所	中国香港	3,953,600.00	129,968,434.36	2.85
7	Samsung Electronics Co Ltd	三星电子有限公司	005930 KS	韩国证券交易所	韩国	21,000.00	127,805,617.32	2.80
8	Catcher Technology Co Ltd	-	2474 TT	台湾证券交易所	中国台湾	1,872,000.00	126,759,636.69	2.78
9	Korea Electric Power Corp	韩国电力公司	015760 KS	韩国证券交易所	韩国	470,000.00	123,598,024.98	2.71
10	Lotte Chemical Corp	-	011170 KS	韩国证券交易所	韩国	80,000.00	115,923,462.42	2.54

### 5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

### 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五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

### 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。

### 5.8 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金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

### 5.9 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基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值 (人民币元)	占基金资产 净值比例(%)
1	Digital Telecommunications Infrastructure Fund	上市基金	封闭式	SCB Asset Management Company Limited	14,208,359.22	0.31

### 5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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，或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.10.2 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。

### 5.10.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	29,590,052.83
3	应收股利	2,420,784.23
4	应收利息	7,474.81
5	应收申购款	314,474.00
6	其他应收款	3,881,328.60
7	待摊费用	-
8	其他	2,269,153.00
9	合计	38,483,267.47

### 5.10.4 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。

### 5.10.5 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。

### 5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入的原因，投资组合报告中分项之和与合计数可能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	8,779,407,896.20
本报告期基金总申购份额	17,345,204.86

减：本报告期基金总赎回份额	375,851,863.39
本报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	8,420,901,237.67

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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亚太优势混合型证券投资基金设立的文件；
2. 《上投摩根亚太优势混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《上投摩根亚太优势混合型证券投资基金基金托管协议》；
4. 《上投摩根基金管理有限公司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和营业执照。

### 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  
二〇一五年十月二十六日