

上投摩根民生需求股票型证券投资基金

2015 年第 4 季度报告

2015 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一六年一月二十二日

§ 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 年 1 月 21 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 2015 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	上投摩根民生需求股票
基金主代码	000524
交易代码	000524
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 3 月 14 日
报告期末基金份额总额	315,944,860.64 份
投资目标	本基金主要投资于民生需求相关行业的上市公司，分享中国经济增长模式转变带来的民生需求行业的投资机会，在控制风险的前提下力争实现基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金将通过系统和深入的基本面研究，重点投资于与民生相关行业的上市公司，将不低于 80% 的非现金基金资产投资于民生需求相关行业，分享中国经济增长模式转变带来的投资机会。在行业配置层面，本基金将从行业生命周

	期、行业景气度、行业竞争格局等多角度，综合评估各个行业的投资价值，对基金资产在行业间分配进行安排。在个股选择层面，本基金将主要采用“自下而上”的方法，在备选行业内部通过定量与定性相结合的分析方法，综合分析上市公司的业绩质量、成长性和估值水平等各方面信息，精选具有良好成长性、估值合理的个股。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×85%+中债总指数收益率×15%
风险收益特征	本基金属于股票型基金产品，预期风险和收益水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金，属于较高风险收益水平的基金产品。
基金管理人	上投摩根基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 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
	(2015 年 10 月 1 日-2015 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	104,211,685.26
2. 本期利润	128,628,099.24
3. 加权平均基金份额本期利润	0.4419
4. 期末基金资产净值	743,132,843.79
5. 期末基金份额净值	2.352

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	26.11%	1.90%	14.37%	1.42%	11.74%	0.48%

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

上投摩根民生需求股票型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2014年3月14日至2015年12月31日)



注：本基金合同生效日为2014年3月14日，图示时间段为2014年3月14日至2015年12月31日。本基金建仓期自2014年3月14日至2014年9月12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		
帅虎	本基金基金经理	2015-01-30	-	12 年	帅虎先生，复旦大学硕士研究生，自 2007 年 5 月至 2010 年 6 月在海通证券担任分析师，自 2010 年 6 月至 2011 年 6 月在国投瑞银基金任投资经理。自 2011 年 8 月起加入上投摩根基金管理有限公司，自 2014 年 11 月起担任上投摩根双债增利债券型证券投资基金基金经理，自 2014 年 12 月起担任上投摩根智选 30 混合型证券投资基金基金经理，自 2015 年 1 月起同时担任上投摩根民生需求股票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 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。基金管理人遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《上投摩根民生需求股票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。

4.3 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。

4.3.2 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：报告期内，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% 的次数为两次，均发生在纯量化投资组合与主动管理投资组合之间。

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

2015 年，市场波动极大，就全年而言，以互联网为代表的中小市值股票表现依然远优于蓝筹。考虑到市场的急剧波动，期间我们对组合里的成长股进行了适度的波段操作，以避免组合净值的激烈波动。当然，与市场提供的机会相比，我们的操作略显谨慎，仍有很大改进空间。

改革、转型与创新，无疑仍是中国经济的长期希望所在；对此，创业板指数在过去三年也淋漓尽致的加以展现。毋庸置疑，与优质成长股大幅上涨相伴的是，部分毫无估值可言的伪成长股、题材股也出现泡沫；创业板在经过调整之后，部分中小市值股票与蓝筹股的估值差距仍为全球所罕见。

如此极致的差距，依个人浅见，主要原因不外乎以下几点：首先，中国经济增速一直延续往下的趋势，投资者对于传统行业及公司的前景充满疑问；其次，企业上市仍有管制，优

质成长股的供给相对稀缺；最后，个人投资者占比偏高。

现在，事情可能正在起变化。首先，宏观经济何时能寻找到新的中长期增速区间，我们无法准确判断；但是，随着管理层各项政策措施的落实，中国经济可能正接近或处于这个区间。其次，注册制、战略新兴板、新三板等诸多资本市场改革措施的推进，将逐步改变优质成长股供给相对稀缺的现状。

因此，我们有理由相信，从稍微长期的角度看，如此极致的估值差距，未来逐步收敛至合理水平的趋势，将是不可避免的。或许，这一趋势已经在进行；2015 年上半年表现抢眼的部分几乎毫无估值的伪成长股，在年中之后的表现，也许已经是估值收敛趋势的某种展现形式。

展望未来，我们深信，近年几乎被视为贬义词的价值投资，仍将是长期致胜的最优选择。成功的成长股投资，仍然是基于对企业长期价值的判断；真价值与真成长，并无本质差别。在一个处于成熟期甚至衰退期的行业里，部分优质公司仍能通过其竞争优势来提升其市占率，并维持其业绩的稳定增长。对于部分被严重低估的蓝筹股，组合会继续保持适当配置，我们愿意等待总是迟到的理性。对于新兴产业，我们继续看好军民融合、环保、移动互联网、传媒、教育、新能源汽车等领域，并关注其中有核心竞争力、估值合理的优质企业。当然，部分仍处于产业培育期的行业及个股，业绩暂无、前景很美、可能适合阶段性操作。最后，有品牌积淀、会不断创新、能保持领先优势的优质消费公司，仍是我们长期投资的极佳选择。

我们将继续秉持敬畏市场、勤勉尽责的态度，精选个股、均衡配置，力争为持有人创造更多价值。

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 26.11%，同期业绩比较基准收益率为 14.37%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	681,228,654.42	78.06
	其中：股票	681,228,654.42	78.06
2	固定收益投资	26,219,602.40	3.00
	其中：债券	26,219,602.40	3.00
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
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	银行存款和结算备付金合计	105,055,043.09	12.04
7	其他各项资产	60,185,936.52	6.90
8	合计	872,689,236.43	100.00

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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	357,392,106.21	48.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	53,450,801.11	7.19
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	6,911,464.32	0.93
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	42,997,600.00	5.79
J	金融业	66,839,820.10	8.99
K	房地产业	94,798,210.00	12.76

L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	16,946,300.00	2.28
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	41,892,352.68	5.64
S	综合	-	-
	合计	681,228,654.42	91.67

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	300367	东方网力	869,763	60,622,481.10	8.16
2	600315	上海家化	1,499,919	59,231,801.31	7.97
3	000869	张裕 A	1,280,030	58,599,773.40	7.89
4	002574	明牌珠宝	2,599,960	55,223,150.40	7.43
5	002077	大港股份	2,200,000	43,890,000.00	5.91
6	002325	洪涛股份	2,800,000	43,764,000.00	5.89
7	600036	招商银行	2,399,990	43,175,820.10	5.81
8	300027	华谊兄弟	1,009,941	41,892,352.68	5.64
9	300083	劲胜精密	800,000	37,856,000.00	5.09
10	300104	乐视网	600,000	36,108,000.00	4.86

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	12,400,220.60	1.67
2	央行票据	-	-
3	金融债券	13,819,381.80	1.86
	其中：政策性金融债	13,819,381.80	1.86
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-

6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	26,219,602.40	3.53

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	018001	国开 1301	138,180	13,819,381.80	1.86
2	019509	15 国债 09	123,730	12,400,220.60	1.67

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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的上海家化联合股份有限公司（下称：上海家化，股票代码：

600315)于 2015 年 6 月 12 日收到中国证券监督管理委员会上海监管局下发的《行政处罚决定书》(编号:沪[2015]4 号)。上海家化与其构成关联关系的吴江市黎里沪江日用化学品厂(下称:沪江日化)之间于 2009 年至 2012 年发生的采购、销售及资金拆借等关联交易情况未按规定予以披露。上海家化的前述行为违反了《证券法》第六十三条关于“发行人、上市公司依法披露的信息,必须真实、准确、完整,不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏”的规定,构成了《证券法》第一百九十三条“发行人、上市公司或者其他信息披露义务人未按照规定披露信息,或者所披露的信息有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的”的行为。根据《证券法》第一百九十三条第一款的规定,中国证券监督管理委员会上海监管局决定:(1)对上海家化给予警告,并处以 30 万元罚款;(2)对相关责任人分别给予警告及不同金额罚款。

对上述股票投资决策程序的说明:本基金管理人在投资上海家化前严格执行了对上市公司的调研、内部研究推荐、投资计划审批等相关投资决策流程。上述股票根据股票池审批流程进入本基金备选库,由研究员跟踪并分析。上述事件发生后,本基金管理人对上市公司进行了进一步了解和分析,认为上述事项对上市公司财务状况、经营成果和现金流量未产生重大的实质性影响,因此,没有改变本基金管理人对上述上市公司的投资判断。

除上述股票外,本基金投资的其余前九名证券的发行主体本期未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。

5.11.2 报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	945,869.80
2	应收证券清算款	55,709,055.82
3	应收股利	-
4	应收利息	1,031,439.82
5	应收申购款	2,499,571.08
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	60,185,936.52

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的 公允价值(元)	占基金资产净 值比例(%)	流通受限情 况说明
1	300104	乐视网	36,108,000.00	4.86	筹划重大事项

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

本报告期期初基金份额总额	254,014,164.43
报告期基金总申购份额	204,736,431.31
减：报告期基金总赎回份额	142,805,735.10
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	315,944,860.64

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

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民生需求股票型证券投资基金设立的文件；
2. 《上投摩根民生需求股票型证券投资基金基金合同》；
3. 《上投摩根民生需求股票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

二〇一六年一月二十二日