

上投摩根全球天然资源混合型证券投资基金

2016 年第 1 季度报告

2016 年 3 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一六年四月二十一日

§ 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 年 4 月 20 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 2016 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|--|
| 基金简称 | 上投摩根全球天然资源混合(QDII) |
| 基金主代码 | 378546 |
| 交易代码 | 378546 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2012 年 3 月 26 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 108,992,376.22 份 |
| 投资目标 | 本基金主要投资于全球范围内从事天然资源的勘探、开发、生产及销售，或是向天然资源行业提供服务的公司的股票，通过积极主动的资产配置和组合管理，在风险可控的前提下以获取长期资产增值。 |
| 投资策略 | 全球天然资源的稀缺与人类对其需求的不断增长的矛盾日益突显，这显示了天然资源具有极大的战略价值，该行业的相关上市公司也具有良好的投资机会。本基金将充分 |

| | |
|-------------|--|
| | <p>分享全球天然资源行业未来的高增长成果，审慎把握全球天然资源的投资机会，争取为投资者带来长期稳健回报。</p> <p>总体上本基金将采取自上而下与自下而上相结合的投资策略。首先通过考察不同国家的发展趋势及不同行业的景气程度，决定地区与板块的基本布局；其次采取自下而上的选股策略，在对股票进行基本面分析的同时，通过深入研究股票的价值与动量特性，选取目标投资对象。在固定收益类投资部分，本基金将综合考虑资产布局的安全性、流动性与收益性，并结合现金管理要求等来制订具体策略。</p> |
| 业绩比较基准 | 欧洲货币矿产、黄金及能源指数（Euromoney Mining, Gold&Energy Index） |
| 风险收益特征 | 本基金为混合型投资基金，主要投资于海外市场的天然资源行业的股票，本基金的业绩表现在大多数的情况下与国际大宗商品价格的走势具有较高的相关性。本基金的预期风险收益水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金，属于较高风险和较高预期收益的基金品种。 |
| 基金管理人 | 上投摩根基金管理有限公司 |
| 基金托管人 | 中国银行股份有限公司 |
| 境外投资顾问英文名称 | JPMorgan Asset Management (UK) Limited |
| 境外投资顾问中文名称 | 摩根资产管理（英国）有限公司 |
| 境外资产托管人英文名称 | Bank of China (Hongkong) |
| 境外资产托管人中文名称 | 中国银行（香港）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 |
|--------|-----|
|--------|-----|

| | (2016 年 1 月 1 日-2016 年 3 月 31 日) |
|-----------------|----------------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | -3,162,189.98 |
| 2. 本期利润 | 3,710,063.84 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0465 |
| 4. 期末基金资产净值 | 53,773,557.33 |
| 5. 期末基金份额净值 | 0.493 |

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 | 8.83% | 1.64% | 23.70% | 2.08% | -14.87% | -0.44% |

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

上投摩根全球天然资源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

(2012 年 3 月 26 日至 2016 年 3 月 31 日)



注：本基金合同生效日为2012年3月26日，图示时间段为2012年3月26日至2016年3月31日。本基金建仓期自2012年3月26日至2012年9月25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、国际投资部总监 | 2012-03-26 | - | 11年（金融领域从业经验22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。 |

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. 张军先生担任本基金首任基金经理的任职日期为本基金基金合同生效之日；

3. 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 |
|--------------|-------------------|--------|----------------------|
| Neil Gregson | 董事总经理, 全球天然资源团队主管 | 33 年 | 男, 英国诺丁汉大学矿业工程专业学士学位 |

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、《上投摩根全球天然资源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

全球天然资源基金本季净值上涨 8.83%， 低于业绩基准表现。

本季度期间的股票平均持股比例在 75% 左右， 较低的股票仓位是基金在市场反弹过程中落后的主要原因。

金矿股在本报告期内反弹幅度最大， 约 50%， 在业绩基准中的占比为 33%， 本基金实际配置在金矿股的比例低于 20%， 低配金矿股也是基金表现不如基准的原因。

报告期内的反弹行情始于 1 月下旬， 受到油价在触及 27 美元/桶低位后反弹的带动， 油价在 3 月下旬摸高 42 美元/桶。 推升油价的因素包括沙特与俄罗斯就冻结原油产量的谈判以及美元指数在美联储三月不加息预期下走低。 市场风险偏好得到提振， 才有了这一轮的反弹行情。

过去 5 年间也曾出现过类似今年 1 季度发生的短期快速上涨行情， 一次发生在 2012 年第三季度， 当时是受到美联储宣布进行第 3 轮量化宽松的刺激； 另一次反弹出现在 2013 年的第三季度， 那一次的背景是价格经历了之前 1 年的下跌后， 市场对美联储退出量化宽松时机的预期有所推迟导致的。 今年的上涨过程中也出现了市场对美联储加息时机预期推迟的因素。 因此如果只有预期的暂时性改善， 那么这轮上涨的后续动能是不足的。 由此， 本基金在持股比例上会维持 80% 水平左右， 在板块配置上维持金矿股的低配， 因为我们认为金价在未来缺乏大幅上涨的空间， 对能源和矿业板块维持 30% 左右的均衡配置。 等待海外投资人对中国经济能够转型成功， 稳定增长的信心恢复或原油供大于求的局面得以明显改善后， 本基金将会提高持股仓位， 并视时机进行组合调整。

展望后市， 鉴于目前大宗商品价格回落到了 1999 年的水平， 资源类股的股价回到了 2006 年的水平， 我们已处在中长期的周期底部， 并且已关注到了历史上周期底部的一些共性特征， 包括： 1、 主要工业金属（如铜、 铝、 镍、 锌等） 的供求改善方面， 工业矿厂在今天的减产幅度达到 3%-10%； 2、 大型资源类公司通过回购股份、 削减资本开支夯实资产负债表， 以期得到投资人的支持； 3、 行业转好的曙光还出现在行业内逐渐显现的并购机会上， 因为对资源类公司而言， 现在通过并购其他公司扩张比重头开始经营新的公司要便宜； 4、 全球配置

的共同基金仍然低配资源板块。

总而言之，当前全球资源价格水平回到了前一轮牛市启动初期的水平。“此一时，彼一时”，历史既不会简单重复，同时对于周期性特征明显的全球资源投资而言，新一轮周期的开始已渐行渐近。

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 8.83%，同期业绩比较基准收益率为 23.70%。

4.6 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(人民币元) | 占基金总资产的比例(%) |
|----|---------|---------------|--------------|
| 1 | 权益投资 | 42,610,899.61 | 73.34 |
| | 其中：普通股 | 39,171,251.31 | 67.42 |
| | 存托凭证 | 3,439,648.30 | 5.92 |
| | 优先股 | - | - |
| | 房地产信托 | - | - |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 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 | 14,503,715.45 | 24.96 |
| 8 | 其他各项资产 | 988,930.04 | 1.70 |
| 9 | 合计 | 58,103,545.10 | 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（%） |
|--------|---------------|--------------|
| 美国 | 12,771,365.77 | 23.75 |
| 英国 | 11,264,926.82 | 20.95 |
| 加拿大 | 9,013,416.75 | 16.76 |
| 香港 | 4,257,482.55 | 7.92 |
| 瑞典 | 2,941,341.45 | 5.47 |
| 澳大利亚 | 1,698,766.66 | 3.16 |
| 挪威 | 663,599.61 | 1.23 |
| 合计 | 42,610,899.61 | 79.24 |

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（%） |
|---------------|---------------|--------------|
| 金属与采矿 | 22,764,405.24 | 42.33 |
| 石油、天然气与消费用燃料 | 16,551,582.22 | 30.78 |
| 独立发电与可再生电力生产商 | 1,476,344.02 | 2.75 |
| 化学制品 | 838,316.16 | 1.56 |
| 电子设备 | 575,292.47 | 1.07 |
| 水公用事业 | 404,959.50 | 0.75 |
| 合计 | 42,610,899.61 | 79.24 |

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 | Rio Tinto plc | 力拓有限公司 | RIO LN | 伦敦证券交易所 | 英国 | 14,731.00 | 2,677,129.38 | 4.98 |
| 2 | Lundin Mining Corp | - | LUN CN | 多伦多证券交易所 | 加拿大 | 110,932.00 | 2,266,437.20 | 4.21 |
| 3 | Royal Dutch Shell plc | - | RDSB LN | 伦敦证券交易所 | 英国 | 12,984.00 | 2,051,335.67 | 3.81 |
| 4 | Lundin Petroleum AB | - | LUPE SS | 斯德哥尔摩证券交易所 | 挪威 | 16,233.00 | 1,778,977.97 | 3.31 |
| 5 | BHP Billiton plc | - | BLT | 伦敦 | 英国 | 23,166.00 | 1,685,315.35 | 3.13 |

| | | | | | | | | |
|----|----------------------------|---|------------|--|----|------------|--------------|------|
| | | | LN | 敦 证 券 交 易 所 | | | | |
| 6 | Glencore plc | - | GLEN LN | 伦 敦 证 券 交 易 所 | 英国 | 105,395.00 | 1,540,735.35 | 2.87 |
| 7 | Chevron Corp | - | CVX US | 纽 约 证 券 交 易 所 | 美国 | 2,208.00 | 1,361,007.84 | 2.53 |
| 8 | Freeport-McMoRan Inc | - | FCX US | 纽 约 证 券 交 易 所 | 美国 | 19,209.00 | 1,283,330.39 | 2.39 |
| 9 | Anadarko Petroleum Corp | - | APC US | 纽 约 证 券 交 易 所 | 美国 | 4,161.00 | 1,252,036.93 | 2.33 |
| 10 | Boliden AB | - | BOL SS | 斯 德 哥 尔 摩 证 券 交 易 所 | 挪威 | 11,227.00 | 1,162,363.48 | 2.16 |

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

本基金本报告期末未持有基金。

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 | - |
| 3 | 应收股利 | 105,801.78 |
| 4 | 应收利息 | 1,569.52 |
| 5 | 应收申购款 | 881,558.74 |

| | | |
|---|-------|------------|
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 988,930.04 |

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 | 65,034,463.70 |
| 报告期基金总申购份额 | 69,705,463.74 |
| 减：报告期基金总赎回份额 | 25,747,551.22 |
| 报告期基金拆分变动份额 | - |
| 报告期期末基金份额总额 | 108,992,376.22 |

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 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全球天然资源混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、《上投摩根全球天然资源混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《上投摩根全球天然资源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住所。

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

二〇一六年四月二十一日