

上投摩根全球多元配置证券投资基金(QDII)

2020 年第 1 季度报告

2020 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年四月二十二日

§ 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	上投摩根全球多元配置（QDII）
基金主代码	003629
交易代码	003629
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 12 月 19 日
报告期末基金份额总额	380,543,514.11 份
投资目标	通过全球化的资产配置和组合管理，有效地分散投资风险；在降低组合波动性的同时，实现资产的长期增值。
投资策略	1、大类资产配置策略 本基金在大类资产配置层面将贯彻“自上而下”的资产组合配置策略，运用定性和定量相结合的方式确定基金资产配置长期比例。 2、区域资产配置策略

	本基金将根据全球经济以及区域化经济发展、不同国家或地区经济体的宏观经济变化和经济增长情况，以及各证券市场的表现、全球资本的流动情况，挑选部分特定国家或地区作为重点投资对象，增加该目标市场在资产组合中的配置比例。本基金管理人在确定国家或地区配置比例后，将动态跟踪各国家或地区的权重，对其估值水平及风险收益特征进行研究并结合风险预算确定超配和低配比例。 3、行业资产配置策略 本基金通过行业分析系统，运用多种指标对各个行业进行综合分析评估，并在大类资产配置和区域资产配置框架下确定行业配置方案。本基金将动态跟踪各行业配置的权重，结合行业分析，考虑市场相关度并基于行业风险预算确定行业资产的具体超配和低配比例。 4、标的基金投资策略 本基金通过定量分析策略和定性分析策略相结合的方式优选标的基金，通过分析各标的基金的费率水平、历史收益、夏普比率、历史回撤、波动率等定量指标，以及基金公司、投资经理、投资流程、风险控制等定性指标，挑选出合适的基金组成标的基金池，构建基金投资组合。 目前本基金将主要投资于摩根资产管理（J.P. Morgan Asset Management）旗下的公募基金，并根据定量及定性分析策略优选标的基金。摩根资产管理（J.P. Morgan Asset Management）主要是指与上投摩根存在关联关系的摩根资产管理旗下的法人实体，包括但不限于 JPMorgan Funds (Asia) Limited、JPMorgan Asset Management (UK) Limited 等。 5、金融衍生品投资策略 本基金可本着谨慎和风险可控的原则投资于金融衍生品，以避险和增值、管理汇率风险。
--	---

业绩比较基准	MSCI 全球指数 (MSCI ACWI) *80%+摩根大通全球债券指数 (J.P. Morgan Global Aggregate Bond Index) *20%。
风险收益特征	本基金主要投资于境外公募基金，属于中等风险收益水平的证券投资基金产品，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。 本基金风险收益特征会定期评估并在公司网站发布，请投资者关注。
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
境外投资顾问英文名称	JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (ASIA PACIFIC) LIMITED
境外投资顾问中文名称	摩根资产管理(亚太)有限公司
境外资产托管人英文名称	The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited
境外资产托管人中文名称	香港上海汇丰银行有限公司

§ 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 (2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	5,246,538.97
2. 本期利润	-66,970,158.57
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1603
4. 期末基金资产净值	430,885,064.17
5. 期末基金份额净值	1.132

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	-12.32%	1.50%	-15.93%	2.42%	3.61%	-0.92%

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

上投摩根全球多元配置证券投资基金(QDII)
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

(2016年12月19日至2020年3月31日)



注：本基金合同生效日为2016年12月19日，图示时间段为2016年12月19日至2020年3月31日。
本基金建仓期自2016年12月19日至2017年6月19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、投资董事	2016-12-19	-	27 年	基金经理张军先生，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，先后担任交易部总监、投资经理、基金经理、投资组合管理部总监、投资绩效评估总监、国际投资部总监、组合基金投资部总监，现担任投资董事。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，自 2016 年 12 月起同时担任上投摩根全球多元配置证券投资基金基金经理，自 2018 年 10 月起担任上投摩根欧洲动力策略股票型证券投资基金（QDII）基金经理，自 2019 年 7 月起同时担任上投摩根日本精选股票型证券投资基金（QDII）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。

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	说明
----	-------------	-------	----

		限	
Leon Goldfeld（高礼行）	摩根多元资产解决方案团队 基金经理及董事总经理	32 年	男，曾在多家机构负责投资组合管理

4.3 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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、《上投摩根全球多元配置证券投资基金(QDII)基金合同》的规定。除以下情况外，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：本基金曾出现个别由于市场原因引起的投资组合的投资指标被动偏离相关比例要求的情形，但已在规定时间内调整完毕。

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

2020 年初的一场突如其来的新冠肺炎疫情改变了去年底以来全球经济和资本市场原本初露曙光的预期，疫情蔓延的速度超出意料，抗击疫情已经成为世界各国的头等大事。股票价格跌入熊市中，是对 2020 年将出现全球经济增长衰退的预期反应，而各国的财政和货币政策应对措施也达到了史无前例的程度。

为了对抗疫情而采取的措施，导致了突然的经济活动“停摆”，对短期的供应链和需求端都造成暂时无法估量的负面影响。这至少预示着过去三年的后经济周期已经结束，美国有史以来最长的扩张周期已经结束。但是 2020 年的衰退也将开启一轮新的经济周期，这轮新周期的到来将带着与以往不同的特征。如宽松的货币政策定义了上一个周期一样，广泛使用财政政策也将开启下一个周期。

一季度的市场走势具有流动性危机的特点。对现金的争夺导致债券、黄金和其他避险资产随风险资产在几天内一起被不加选择地抛售。如每次危机下的抛售一样，市场很容易处于超卖状态中。

随着 2020 年全球经济增长和企业盈利下滑，我们预计短期内债券收益率有进一步下降的空间，股票和债券的负相关性将再次显现。但从长远来看，财政刺激加上低政策利率最终可能会比单纯的货币政策产生更大的通胀压力，从而导致收益率曲线更加陡峭。

更陡峭的收益率曲线和更有力的财政干预也可能重新定义新一轮周期中股票资产的领先地位：回报更多由盈利的名义增长而非估值驱动，股息回报更甚于股票回购带来的回报，运营杠杆的回报高于财务杠杆的回报，而价值开始与成长缩小差距。根据不同国家和地区实施财政刺激的有效程度，随着时间的推移，美国股市表现可能和全球其他市场表现趋同。

全球股市（MSCI 全球指数）今年以来已经下跌超过 20%，但央行的干预开始提供支持。目前，股票已经处于超卖状态，容易出现空头轧空，但是直到我们完全了解到盈利受到的打击程度并且复苏的轮廓更加清晰之后，我们才能判断股票的周期低点。

展望后市，中国率先控制住疫情，并在 3 月已经开始复工复产，而海外的状况稳定将晚于中国，第二季度的全球经济仍将经受下滑的压力。当市场确定底部时，我们预计股票的复苏速度将比信用债更快。在这场危机开始之前，企业高杠杆率是一个众所周知的问题，危机来临之时，企业杠杆可能会是危机进一步的催化剂。当然，美联储对投资级债券的支撑为现

金流量稳定的高质量公司提供了有力的支持。

目前，我们的多元资产投资组合正基于全球经济衰退周期和持续的波动而进行的布局：现金和长端国债超配，股票和信用债适度低配。 尽管我们意识到出现空头轧空的风险，但是我们预计直到下半年时才可能触及股市低点，由于疫情发展的高度不确定，我们认为现金缓冲很重要。所以并不急于在此时抄底增配风险资产。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期全球多元配置份额净值增长率为:-12.45%，同期业绩比较基准收益率为:-16.42%。

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	—	—
	其中：普通股	—	—
	存托凭证	—	—
	优先股	—	—
	房地产信托	—	—
2	基金投资	399,695,278.08	88.99
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	48,367,789.19	10.77
8	其他各项资产	1,068,155.96	0.24
9	合计	449,131,223.23	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（%）
合计	-	-

注：本报告期末本基金未持有股票和存托凭证。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

本报告期末本基金未持有股票和存托凭证。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	JPMorgan Funds-US Aggregate Bond Fund	债券型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S. á r. l.	83,882,277.26	19.47
2	JPMorgan SAR Global Bond Fund	债券型	开放式	JF Asset Management Limited (Part of the JPMorgan Chase & Co, group of companies)	57,438,877.36	13.33
3	JPMorgan Funds-JPM US Growth Fund	股票型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S. á r. l.	49,898,588.03	11.58
4	JPMorgan Funds-JPM US Value Fund	股票型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S. á r. l.	47,405,454.70	11.00
5	JPMorgan Funds-JPM US Equity All Cap Fund	股票型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S. á r. l.	41,065,579.68	9.53
6	JPMorgan Inv Funds-JPM Europe Select Equity Fund	股票型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S. á r. l.	26,759,147.38	6.21
7	JPMorgan Funds-JPM Global Government Bond Fund	债券型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S. á r. l.	26,186,600.45	6.08
8	JPMorgan Funds-JPM Emerging Markets Opportunities Fund	股票型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S. á r. l.	20,762,942.23	4.82
9	JPMorgan Funds-JPM	股	开	JPMorgan Asset	15,722,451.89	3.65

	Asia Pacific Equity Fund	票型	放式	Management (Europe) S. á r. l.		
10	JPMorgan Investment Funds-Japan Select Equity Fund	股票型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S. á r. l.	14, 519, 025. 55	3. 37

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中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.10.3 其他资产构成

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	-
4	应收利息	4, 451. 73
5	应收申购款	1, 063, 704. 23
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1, 068, 155. 96

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

报告期期初基金份额总额	437,007,665.19
报告期基金总申购份额	44,933,514.07
减：报告期基金总赎回份额	101,397,665.15
报告期基金拆分变动份额	—
报告期期末基金份额总额	380,543,514.11

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

无。

7.2 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. 中国证监会准予上投摩根全球多元配置证券投资基金（QDII）募集注册的文件；
2. 《上投摩根全球多元配置证券投资基金基金合同》；
3. 《上投摩根全球多元配置证券投资基金托管协议》；
4. 《上投摩根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

二〇二〇年四月二十二日