上投摩根行业轮动股票型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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：二〇一四年四月十九日

§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2014年4月18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2014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	3,220,081,979.40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(2014年1月1日-2014年3月31日)
1.本期已实现收益	192,340,092.81
2.本期利润	-200,441,399.39
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0600
4.期末基金资产净值	3,879,284,063.24
5.期末基金份额净值	1.205

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。

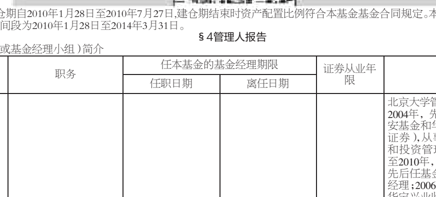
3.2基金净值表现

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	-4.82%	1.39%	-6.16%	0.95%	1.34%	0.44%

3.2.2自基金合同生效以来基金份额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

上投摩根行业轮动股票型证券投资基金
份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
（2010年1月28日至2014年3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2014年3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A股投资总监	2011-12-7	-	14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。

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、《上投摩根行业轮动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：无。

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

2014年一季度大盘蓝筹股继续大幅下挫，直到季末才有所提振；而创业板出现震荡走势，创出1571.4的高点后，3月份大幅回调。去年的白马成长股出现大幅下跌，而低估值的大盘蓝筹股在季末出现较大上涨。随着国家不断推出改革措施，在稳定经济发展的同时不断调整产业结构，符合改革预期，市场的结构化机会仍将非常明显。本基金在评估公司的基本面后，一季度降低了估值高涨幅巨大的个股持股比例，增持了地产/银行等低估值蓝筹的配置比例，组合更为均衡化，一定程度规避了中小盘股的回调风险。

展望2014年二季度，我们继续认为宏观经济维持相对平稳，产业结构调整的转型方向依然明确，应该继续抓住未来改革转型的方向，寻找结构性机会。目前处于年报和一季报的密集发布期，需要密切关注重点公司的基本面变化，警惕业绩地雷。随着IPO重新启动，以及大小非减持，资本市场更加注重企业的质地，两极分化情况将继续。本基金在合理评估行业未来空间和企业竞争力的基础上，深入研究严格挑选优质成长股，并适当积极关注处于转型的大盘蓝筹股。

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-4.82%，同期业绩比较基准收益率为-6.16%。

§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	3,364,763,239.02	86.02
	其中：股票	3,364,763,239.02	86.02
2	固定收益投资	204,320,508.20	5.22
	其中：债券	204,320,508.20	5.22
	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	303,089,320.95	7.75
7	其他资产	39,350,583.45	1.01
8	合计	3,911,523,651.62	100.00

注：截至2014年3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3,879,284,063.24元，基金份额净值为1.205元，累计基金份额净值为1.205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	18,325.40	0.00
B	采矿业	92,089,190.58	2.37
C	制造业	2,305,049,853.73	59.42
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,902,890.76	0.05
E	建筑业	26,465,041.34	0.68
F	批发和零售业	192,674,667.75	4.97
G	交通运输、仓储和邮政业	1,885,739.41	0.05
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	371,701,116.57	9.58
J	金融业	25,705,358.41	0.66
K	房地产业	58,482,807.79	1.51
L	租赁和商务服务业	79,127,118.00	2.04
M	科学研究和技术服务业	23,236,896.98	0.60
N	水利、环境和公共设施管理业	125,498,557.00	3.24
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	483,340.00	0.01
Q	卫生和社会工作	312,334.40	0.01
R	文化、体育和娱乐业	22,306,955.41	0.58
S	综合	37,823,045.49	0.98
	合计	3,364,763,239.02	86.74

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	002191	劲嘉股份	18,731,115	289,957,660.20	7.47
2	600518	康美药业	13,806,168	223,659,921.60	5.77
3	002353	杰瑞股份	3,238,436	194,953,847.20	5.03
4	002038	双鹭药业	2,986,932	116,191,654.80	3.00
5	600079	人福医药	4,136,365	113,584,582.90	2.93
6	000661	长春高新	1,116,713	107,539,461.90	2.77
7	000516	开元投资	14,349,235	102,884,014.95	2.65
8	300115	长盈精密	2,808,877	92,973,828.70	2.40
9	000888	峨眉山A	5,288,065	92,541,137.50	2.39
10	002241	歌尔声学	3,556,453	91,045,196.80	2.35

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	90,040,000.00	2.32
2	央行票据	-	-
3	金融债券	99,819,000.00	2.57
	其中：政策性金融债	99,819,000.00	2.57
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	14,461,508.20	0.37
8	其他	-	-
9	合计	204,320,508.20	5.27

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	019307	13国债07	500,000	50,000,000.00	1.29
2	019113	11国债13	400,000	40,040,000.00	1.03
3	130218	13国开18	200,000	20,000,000.00	0.52
4	130227	13国开27	200,000	19,970,000.00	0.51
5	110418	11农发18	200,000	19,868,000.00	0.51

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本基金投资的长春高新技术产业(集团)股份有限公司（下称：长春高新，股票代码：000661）于2013年9月24日收到深圳证券交易所《关于对长春高新技术产业(集团)股份有限公司及相关当事人给予处分的决定》（下称：《决定》），《决定》指出：1、长春高新间接控股股东长春高新技术产业开发区管委会向长春高新借款550万元，构成非经营性资金占用，且长春高新对此未予披露。2、长春高新间接控股股东长春高新技术产业发展总公司的关联人及其子公司长期非经营性占用长春高新资金2974.62万元。上述款项均已收回。鉴于上述违规事实，依据有关规定，决定对长春高新及其董事、独立董事、时任董事、监事、财务总监予以通报批评的处分，并记入上市公司诚信档案，并抄报有关部门。

对上述股票投资决策程序的说明：本基金管理人在投资长春高新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没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,267,417.75
2	应收证券清算款	30,373,162.40
3	应收股利	42,206.03
4	应收利息	4,837,489.20
5	应收申购款	2,830,308.07
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	39,350,583.45

5.11.4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	14,409,601.20	0.37

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	000661	长春高新	107,539,461.90	2.77	公告重大事项
2	002353	杰瑞股份	58,634,800.00	1.51	非公开发行流通受限

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

报告期期初基金份额总额	3,201,556,865.12
报告期基金总申购份额	1,249,030,877.84
减：报告期基金总赎回份额	1,230,505,763.56
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	3,220,081,979.40

§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行业轮动股票型证券投资基金设立的文件；
2、《上投摩根行业轮动股票型证券投资基金基金合同》；
3、《上投摩根行业轮动股票型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
二〇一四年四月十九日

上投摩根红利回报混合型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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：二〇一四年四月十九日

§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2014年4月18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2014年1月1日起至3月31日止。

§2基金产品概况

基金简称	上投摩根红利回报混合
基金主代码	000256
交易代码	000256
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年9月18日
报告期末基金份额总额	355,035,857.17份
投资目标	以追求稳健收益为目标，严格控制下行风险，力争为投资者创造长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金将主要投资于具有良好盈利能力和持续成长能力的红利股票，红利股的投资比例不低于股票资产的80%。本基金将通过红利股筛选、公司质地评估和估值分析三个步骤精选个股，构建股票投资组合。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×40%+中信标普全债指数收益率×60%
风险收益特征	本基金属于混合型基金产品，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，属于中等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(2014年1月1日-2014年3月31日)
1.本期已实现收益	3,266,494.02
2.本期利润	3,481,479.58
3.加权平均基金份额本期利润	0.0077
4.期末基金资产净值	359,724,596.98
5.期末基金份额净值	1.013

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。

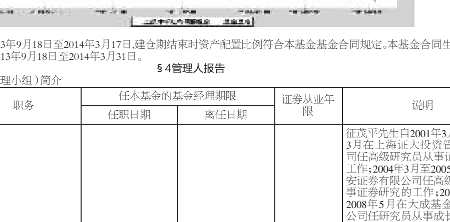
3.2基金净值表现

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	0.50%	0.11%	-2.30%	0.49%	2.80%	-0.38%

3.2.2自基金合同生效以来基金份额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

上投摩根红利回报混合型证券投资基金
份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
（2013年9月18日至2014年3月31日）



注：本基金建仓期自2013年9月18日至2014年3月17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2013年9月18日，图示时间段为2013年9月18日至2014年3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		
征茂平	本基金基金经理	2013-9-18	-	12年	征茂平先生自2001年3月至2004年3月在上海证大投资管理有限公司任高级研究员从事证券研究的工作；2004年3月至2005年4月在平安证券有限公司任高级研究员从事证券研究的工作；2005年5月至2008年5月在大成基金管理有限公司任研究员从事成长研究的的管理工作；2008年5月起加入上投摩根基金管理有限公司，担任行业专家兼基金经理助理，自2013年7月起担任上投摩根大盘蓝筹股票型证券投资基金基金经理，自2013年9月起担任上投摩根红利回报混合型证券投资基金基金经理，自2014年1月起同时担任上投摩根阿尔法股票型证券投资基金基金经理。
王成	本基金基金经理	2013-9-18	-	11年	自2001年7月至2004年2月在上海银行任客户经理从事个金、公金以及资金营运中心相关工作；2004年2月至2006年6月在长信基金管理有限公司任基金经理从事固定收益投资相关的工作；2006年6月至2009年12月在申万巴黎基金管理有限公司（现申万菱信基金管理公司）任基金经理从事固定收益投资的工作；2010年1月至2010年10月在天治基金管理有限公司任部门总监、副总监，从事固定收益投资、宏观策略研究工作，2010年11月起加入上投摩根基金管理有限公司，现担任我公司研究部总监助理兼行业专家一职。2005年11月至2006年9月担任长信利息收益货币市场基金基金经理，2007年7月至2009年6月担任申万巴黎收益宝货币市场基金基金经理，2008年12月至2009年12月担任申万巴黎添益宝债券型证券投资基金基金经理，自2013年9月起担任上投摩根红利回报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.征茂平先生、王成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、《上投摩根红利回报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。

4.3 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：无。

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

在刚刚结束的2014年第一季度，宏观经济层面最大的问题就是经济增速能否达到政府预定的目标。在各种月度数据不断冲击市场信心的过程中，政府托底经济的动作引发的争论持续不断。在过往依靠投资拉动的增长模式不可持续的预期下，政府出台的政策在二级市场也只是引发了短暂的局部行情。

在二级市场层面，股票和债券市场都经历了先扬后抑的过程。年初，股票市场的成长风格延续了2013年的特征并不断强化，各种新经济、新模式的概念和题材被热烈追捧，宏观经济数据不佳对于市场分化起到了强化作用。债券市场在流动性改善和经济下滑预期的影响下，也走出了一波快速上涨行情。不过在进入3月份之后，股票市场估值开始逐渐回归基本面，创业板指数大幅下跌。债券市场在流动性最为宽松时刻过去之后，供给变大和政府托底也使得债券市场出现明显回调。

展望未来，政府托底经济的政策会继续出台，但是力度不会太大，投向上也会集中于棚户区、铁路、公用事业、环保等民生相关领域。经济有底或许对于蓝筹估值构成一定支撑，但是很难形成蓝筹大幅上涨的动力。成长类股票依然面临着IPO冲击以及业绩不达预期风险，在成长品种出现明显回调、估值合理、业绩高增长被确认的背景下，成长类股票将依然是最好的投资标的。

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0.50%，同期业绩比较基准收益率为-2.30%。

§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	5,505,656.00	1.51
	其中：股票	5,505,656.00	1.51
2	固定收益投资	323,874,373.34	89.03
	其中：债券	323,874,373.34	89.03
	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	20,000,000.00	5.50
	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	10,207,150.58	2.81
7	其他资产	4,185,095.03	1.15
8	合计	363,772,274.95	100.00

注：截至2014年3月31日，上投摩根红利回报混合型证券投资基金资产净值为359,724,596.98元，基金份额净值为1.013元，累计基金份额净值为1.013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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	4,125,284.80	1.15
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,380,371.20	0.38
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
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	-	-
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	5,505,656.00	1.53

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	002038	双鹭药业	62,792	2,442,608.80	0.68
2	002191	劲嘉股份	108,700	1,682,676.00	0.47
3	600406	国电南瑞	97,760	1,380,371.20	0.38

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	-	-
3	金融债券	171,339,000.00	47.63
	其中：政策性金融债	171,339,000.00	47.63
4	企业债券	50,972,202.74	14.17
5	企业短期融资券	90,128,000.00	25.05
6	中期票据	-	-
7	可转债	11,435,170.60	3.18
8	其他	-	-
9	合计	323,874,373.34	90.03

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	140402	14农发02	1,000,000	101,450,000.00	28.20
2	130311	13进出11	500,000	49,915,000.00	13.88
3	124427	13临河债	200,000	21,200,000.00	5.89
4	041361026	13津城建CP001	200,000	20,108,000.00	5.59
5	011415002	14中铝业SCP002	200,000	20,026,000.00	5.57

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、处罚的情况。

5.11.2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。

5.11.3其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	32,967.55
2	应收证券清算款	6,750.00
3	应收股利	-
4	应收利息	4,037,128.77
5	应收申购款	108,248.71
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,185,095.03

5.11.4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	10,237,000.00	2.85
2	110016	川投转债	1,198,170.60	0.33

5.11.5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。

5.11.6 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

报告期期初基金份额总额	550,444,543.37
报告期基金总申购份额	2,263,292.07
减：报告期基金总赎回份额	197,671,978.27
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	355,035,857.17

§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红利回报混合型证券投资基金设立的文件；
2. 《上投摩根红利回报混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《上投摩根红利回报混合型证券投资基金托管协议》；
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
二〇一四年四月十九日

上投摩根亚太优势股票型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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：中国工商银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一四年四月十九日

§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2014年4月18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2014年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	上投摩根亚太优势股票(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	16,517,095,819.87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分配，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	本基金为区域性股票型证券投资基金，基金投资风险收益水平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股票型基金。
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(2014年1月1日-2014年3月31日)
1.本期已实现收益	31,947,221.21
2.本期利润	-162,164,137.88
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0096
4.期末基金资产净值	9,387,724,277.87
5.期末基金份额净值	0.568

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。

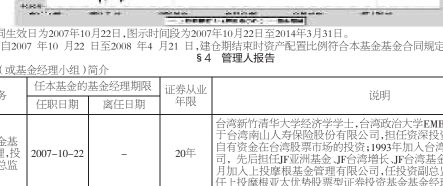
3.2 基金净值表现

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	-1.56%	0.79%	1.33%	0.71%	-2.89%	0.08%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

上投摩根亚太优势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
（2007年10月22日至2014年3月31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2014年3月31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		
杨逸枫	本基金基金经理，投资副总监	2007-10-22	-	20年	台湾新竹清华大学经济学学士，台湾政治大学EMBA财管组硕士。曾就职于台湾南山人寿保险股份有限公司，担任台湾投资经理，负责管理公司自有资金在台湾股票市场的投资；1993年加入台湾摩根证券投资信托公司，先后担任JF亚洲基金、JF台湾增长、JF台湾基金的基金经理；2007年7月加入上投摩根基金管理有限公司，任投资副总监，自2007年10月起担任上投摩根亚太优势股票型证券投资基金基金经理。
张军	本基金基金经理	2008-3-8	-	9年（金融领域从业经验20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股票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. 杨逸枫女士为本基金首任基金经理，其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
许安庆	JF基金区域投资经理	37年	男，特许公认会计师公会会员
王浩	JF基金区域投资经理兼大中华投资总监	19年	男，美国耶鲁大学荣誉文学士学位，主修经济

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。

4.4 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

一季度的亚太股市走势分化，表现最好的是政治面有望出现转机的印度尼西亚市场，印度市场也延续去年12月以来的涨势；此外台湾市场受电子股上涨的影响，在一季度也是走高。反观中国市场，受市场担忧经济成长减缓的影响，成为亚洲股市中一季度表现最差的市场。

亚太优势基金在一季度的在操作部分主要是略为减少对中国市场的持股部位并将部分持股转至印度与印度尼西亚。在台湾股市部分则是降低金融股投资比重，转而加重对电子股的投资。韩国股市我们则是关注部分下跌幅度较大、投资价值浮现的个股。

展望第二季的亚洲股市，我们认为目前全球的经济面与资金面多呈现有利股票市场的投资环境。包括：美国已经摆脱1月份暴风雪对经济的负面影响，欧洲与日本市场为了对抗通缩风险，可能在二季度加大QE的规模。另外中国经济在4月份后有机会复苏对于全球经济也是正面讯息。

在投资策略部分，为了掌握与成熟市场景气同向复苏之优势，出口导向的韩国、台湾、中国/香港等北亚市场，仍是亚太优势基金2014年关注重点。另一方面，相较于法治规章相对完善的成熟国家，新兴国家选举往往带给投资人与当地民众结构性改变的机会，金融市场也将同步反应。若呼声高的候选人，其行政执行力与政见又相对受外资青睐，在选前往往有选举行情发酵，推升金融市场表现。例如近期将举行选举的印度与印度尼西亚市场在二季度中的选举行情值得关注。

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-1.56%，同期业绩比较基准收益率为1.33%。

§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	8,987,724,088.96	94.80
	其中：普通股	7,890,739,047.33	83.23
	存托凭证	1,096,985,041.63	11.57
	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	463,147,591.82	4.89
8	其他各项资产	29,410,802.39	0.31
9	合计	9,480,282,483.17	100.00

注：截至2014年3月31日，上投摩根亚太优势股票型证券投资基金资产净值为9,387,724,277.87元，基金份额净值为0.568元，累计基金份额净值为0.568元。

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	3,577,560,981.05	38.11
韩国	1,913,360,668.76	20.38
印度	832,307,670.77	8.87
中国台湾	721,322,748.74	7.68
美国	617,673,156.25	6.58
新加坡	384,174,979.31	4.09
泰国	340,522,622.66	3.63
马来西亚	207,425,187.00	2.21
印度尼西亚	190,346,829.07	2.03
卢森堡	138,789,262.72	1.48
菲律宾	64,239,982.63	0.68
合计	8,987,724,088.96	95.74

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	1,727,243,043.51	18.40
半导体产品与设备	1,297,246,979.33	13.82
房地产管理和开发	549,712,932.98	5.86
保险	547,562,528.19	5.83
汽车	450,067,939.89	4.79
石油、天然气与消费用燃料	443,345,525.73	4.72
互联网软件与服务	375,197,612.16	4.00
金属与采矿	330,719,557.11	3.52
酒店、餐馆与休闲	296,342,467.05	3.16
电子设备、仪器和元件	295,100,429.22	3.14
机械制造	269,900,122.14	2.88
资本市场	215,738,764.99	2.30
食品	215,153,978.62	2.29
建筑材料	194,199,213.38	2.07
能源设备与服务	188,692,771.30	2.01
信息技术服务	173,315,780.40	1.85
化学制品	150,272,618.74	1.60
工业集团企业	126,567,449.19	1.35
电力公用事业	114,339,985.94	1.22
独立电力生产商与能源贸易商	114,241,461.63	1.22
燃气公用事业	108,323,492.55	1.15
水公用事业	92,713,810.09	0.99
商业服务与商业用品	76,540,871.81	0.82
消费信贷	71,386,919.49	0.76
多元化零售	70,787,301.99	0.75
电脑与外围设备	69,769,389.80	0.74
综合金融服务	69,713,473.67	0.74
综合电信业务	58,862,696.53	0.63
食品与主要用品零售	57,464,381.71	0.61
海运	57,392,631.97	0.61
航空公司	51,753,269.29	0.55
建筑产品	37,836,611.98	0.40
制药	34,618,567.54	0.37
医疗保健设备与用品	28,257,740.26	0.30
休闲设备与用品	27,341,768.78	0.29
合计	8,987,724,088.96	95.74

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	Samsung Electronics Co Ltd	三星电子有限公司	005930 KS	韩国证券交易所	韩国	73,103	567,426,131.43	6.04
2	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	-	TSM US	纽约证券交易所	美国	3,577,512	440,624,415.64	4.69
3	Tencent Holdings Ltd	腾讯控股有限公司	700 HK	香港交易所	中国香港	829,400	354,859,183.96	3.78
4	POSCO	韩国浦项钢铁公司	005490 KS	韩国证券交易所	韩国	193,317	330,719,557.11	3.52
5	China Construction Bank Corp	中国建设银行股份有限公司	939 HK	香港交易所	中国香港	58,910,150	253,682,510.90	2.70
6	AIA Group Ltd	友邦保险控股有限公司	1299 HK	香港交易所	中国香港	8,481,400	247,523,213.13	2.64
7	HDFC Bank Ltd	-	HDFCB IN	印度国家证券交易所	印度	2,427,056	199,576,137.92	2.13
8	China Overseas Land & Investment Ltd	中国海外发展有限公司	688 HK	香港交易所	中国香港	11,408,000	181,846,999.44	1.94
9	Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd	中国平安保险（集团）中国有限公司	2318 HK	香港交易所	中国香港	3,554,500	181,255,027.27	1.93
10	KB Financial Group Inc	-	105560 KS	韩国证券交易所	韩国	821,245	176,806,055.51	1.88

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	1,821,838.78
3	应收股利	27,008,958.31
4	应收利息	57,777.46
5	应收申购款	148,356.85
6	其他应收款	204,348.71
7	待摊费用	-
8	其他	169,522.28
9	合计	29,410,802.39

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	17,279,479,756.91
报告期基金总申购份额	17,052,760.77
减：报告期基金总赎回份额	779,436,697.81
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	16,517,095,819.87

§7 基金管理人运用固有资金投资本公司管理基金情况

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亚太优势股票型证券投资基金设立的文件；
2. 《上投摩根亚太优势股票型证券投资基金基金合同》；
3. 《上投摩根亚太优势股票型证券投资基金托管协议》；
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
二〇一四年四月十九日