上投摩根全球天然资源股票型证券投资基金

2014 第四季度 报告

2014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:中国银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年一月二十一日

§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2015年1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2014年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	上投摩根全球天然资源股票(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	38,829,572.57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。 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。
业绩比较基准	汇丰矿产、黄金及能源指数 (已回报)
风险收益特征	本基金为股票型投资基金,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高于混合型基金、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(2014年10月1日-2014年12月31日)
1.本期已实现收益	-1,505,032.76
2.本期利润	-4,434,131.30
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1285
4.期末基金资产净值	24,616,051.95
5.期末基金份额净值	0.634

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	-17.12%	1.35%	-15.22%	1.55%	-1.90%	-0.20%

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

上投摩根全球天然资源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

(2012年3月26日至2014年12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2014年12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	2012-3-26	-	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. 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	32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、《上投摩根全球天然资源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。

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

本季度的配置变化主要是减仓操作,控制下跌幅度,维持低配金矿股,对矿业和能源板块保持中性配置。但由于基金持股风格偏重中小市值和成长型公司,股价跌幅在市场下跌过程中大于基准。

国际油价在报告期内下跌近40%,以沙特为代表的OPEC(石油输出国组织)不愿意限产保价,其意图在于保持市场份额,并希望低油价可以迫使非OPEC产油国,主要是美国的产量收缩。近年来原油供给增长了数百万桶/日,而需求的增长却相对缓慢,原油供大于求的预期是油价走低的原因之一。

美国修正第三季度的GDP增长率为年化5%。显示经济复苏的步伐超过市场预期,美联储已结束QE,并明确将在2015年开始加息,美元获得了兑换主要货币走强的基本面支撑,强势美元对以美元计价的原油及大宗商品而言是构成下跌的另一压力。

能源、矿业和黄金未来价格不景气导致相关类股下跌,本季度内,能源股下跌24%,矿业股下跌17%、黄金股下跌13%。基金净值的最大跌幅出现在10月,11月以后由于基金大幅提高了现金比例,在市场持续下跌的过程中,收到了控制跌幅的效果。

展望后市,油价的大幅下跌同时也蕴含未来大幅反弹的可能,反弹的催化因素之一可能是原油生产国的限产举措,市场预估当油价低于60美元/桶的时间超过3个月后,才有望迫使一些高成本的产油公司减少生产,供过于求的局面才能得以扭转。

工业金属中的铜、镍和锌的基本面良好,表现在供给紧张,库存较低。而股价却在今年随大市下跌,处于中长期价值投资区间,本基金坚定看好相关类股的成长空间,相信在2015年部分公司的价值会被发现,得到市场认同。

低能源价格整体上有利于全球经济复苏,因为企业的生产成本降低了,随着经济的复苏,对上游原材料的需求和投资信心也会逐渐恢复。

本基金选股上侧重有严格资本开支纪律、低成本、高成长的上游企业,这类公司可顺利渡过价格疲弱的困难时期,同时公司现金流充裕或好转,增加了公司选择回购股份或提高分红以回馈投资人的可能,公司盈利在商品价格处于低位时仍然有保障,这样的公司更容易得到分析师上调股票评级。此外,我们推持对黄金的谨慎观点。

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-17.12%,同期业绩比较基准收益率为-15.22%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内,本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情况,出现该情况的时间范围为2014年8月8日至2014年12月31日。

基金管理人拟调整本基金运作方式,加大营销力度,提升基金规模,方案已报监管机关。

§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	16,383,085.06	65.12
	其中:普通股	15,661,525.48	62.25
	存托凭证	721,559.58	2.87
	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	22,790.31	0.09
	其中:远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	22,790.31	0.09
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	8,398,886.55	33.38
8	其他各项资产	353,007.07	1.40
9	合计	25,157,768.99	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(%)
加拿大	5,309,889.31	21.57
英国	3,970,093.41	16.13
美国	3,737,902.26	15.18
澳大利亚	2,312,150.88	9.39
瑞典	527,907.69	2.14
挪威	525,141.51	2.13
合计	16,383,085.06	66.55

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	11,559,697.56	46.96
石油、天然气与消费用燃料	4,823,387.50	19.59
合计	16,383,085.06	66.55

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	Freeport-McMoRan Inc	-	FCX US	纽约证券交易所	美国	8,224	1,175,537.24	4.78
2	Lundin Mining Corp	-	LUN CN	多伦多证券交易所	加拿大	30,721	928,345.25	3.77
3	Rio Tinto plc	力拓有限公司	RIO LN	伦敦证券交易所	英国	3,023	865,518.15	3.52
4	First Quantum Minerals Ltd	-	FM CN	多伦多证券交易所	加拿大	9,758	851,110.66	3.46
5	Glencore plc	嘉能可有限公司	GLEN LN	伦敦证券交易所	英国	24,481	698,114.31	2.84
6	Anadarko Petroleum Corp	-	APC US	纽约证券交易所	美国	1,175	593,160.56	2.41
7	Ameriour Resources PLC	-	AMER LN	伦敦证券交易所	英国	138,359	587,603.32	2.39
8	Alumina Ltd	-	AWC AU	澳大利亚证券交易所	澳大利亚	63,268	568,680.19	2.31
9	DNO ASA	-	DNO NO	奥斯陆证券交易所	挪威	40,266	525,141.51	2.13
10	BHP Billiton plc	必和必拓有限公司	BLT LN	伦敦证券交易所	英国	3,719	492,820.63	2.00

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	37,088.98
4	应收利息	1,145.79
5	应收申购款	314,772.30
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	353,007.07

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	32,160,466.24
报告期期间基金总申购份额	16,253,221.62
减:报告期期间基金总赎回份额	9,584,115.29
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	38,829,572.57

§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全球天然资源股票型证券投资基金设立的文件;

2、《上投摩根全球天然资源股票型证券投资基金基金合同》;

3、《上投摩根全球天然资源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
二〇一五年一月二十一日

上投摩根全球新兴市场股票型证券投资基金

2014 第四季度 报告

2014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:二〇一五年一月二十一日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年1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2014年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	上投摩根全球新兴市场股票(QDII)
基金主代码	378006
交易代码	378006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年1月30日
报告期末基金份额总额	33,343,363.98份
投资目标	本基金主要投资于新兴市场以及在其他证券市场交易的新兴市场企业,通过深入挖掘新兴市场企业的投资价值,努力实现基金资产的稳健增值。
投资策略	新兴市场所属国家和地区经济发展多处于转型阶段,劳动力成本低,自然资源丰富,与发达国家与地区比较,其经济发展速度一般相对较高。本基金将充分分享新兴市场经济高增长成果,审慎把握新兴市场的投资机会,争取为投资者带来长期稳健回报。 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。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为:MSCI新兴市场股票指数 (已回报)
风险收益特征	本基金为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。
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
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	JPMorgan &Chase Bank, N.A.
境外资产托管人中文名称	摩根大通银行

§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10月1日-2014年12月31日)
1.本期已实现收益	-2,271,817.91
2.本期利润	-543,075.87
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0135
4.期末基金资产净值	31,824,217.48
5.期末基金份额净值	0.954

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

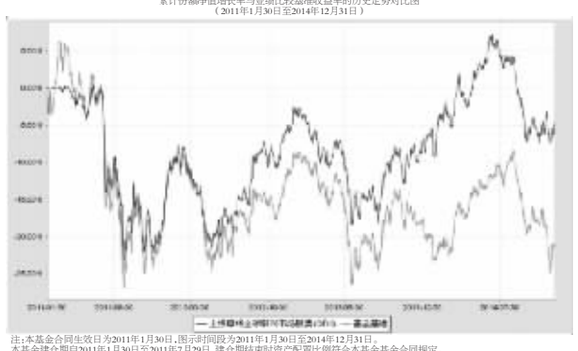
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.45%	0.78%	-5.39%	0.85%	3.94%	-0.07%

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

上投摩根全球新兴市场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

(2011年1月30日至2014年12月31日)



注:本基金合同生效日为2011年1月30日,图示时间段为2011年1月30日至2014年12月31日。

本基金建仓期自2011年1月30日至2011年7月29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		
王邦祺	本基金基金经理	2011-1-30	-	11年	台湾大学历史学硕士,曾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股票型证券投资基金基金经理。自2014年12月起任上投摩根全球新兴市场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.王邦祺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	证券从业年限	说明
Anuj Arora	投资组合经理	12年	男,伊利诺斯理工大学硕士,主修金融学
Noriko Kamiki	投资组合经理	19年	女,牛津大学硕士,主修哲学、政治和经济学

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、《上投摩根全球新兴市场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。

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,新兴市场整体走势落后发达市场,在发达市场中,经济较好的美国走势较强,但是货币大幅贬值的欧洲则表现不佳,日元重贬后的日本股市暴升,但是以美元计价还是下跌,葡萄牙四季,中国股市大涨37%,在新兴市场一枝独秀,再加上另外两个给出正回报的土耳其与印度市场,除此之外,几乎所有新兴市场都呈现下跌的局面,俄罗斯与阿联酋各下跌超过30%与25%,是新兴市场最大的输家,巴西、墨西哥、波兰以及马来西亚各下跌超过10%至20%,是其余几个表现较差的市场。整体看,俄罗斯户市跟随石油价格暴跌,是引发全球资金撤出新兴市场的主要原因,同时抱累几个产油的新兴市场指数出现下跌。

美联储于2013年12月开始逐步买债,并于2014年上半年持续退出宽松政策,市场预期美元再度升值的走势终于在第三季末全面发酵。以2014年全年观察,除了中国的人民币以及印度与东南亚货币兑美元贬值幅度有限外,其他十多个新兴市场尤汇率贬值就至少有3%,波动大一点的市场如俄罗斯,全年兑美元贬值幅度将近50%。在第四季,新兴市场货币仅有港币与菲律宾比索兑美元平盘,其余货币均兑美元贬值,国际资金在新兴市场呈现净流出状态,也引发新兴市场股市整体表现不佳。

既2011年中至2013年中以后,美元走势于2014年第三季度起再度开始走强,趋势转向的原因有三点:首先,自2013年12月起,美联储宣布逐渐退出量化宽松的政策,这让原本被人为压低的债券收益率有正常化的机会,也让全世界以美元为主要外汇储备的经济体有维持美元资产的诱因;第二,原本预期欧洲以重度通缩走入全面衰退的假设并未发生,欧洲记取日本失落二十年的教训,打算以负利率的方式走出衰退,强势欧元的市场预期变成强势欧元的市场现实,在此同时,日本银行也以更激烈的货币政策来刺激经济;第三,美国目从使用页岩油以后,实质生产力全面上升,导致美元汇率有进一步升值的空间,因为能源使用成本较过去下降,影响所及,美元汇率可能自2014年第三季起进入一段超过一年的升值期。我们判断至少在2015年上半年为止,新兴市场货币兑美元将若干可避免显现贬值的走势,除非美国的页岩油产业因为低油价退出国际原油市场,新兴市场的投资吸引期将持续。

我们于2013年提到,过去十余年资金从发达市场流至新兴市场单向发展的美好年代已经过去,对于新兴市场来说,来自发达市场最重要的助力之一,是日本安倍内阁推动2个百分点的名义通胀目标,促使日本制造业资金金面流到东南亚市场以及印度市场;东南亚市场主要是指泰国、印度尼西亚以及菲律宾市场,全球工厂从中国转移至东南亚,会是未来至少四到六年的趋势,虽然过去的波动并非完全令人愉快,但是对于这个长线走向,我们不会因为一至二个季度的衰落而改变看法,也不至因为短期政治上的杂音而有根本性的迟转,东南亚与印度市场依然是基金未来重点配置的市场。

回顾过去一年,中国市场以及各发达市场对于商品的需求下降,如果印度市场能够进入新的投资上升循环,或许有机会引发商品与原油市场的反弹行情,不过以印度目前的经济规模看,这样的动能最早要到2015年下半年才有机会,以目前的状况看,中国与印度市场因为通胀降低导致实体利率的回下修正,新的信贷需求将有可能产生,因此自2014年第四季开始,我们开始全面超配两大市场的金融板块。

自2015年第一季开始,除相关板块外,全球宏观经济成长动能的向下修正,以及通货紧胀转为通缩的态势,是两个让我们最为关注的市场方向。同时,第三季个主要市场已经迫随美国欧洲与日本等发达市场进入量化宽松政策,在这个背景下有进一步增加投资的需要。

另外一个值得讨论的是石油市场,不论是石油输出国组织(OPEC)或是国际能源总署,对于未来一年的国际能源需求都进行大幅度的向下修正,这跟几个因素有关,非产油国对于新能源的大量投资,美国页岩油产量的增加,以及俄拉克、伊朗以及利比亚等产油大国重回市场,在这之中,虽然俄罗斯过去五年严重缺乏油田设备的投资,未来产出可能下降,加上国际能源市场的供需已出现结构变化,未来能源板块的投资需要保持谨慎,这一点我们与上一季的看法有所转变。

展望2015年第一季,我们在投资上将转为较中立的状态,以流动性较好的大盘股为主,全球经济与企业获利仍然持续成长,但是新兴市场的流动性可能不太稳定,市场价值低估热点具有安全边际,但是提升的空间或许有限。

在市场板块部分,医疗若有回调将是逢低布局的机会,金融或许也是可以超配的方向。中国、韩国、台湾、印度、印度尼西亚、土耳其等多个市场在汇率贬值过度以及股价调整后一段落后,受惠于低油价,整体市场获利有较多的上升的空间;估值也有持续向上修正的动力,是我们于2015年第一季优先关注的市场。值得一提的是,2014年第四季开始的沪港通将逐渐原本不在新兴市场投资范围的中国A股逐渐变成全球投资的一部分,如果这个趋势持续到中国A股完全纳入MSCI新兴市场指数,中国市场占全球新兴市场指数的权重将倍增,对于所有的新兴市场投资人来说,长期加仓中国市场将是不得不为的举动,我们的投资也会做相应的调整。

简单总结一下,2015年第一季度的新兴市场范围内的资产配置与前季变化不大,以东北亚三个市场(中国、韩国、台湾)加印度为轴心,搭配东南亚国家,其其市场的成长企业,巴西,俄罗斯与东欧市场则长期低配;在板块上,重点关注金融股以及可选消费股方向,并看好医疗股与公用股的投资机会,看淡必需消费、石油、商品等投资方向。

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-1.45%,同期业绩比较基准收益率为-5.39%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内,本基金存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情况,出现该情况的时间范围为2014年8月8日至2014年10月22日以及2014年10月27日至2014年12月31日。

§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	29,704,476.71	91.25
	其中:普通股	27,183,195.02	83.50
	存托凭证	2,521,281.69	7.74
	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	2,529,354.26	7.77
8	其他各项资产	320,480.76	0.98
9	合计	32,554,311.73	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	12,450,476.62	39.12
中国台湾	4,403,948.98	13.84
印度	2,925,808.25	9.19
韩国	2,053,621.35	6.45
土耳其	1,499,812.64	4.71
美国	1,353,278.04	4.25
泰国	1,168,003.65	3.67
南非	1,067,835.91	3.36
印度尼西亚	886,353.33	2.79
墨西哥	707,889.81	2.22
智利	598,287.66	1.88
波兰	589,160.47	1.85
合计	29,704,476.71	93.34

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	6,842,694.57	21.50
保险	4,494,649.25	14.12
资本市场	2,460,587.84	7.73
个人用品	2,053,621.35	6.45
金属与采矿	1,924,030.72	6.05
食品与主要用品零售	1,656,996.38	5.21
交通基本设施	1,499,812.64	4.71
航空航天与国防	1,353,278.04	4.25
综合金融服务	1,159,804.12	3.64
电力公用事业	955,619.66	3.00
电脑与外围设备	953,516.09	3.00
机械制造	923,600.72	2.90
医疗保健设备与用品	810,384.47	2.55
汽车零配件	792,321.63	2.49
电子设备、仪器和元件	671,498.39	2.11
饮料	598,287.66	1.88
通信设备	553,773.18	1.74
合计	29,704,476.71	93.34

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	Cosmax Inc	-	192820 KS	韩国证券交易所	韩国	3,700	2,053,621.35	6.45
2	Fosun Intl Ltd	复星国际	656 HK	香港交易所	中国香港	240,000	1,924,030.72	6.05
3	CITIC Securities Co Ltd	中信证券	6030 HK	香港交易所	中国香港	80,000	1,843,231.53	5.79
4	TAV Havalimanlari Holding AS	-	TAVHL TI	伊斯坦布尔证券交易所	土耳其	30,000	1,499,812.64	4.71
5	Bank of China Ltd	中国银行	3988 HK	香港交易所	中国香港	400,000	1,379,267.43	4.33
6	Embraer SA	-	ERJ US	纽约交易所	美国	6,000	1,353,278.04	4.25
7	Thai Reinsurance Public Co Ltd	-	THRE/F TB	泰国证券交易所	泰国	2,000,000	1,168,003.65	3.67
8	Crisil Ltd	-	CRISIL IN	印度国家证券交易所	印度	6,300	1,159,804.12	3.64
9	Shoprite Holdings Ltd	-	SHP SJ	约翰内斯堡证券交易所	南非	12,000	1,067,835.91	3.36
10	China Pacific Insurance (Group) Co Ltd	中国太平洋保险	2601 HK	香港交易所	中国香港	32,000	994,840.03	3.13

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