上投摩根双核平衡混合型证券投资基金

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：中国工商银行股份有限公司
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。

基金托管人中国工商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	上投摩根双核平衡混合
基金主代码	373020
交易代码	373020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年5月21日
报告期末基金份额总额	236,825,423.63份
投资目标	本基金深化价值投资理念，精选具备较高估值优势的上市公司股票与优质债券等，持续优化投资风险与收益的动态匹配，通过积极主动的组合管理，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、股票投资策略 价值投资注重股票内在价值的发现。在内在价值确定以后，通过股票市场价格和内在价值的比较，就可以明确投资方向。特别当股票的价格低于它的内在价值时，就存在一个正的安全边际。足够的安全边际使投资拥有更容易取胜的优势，因为在价值引力作用下，股票价格更倾向于上涨。所以，安全边际越高，投资风险就会相对较低。 本基金将运用安全边际策略有效挖掘价值低估的股票类投资品种。在控制宏观经济趋势、产业发展周期等宏观经济环境变量基础上，考察上市公司的商业模式、管理能力、财务状况等影响企业持续经营的因素，然后综合运用量化价值模型来衡量股票价格是高估还是低估。根据不同的产业和行业特征，本基金将有针对性地选用不同的P/E、P/CEPS、P/S、P/B等乘数法和DCF增长模型建立股票选择池。 （1）宏观经济分析 本基金基于对宏观经济运行状况及政策分析、财政政策与货币政策运行状况分析、行业运行景气状况分析的基础上，重点判断宏观经济周期对市场不同行业的影响，作为资产配置的依据。同时根据宏观经济对市场影响的分析，初步判断市场的多空方向，决定大类资产配置。 （2）行业分析 本基金将根据各行业所处生命周期、产业竞争结构、近期发展趋势等方面因素对各行业的相对盈利能力及投资吸引力进行评价，考察净资产收益率、营运周期、销售收入、净利润等指标，对各行业投资机会进行评估，并根据行业综合评价结果确定股票资产中各行业的权重。 （3）公司质地分析 企业在行业中的相对竞争力是决定企业成败和投资价值的关键，本基金将根据公司质地对上市公司当前和未来的竞争优势加以评估，公司质地良好的企业通常具备以下特征：企业在管理、品牌、资源、技术、创新能力中的某一方面或多个方面具有竞争对手在短时间内难以模仿的显著优势，从而能够获得超越行业平均的盈利水平和增长速度。本基金将通过包括实际调研在内的多种分析手段，对上市公司质地进行判断。 （4）股票估值水平分析 本基金的战略目标是构造可以创造主动管理报酬的投资组合，上市公司经过竞争优势指标筛选之后，将由研究团队进行估值水平考察，通过基本面和估值指标筛选的基础组合调味纳入上投摩根基金公司策略性评价体系。本基金在对股票进行估值时，首先采用现金流折现模型（DCF）计算股票的内在价值，然后在第二阶段采用乘数估值法（Multiple），通过对对同行业公司的情况对样本公司价值进行比较修正，使得对于股票价值的评估更加准确可靠。 2、固定收益类投资策略 本基金的债券投资策略是建立在对债券核心内在价值的认识上。我们将采用更为有效的债券估值模型，同时综合考虑宏观经济运行状况、金融市场环境及利率走势，采取至上而下和至下而上结合的投资策略积极配置资产，在控制利率风险、信用风险以及流动性风险的基础上，通过组合投资为投资者创造长期回报。具体而言，我们将运用利率预期策略、骑乘收益曲线策略和类属资产配置策略等积极策略配置各类债券资产。 （1）利率预期策略：本基金将首先根据对国内外经济形势的预测，分析市场投资环境的变化趋势，重点关注利率趋势变化，通过全面分析宏观经济、货币政策与财政政策、物价水平变化趋势等因素，对利率走势形成合理预期。 （2）骑乘收益率曲线策略：骑乘收益率曲线策略是短期货币市场证券管理中流行的一种策略，具体操作时买入收益率曲线最突起部位所在剩余期限的债券，这一期限的收益率水平此时处于相对较高的位置，随着一段时间的持有，当收益率下降时，对应的将是债券价格的走高，而这一期限债券的涨幅将会高于其他期限，这样就可以获得更好的价差收益。 （3）类属资产配置：在类属资产配置层次，本基金根据市场和类属资产的风险收益特征，在判断各类属的利率期限结构与交易活跃的国家信用等级短期券利率期限结构应具有的合理利差水平基础上，将市场细分为交易所国债、交易所企业债、银行间国债、银行间金融债等子市场，结合各类属资产的市场容量、信用等级和流动性特点，在此基础上运用修正的均值-方差等模型，定期对投资组合类属资产进行最优化配置和调整，确定类属资产的最优权重。 3、积证投资策略 本基金将在法律法规及基金合同规定的范围内，采取积极的态度进行权证投资，权证投资的主要目的在于对冲组合中证券的持有风险，及在正确估值权的证券的基础上获取权证投资收益。本基金将采用业界广泛应用的Black-Scholes Pricing Model(BSPM)对权证进行估价，对于股票基本面和投资价值的判断一贯是本公司投资的重要依据，在投资权证前，基金管理人员和研究员应对标的股票的基本面和内在价值作出分析判断。 4、资产支持证券投资策略 本基金投资资产支持证券时，将综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择和把握市场交易机会等积极策略，在严格控制风险的情况下，通过信用研究和对个案的具体分析，确定资产合理配置比例，在保证资产安全性的前提条件下，以期获得长期稳定收益。 5、资产配置策略 资产配置是本基金资产管理的重要环节。本基金是一只注重价值投资的平衡型基金，资产配置策略依据对宏观经济、股市政策、市场趋势等因素的判断，对股票市场和债券市场的风险收益特征进行科学的评估后，在本基金投资范围内，将基金资产主要分配在权益类、固定收益类之间，并根据投资环境的实际变化情况，在各类金融资产之间进行动态配置，以期承受尽量小的投资风险，并取得尽可能大的主动管理回报。 具体而言，在正常的市场环境下，本基金将保持不同类型资产配置比例的相对稳定。如果出现股票市场整体估值水平较大程度偏离企业基本面的情况，会对权益类和固定收益类资产的配置比例做出相应的调整，以减少投资风险。在股票市场安全边际降低，且综合考虑收益风险后投资吸引力低于固定收益资产时，本基金将降低权益类资产的配置比例；相反，在股票市场安全边际增厚时，本基金将相应增加权益类资产的配置比例。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+上证国债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金是混合型基金，在证券投资基金中属于中高风险品种，其预期风险收益水平低于股票型基金，高于债券基金与货币市场基金。
基金管理人	上投摩根基金管理有限公司
基金托管人	中国工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10月1日-2014年12月31日)
1.本期已实现收益	36,182,043.92
2.本期利润	32,102,421.11
3.加权平均基金份额本期利润	0.1282
4.期末基金资产净值	341,766,661.88
5.期末基金份额净值	1.4431

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	9.94%	1.26%	22.81%	0.82%	-12.87%	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

上投摩根双核平衡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

（2008年5月21日至2014年12月31日）

注：本基金合同生效日为2008年5月21日，图示时间段为2008年5月21日至2014年12月31日。

本基金建仓期自2008年5月21日至2008年11月20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		
罗建辉	本基金基金经理	2009-10-24	-	16年	南京大学管理学硕士，1999年7月至2002年9月在东方证券有限责任公司资产管理部从事投资研究工作；2002年10月至2005年5月在金鹰基金管理有限公司从事投资研究工作；2005年5月至2009年7月在平安资产管理有限责任公司从事成长股票组合的管理工作；2009年7月加入上投摩根基金管理有限公司，主要从事股票市场及上市公司资运及相关产业投资研究的工作，2009年10月起任上投摩根双核平衡混合型证券投资基金基金经理，2010年12月至2013年8月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6月起担任上投摩根成长先锋股票型证券投资基金基金经理，自2013年11月起即担任上投摩根股票动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
卢扬	本基金基金经理	2014-10-30	-	9年	卢扬先生，硕士研究生，自2004年5月至2006年7月在中信建投证券研究所担任分析师，自2008年5月至2010年7月在中国国际金融有限公司担任分析师，自2010年7月起加入上投摩根基金管理有限公司，任基金经理助理兼行业专家一职，自2014年10月起同时担任上投摩根双核平衡混合型证券投资基金基金经理和上投摩根转型动力灵活配置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、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、《上投摩根双核平衡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投资策略执行报告

4.4.1报告期内基金投资策略和业绩表现说明

2014年4季度以来，经济延续下行趋势，为货币和财政政策放松留足了空间，11月沪港通的开闸以及降息周期的开启推动了以大盘蓝筹指数为代表的一波强烈的估值修复行情，上证50指数以及沪深300指数涨幅分别高达59%、44%，与之相对应的是注册制开启预期下小盘股的大幅下跌，创业板综合指数下跌了6%。针对这一阶段市场风格的切换，我们也积极进行了调整，大幅降低前期持有创业板个股，加大了对于利率敏感型的房地产、非银金融、工程机械等板块的配置，取得了不错的效果。

展望2015年的1季度，稳增长的政策基调以及宽松的货币政策没有变化，市场在政策的呵护以及指数赚钱效应的推动下还将延续大盘蓝筹股的估值修复，而创业板个股在注册制出台的预期以及大盘蓝筹股大幅上涨的冲击之下分化将更加严重。在此背景之下，我们一方面顺应市场的价值重估趋势，继续从蓝筹股中寻找板块轮动以及符合一带一路国家战略的投资机会，同时利用成长股大幅回撤带来的机会逐步建仓优质的个股，争取为投资者带来更好的回报。

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9.94%，同期业绩比较基准收益率为22.81%。

§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	237,405,681.49	60.03
	其中：股票	237,405,681.49	60.03
2	固定收益投资	124,949,389.54	31.59
	其中：债券	124,949,389.54	31.59
	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	18,274,386.32	4.62
7	其他资产	14,875,040.75	3.76
8	合计	395,504,498.10	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	115,835,631.79	33.89
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	12,892,902.88	3.77
E	建筑业	30,337,035.93	8.88
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	17,033,539.53	4.98
J	金融业	29,288,040.31	8.57
K	房地产业	21,517,367.20	6.30
L	租赁和商务服务业	1,851,080.00	0.54
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	8,650,083.85	2.53
S	综合	-	-
	合计	237,405,681.49	69.46

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	600886	国投电力	1,127,002	12,892,902.88	3.77
2	601555	东吴证券	480,593	10,774,895.06	3.15
3	600036	招商银行	586,000	9,721,740.00	2.84
4	000024	招商地产	354,800	9,363,172.00	2.74
5	600571	信雅达	347,037	9,345,706.41	2.73
6	600741	华域汽车	600,619	9,297,582.12	2.72
7	601628	中国人寿	257,435	8,791,405.25	2.57
8	300291	华录百纳	285,011	8,650,083.85	2.53
9	002008	大族激光	537,700	8,587,069.00	2.51
10	002081	金螳螂	471,200	7,916,160.00	2.32

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	7,049,000.00	2.06
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,015,000.00	2.93
	其中：政策性金融债	10,015,000.00	2.93
4	企业债券	91,172,143.54	26.68
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	16,713,246.00	4.89
8	其他	-	-
9	合计	124,949,389.54	36.56

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	140207	14国开07	100,000	10,015,000.00	2.93
2	019407	14国债07	70,000	7,049,000.00	2.06
3	127002	徐工转债	30,000	5,364,180.00	1.57
4	113005	平安转债	20,000	3,608,400.00	1.06
5	110023	民生转债	25,000	3,456,750.00	1.01

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	206,701.66
2	应收证券清算款	11,105,740.56
3	应收股利	-
4	应收利息	3,008,861.46
5	应收申购款	553,737.07
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,875,040.75

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	127002	徐工转债	5,364,180.00	1.57
2	113005	平安转债	3,608,400.00	1.06
3	110023	民生转债	3,456,750.00	1.01
4	110018	国电转债	1,030,750.00	0.30
5	110017	中海转债	452,880.00	0.13

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无流通受限情况。

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	260,075,822.55
报告期期间基金总申购份额	16,571,698.98
减：报告期期间基金总赎回份额	39,822,097.90
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	236,825,423.63

§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双核平衡混合型证券投资基金设立的文件；

2、《上投摩根双核平衡混合型证券投资基金基金合同》；

3、《上投摩根双核平衡混合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
二〇一五年一月二十一日

上投摩根亚太优势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：中国工商银行股份有限公司
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。

基金托管人中国工商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	13,422,752,840.68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资产配置，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，构建或长型公司股票池。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10月1日-2014年12月31日)
1.本期已实现收益	-202,359,307.50
2.本期利润	60,667,236.23
3.加权平均基金份额本期利润	0.0042
4.期末基金资产净值	7,802,555,164.24
5.期末基金份额净值	0.581

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

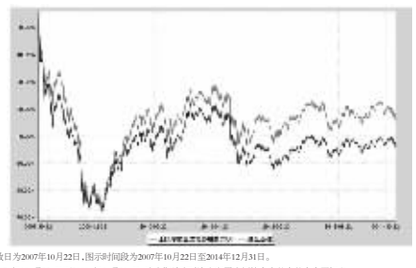
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.69%	0.73%	-1.74%	0.76%	2.43%	-0.03%

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12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12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	-	21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，担任资深投资经理，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	-	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4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。
王邦棋	本基金基金经理	2014-12-30	-	11年	台湾大学历史学硕士班，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月起担任上投摩根亚太优势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
王浩	JF基金区域投资经理兼大中华投资总监	20年	男，美国耶鲁大学荣誉文学士学位，主修经济
许安庆	JF基金区域投资经理	38年	男，特许公认会计师公会会员

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

本季度的配置变动主要是加仓中国和减仓韩国市场。

香港H股在本报告期内的涨幅是亚太区各股市中最大的，沪港通的开通和央行减息的决定以及对未来继续减息的预期刺激了投资者的热情，以金融和工业为代表的低估值、大盘蓝筹板块是资金买入的主要标的。

基金在上一季度加仓的印度市场在本季度表现稳定，印度政府宣布了一系列改革措施，如放开柴油管制、劳动力市场改革、能源拍卖制度等，显示这一届新政府的改革决心和步伐一如市场预期。国际能源价格维持在低位给印度提供了良好的缩减贸易赤字、控制通胀的外部环境，增强了外资对印度的信心。因此尽管美元走强，印度卢比的汇率表现的较稳定，相对贬值不到1%，我们维持对印度市场的乐观预期。

日元兑美元和欧元兑美元汇率的大幅贬值，间接减轻韩国的出口竞争力，给韩元带来间接日元贬值的压力，韩国股市在报告期内跌幅居前，我们认为日元贬值的趋势还在继续，所以本季度减少了对韩国市场的配置。

金融和信息技术行业在亚太区股市的各行业板块中涨幅领先，亚太优势基金在这两个行业上的配置超过60%，这也是基金获得正收益并超赢业绩基准的主要贡献来源。

展望后市，美元走强、能源和大宗商品价格维持低位将是2015年上半年的主要宏观背景，亚太区市场的货币汇率受资金流和风险情绪影响波动加大，一方面强势美元会吸引部分资金撤离某些亚洲市场，另一方面由于欧元区和日本的量化宽松继续加大力度，充沛的欧元和日元流动性将继续在亚洲区域内投资，填补美元外流的空缺，所以市场上的流动性并不一定因美国货币政策正常化而大幅收紧。上游原材料成本降低改善了企业盈利能力，尤其是那些对能源进口依赖度高的地区和企业。基金的投资将重点关注那些基本面稳健、受益于外资流入、成熟市场需求复苏以及低能源价格的市场，如中国、印度、印尼等。

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0.69%，同期业绩比较基准收益率为-1.74%。

§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	7,366,993,101.49	93.28
	其中：普通股	6,337,283,782.62	80.24
	存托凭证	1,029,709,318.87	13.04
	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	493,756,853.72	6.25
8	其他各项资产	36,807,676.38	0.47
9	合计	7,897,557,631.59	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	2,769,917,270.90	35.50
韩国	1,343,580,369.18	17.22
印度	1,103,664,868.23	14.14
中国台湾	593,293,976.33	7.60
美国	557,040,381.61	7.14
泰国	366,282,564.80	4.69
新加坡	264,247,521.21	3.39
印度尼西亚	149,593,138.38	1.92
菲律宾	112,986,638.39	1.45
卢森堡	106,386,372.46	1.36
合计	7,366,993,101.49	94.42

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	1,967,418,052.58	25.22
半导体产品与设备	712,759,370.27	9.13
互联网软件与服务	450,546,626.98	5.77
电脑与外围设备	423,027,410.38	5.42
保险	404,723,442.52	5.19
房地产管理和开发	400,457,054.05	5.13
汽车	283,106,548.78	3.63
电子设备、仪器和元件	236,109,865.32	3.03
食品	229,669,397.69	2.94
石油、天然气与消费用燃料	197,497,849.73	2.53
综合金融服务	149,886,258.76	1.92
金属与采矿	149,484,017.63	1.92
建筑材料	148,575,807.54	1.90
酒店、餐馆与休闲	138,663,815.16	1.78
制药	126,049,940.05	1.62
食品与主要用品零售	114,372,313.14	1.47
化学制品	107,572,816.09	1.38
消费信贷	106,956,846.97	1.37
资本市场	106,628,755.83	1.37