上投摩根民生需求股票型证券投资基金

2019年第二季度报告

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:二〇一九年七月十六日

§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2019年7月15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2019年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	上投摩根民生需求股票
基金主代码	000524
交易代码	000524
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年3月14日
报告期末基金份额总额	147,092,855.03份
投资目标	本基金主要投资于民生需求相关行业的上市公司,分享中国经济增长模式转变带来的民生需求行业的投资机会,在控制风险的前提下力争实现基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金将通过系统和深入的基本面研究,重点投资于与民生相关行业的上市公司,将不低于80%的非现金基金资产投资于民生需求相关行业,分享中国经济增长模式转变带来的投资机会。在行业配置层面,本基金将从行业生命周期、行业景气度、行业竞争格局等多角度,综合评估各个行业的投资价值,对基金资产在行业间分配进行安排。在个股选择层面,本基金将主要采用“自下而上”的方法,作备选行业内部通过定量与定性相结合的分析方法,综合分析上市公司的业绩质量、成长性和估值水平等各方面信息,精选具有良好成长性、估值合理的个股。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×85%+中债总指数收益率×15%
风险收益特征	本基金属于股票型基金产品,预期风险和收益水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金,属于较高风险收益水平的基金产品。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	中国建设银行股份有限公司

§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(2019年4月1日-2019年6月30日)
1.本期已实现收益	-16,694,544.31
2.本期利润	-17,272,678.24
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1162
4.期末基金资产净值	194,242,656.23
5.期末基金份额净值	1.321

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	-8.01%	1.51%	-1.11%	1.30%	-6.90%	0.21%

3.2.2自基金合同生效以来基金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

上投摩根民生需求股票型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2014年3月14日至2019年6月30日)

注:本基金合同生效日为2014年3月14日,图示时间段为2014年3月14日至2019年6月30日。

本基金建仓期自2014年3月14日至2014年9月12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		
杨景喻	本基金基金经理	2019-04-26	-	11年	杨景喻先生,2009年07月至2011年03月在广发基金管理有限公司担任研究员,自2011年3月起加入上投摩根基金管理有限公司,先后担任行业专家、基金经理助理、基金经理,自2015年8月至2019年3月担任上投摩根中国优势证券投资基金基金经理,2015年12月起同时担任上投摩根新兴服务股票型证券投资基金基金经理,2016年4月至2018年8月同时担任上投摩根智慧生活灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2019年4月起同时担任上投摩根民生需求股票型证券投资基金基金经理。
帅虎	本基金基金经理	2015-01-30	2019-04-26	15年	帅虎先生,复旦大学硕士研究生,自2007年5月至2010年6月在海通证券担任分析师,自2010年6月至2011年6月在国投瑞银基金任投资经理,自2011年8月起加入上投摩根基金管理有限公司,2014年11月至2018年6月担任上投摩根双债增利债券型证券投资基金基金经理,自2014年12月至2016年3月担任上投摩根智选30混合型证券投资基金基金经理,自2015年1月至2019年4月同时担任上投摩根民生需求股票型证券投资基金基金经理,自2016年6月至2018年11月担任上投摩根策略精选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、《上投摩根民生需求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;对于中购投资行为,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

今年二季度,市场总体呈震荡下行趋势,上证综指下跌3.62%,深证成指下跌7.35%,创业板综指下跌10.75%。我们认为主要有两个原因:1. 四月初货币政策力度调整,宽松程度不及一季度;2. 5月份以来中美贸易摩擦出现新的风波,宏观经济展望较为悲观。

虽然指数整体均下跌,但市场的结构化特征非常明显。大消费相关行业稳定向上,一季度表现亮眼的科技板块受贸易摩擦影响经历震荡,周期行业受宏观经济增速下滑的影响表现不佳。个股层面,各细分子行业表现较好的个股体现出明显的共性,即收入/利润增长的韧性较强,历史财务指标靓丽,商业模式偏轻资产化,品牌化效应突出。这种结构化的市场特征来自多个原因。首先,我国经济的总量已经十分庞大,消费成为驱动经济增长的最重要因素,庞大的人口基数已经发生持续的消费升级。无论是经济放缓乃至贸易摩擦,都很难改变消费的韧性;第二,我国证券投资的结构发生了显著的改变,海外机构投资者的进入深刻的改变了市场的风格;第三,证券监管对于上市公司财务造假、虚假炒作等不法行为持续的打击,进一步让市场认识到业绩和企业竞争力的增长才是上市公司市值持续提升的根本驱动力。

未来民生需求基金将会更加聚焦于这三个领域的投资机会:1. 大消费;2. 大金融;3. 科技股中估值合理的龙头企业。在这三个领域中,投资标的都必须具备如下四个特征:1. 优秀的公司治理体制;2. 良好的过往业绩和财务指标;3. 未来竞争力持续提升;4. 估值具备历史及跨市场合理性。基金经理将从这4个维度出发,加大研究的深度,勤勉尽责,争取为持有人创造良好的超额收益。同时,基金经理也将充分考虑板块、个股的均衡性、相关性,结合自上而下的分析,争取降低产品净值的上下波动幅度,尽可能提升持有人的持仓体验。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本报告期上投摩根民生需求股票份额净值增长率为:-8.01%,同期业绩比较基准收益率为:-1.11%。

4.5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(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	168,004,617.10	84.29
	其中:股票	168,004,617.10	84.29
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	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	31,112,899.68	15.61
7	其他各项资产	196,729.03	0.10
8	合计	199,314,245.81	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	110,426.30	0.06
C	制造业	92,038,498.30	47.38
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	14,881,215.96	7.66
G	交通运输、仓储和邮政业	5,871,960.00	3.02
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	16,452,696.46	8.47
J	金融业	27,470,883.85	14.14
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	4,219,740.00	2.17
M	科学研究和技术服务业	4,401,003.64	2.27
N	水利、环境和公共设施管理业	6,020.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	2,529,066.00	1.30
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	23,106.60	0.01
S	综合	-	-
	合计	168,004,617.10	86.49

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	600887	伊利股份	298,900	9,986,249.00	5.14
2	000858	五粮液	55,300	6,522,635.00	3.36
3	600845	宝信软件	222,820	6,345,913.60	3.27
4	600305	恒顺醋业	341,939	6,298,516.38	3.24
5	000568	泸州老窖	76,528	6,185,758.24	3.18
6	002511	中顺洁柔	499,200	6,130,176.00	3.16
7	601318	中国平安	68,600	6,078,646.00	3.13
8	600872	中炬高新	141,800	6,073,294.00	3.13
9	603939	益丰药房	86,500	6,054,135.00	3.12
10	600519	贵州茅台	6,100	6,002,400.00	3.09

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期未未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期未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

本基金本报告期未未持有贵金属。

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本基金投资的前十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中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	137,470.29
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,345.14
5	应收申购款	52,913.60
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	196,729.03

5.11.4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。

5.11.5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

本报告期期初基金份额总额	152,919,259.51
报告期基金总申购份额	6,528,622.31
减:报告期基金总赎回份额	12,355,026.79
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	147,092,855.03

§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。

§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民生需求股票型证券投资基金设立的文件;
2.《上投摩根民生需求股票型证券投资基金基金合同》;
3.《上投摩根民生需求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
二〇一九年七月十六日

上投摩根全球多元配置证券投资基金

2019年第二季度报告

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:二〇一九年七月十六日

§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2019年7月15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2019年4月1日起至6月30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	558,579,928.80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	JF Asset Management Limited
境外投资顾问中文名称	JP资产管理有限公司
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(2019年4月1日-2019年6月30日)
1.本期已实现收益	12,216,784.91
2.本期利润	32,602,746.25
3.加权平均基金份额本期利润	0.0551
4.期末基金资产净值	676,272,708.67
5.期末基金份额净值	1.211

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	4.85%	0.45%	5.19%	0.47%	-0.34%	-0.02%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率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
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2019年6月30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2019年6月30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	-	15年(金融领域从业经验26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、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。

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	证券从业年限	说明
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	31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、《上投摩根全球多元配置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;对于中购投资行为,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。

4.4.3报告期内基金投资策略和运作分析

今年二季度,市场总体呈震荡下行趋势,上证综指下跌3.62%,深证成指下跌7.35%,创业板综指下跌10.75%。我们认为主要有两个原因:1. 四月初货币政策力度调整,宽松程度不及一季度;2. 5月份以来中美贸易摩擦出现新的风波,宏观经济展望较为悲观。

虽然指数整体均下跌,但市场的结构化特征非常明显。大消费相关行业稳定向上,一季度表现亮眼的科技板块受贸易摩擦影响经历震荡,周期行业受宏观经济增速下滑的影响表现不佳。个股层面,各细分子行业表现较好的个股体现出明显的共性,即收入/利润增长的韧性较强,历史财务指标靓丽,商业模式偏轻资产化,品牌化效应突出。这种结构化的市场特征来自多个原因。首先,我国经济的总量已经十分庞大,消费成为驱动经济增长的最重要因素,庞大的人口基数已经发生持续的消费升级。无论是经济放缓乃至贸易摩擦,都很难改变消费的韧性;第二,我国证券投资的结构发生了显著的改变,海外机构投资者的进入深刻的改变了市场的风格;第三,证券监管对于上市公司财务造假、虚假炒作等不法行为持续的打击,进一步让市场认识到业绩和企业竞争力的增长才是上市公司市值持续提升的根本驱动力。

未来民生需求基金将会更加聚焦于这三个领域的投资机会:1. 大消费;2. 大金融;3. 科技股中估值合理的龙头企业。在这三个领域中,投资标的都必须具备如下四个特征:1. 优秀的公司治理体制;2. 良好的过往业绩和财务指标;3. 未来竞争力持续提升;4. 估值具备历史及跨市场合理性。基金经理将从这4个维度出发,加大研究的深度,勤勉尽责,争取为持有人创造良好的超额收益。同时,基金经理也将充分考虑板块、个股的均衡性、相关性,结合自上而下的分析,争取降低产品净值的上下波动幅度,尽可能提升持有人的持仓体验。

4.4.4报告期内基金的业绩表现

本报告期上投摩根全球多元配置(QDII)份额净值增长率为4.85%,同期业绩比较基准收益率为5.19%。

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	631,269,793.87	88.93
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	76,930,100.44	10.84
8	其他各项资产	1,649,104.35	0.23
9	合计	709,848,998.66	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

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

本报告期末本基金未持有股票和存托凭证。

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 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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	JPMF-US Aggregate Bond Fund	债券型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.	116,526,989.96	17.23
2	JPMF-JPM US Value Fund	股票型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.	87,560,585.88	12.95
3	JPMorgan SAR Global Bond Fund	债券型	开放式	JP Asset Management Limited (Part of the JPMorgan Chase & Co. group of companies)	78,627,230.16	11.63
4	JPMF-JPM US Growth Fund	股票型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.	75,419,920.68	11.15
5	JPMF-JPM Emerging Markets Opportunities Fund	股票型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.	61,894,299.04	9.15
6	JPMF-JPM US Equity All Cap Fund	股票型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.	61,338,960.77	9.07
7	JPMIF-JPM Global High Yield Bond Fund	债券型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.	47,192,648.18	6.98
8	JPMIF-JPM Europe Select Equity Fund	股票型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.	41,149,169.95	6.08
9	JPMF-JPM Europe Dynamic Fund	股票型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.	27,282,054.46	4.03
10	JPMF-JPM Asia Pacific Equity Fund	股票型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.	20,716,908.45	3.06

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	6,098.62
5	应收申购款	1,643,005.73
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,649,104.35

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	631,473,077.54
报告期基金总申购份额	14,059,434.74
减:报告期基金总赎回份额	86,952,583.48
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	558,579,928.80

§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。

§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多元配置证券投资基金设立的文件;
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
二〇一九年七月十六日

上投摩根全球天然资源混合型证券投资基金

2019年第二季度报告

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:二〇一九年七月十六日

§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2019年7月15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2019年4月1日起至6月30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	145,699,505.87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	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。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	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