上投摩根全球天然资源混合型证券投资基金

【2016】第四季度报告

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:二〇一七年一月二十日

§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2017年1月19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2016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	445,320,749.58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。
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(2016年10月1日-2016年12月31日)
1.本期已实现收益	-189,317.43
2.本期利润	10,750,627.46
3.加权平均基金份额本期利润	0.0354
4.期末基金资产净值	290,733,078.56
5.期末基金份额净值	0.653

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	7.58%	0.96%	4.28%	1.19%	3.30%	-0.23%

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

上投摩根全球天然资源混合型证券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2012年3月26日至2016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2016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、国际投资部总监	2012-03-26	-	13年(金融领域从业经验24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5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。

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	34年	男,英国诺丁汉大学矿业工程专业学士学位

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、《上投摩根全球天然资源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。

4.4 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

本季度期间的股票持股比例较上一季度没有明显变化,维持在88%左右。

随着油价9月底OPEC达成的减产意向,以俄罗斯为代表的非OPEC组织也达成了在2017年减产的意向,预计每日产量减少约85万桶。如此一来,2017年的每日产量有望减少约150万桶。油价本季度上涨15%,价格的波动区间在45美元/桶到55美元/桶之间,波动区间较上一季度底部抬高了5美元。工业金属价格本季度平均上涨8%。

黄金价格受到美联储加息预期的压制,本季度下跌12%,金矿股在本报告期内下跌了近15%。矿业股延续上一季度涨势,本季度涨13%,能源股板块也有不俗表现,本季度上涨11%。本基金因相对业绩基准而言低配金矿股,超配矿业股和能源股,因此得以超赢业绩基准。

展望后市,特朗普当选新一届美国总统以及其宣称要实施的财政刺激政策规划,催生了对原材料价格在2017年再通胀的预期。矿业股和能源股的上涨有基本面改善的支持。

尽管今年以来基金净值已经上涨了40%有余,有的投资人难免担心现在继续投资是否太晚了。我们建议投资人把今年以来的涨幅和过去5年的大跌对比来分析。今年的表现是在经历了前面5年的大幅下跌后的触底反弹,本轮上涨具备行业基本面改善的支持。从历史经验发现,原材料价格上涨后,矿业公司往往跟着提升产能以增加供给,但新产能建设完成并发挥效用通常会滞后数年。以2011年-2015年的商品市场熊市来说,根本原因之一来自2003年后,中国经济急速发展,原材料需求大增,但市场产能在2009年出现紧缩,导致商品价格大幅被推高,诱使矿业公司争相增加产能,当时的投票投资者也催促矿业公司扩大再生产;然而,当数年后(2011年)产能建设完成并发挥效用时,价格已见顶并下行修正,矿业公司的资本投资具有惯性,来不及跟着原材料价格下降而同步减少,导致产能过剩,供大于求。而产能过剩更是进一步拉低商品价格,致使原材料市场进入五年的熊市。

进入2016年,原材料市场复苏,而此态势很大程度有望因产能紧缩而持续,企业的资本开支终于回落到了2008年的低位。即使企业看好现今原材料价格走升而欲提升产能,产能实际扩张也不会立即发生。今年以来涨幅最大的原材料多半是过去五年来并未大幅增加产能投资者,如锌、焦煤(今年分别上涨53%及230%)等。

天然资源类股目前正处于甜蜜期,因为原材料价格走升、而当前原材料生产成本正处于循环低点,企业盈利大幅改善。即便原材料市场今年走出了熊市,但由于天然资源类股波动相对高且受消息面影响较多,全球基金经理至今尚未对此类股做大幅加码超配。本基金的许多持股目前估值处于历史相对低位,且目由现金流收益率逾10%,资源类股的估值相对大盘估值的折价仍处于0.6-0.7倍的低位,具投资吸引力和未来上涨空间。

对投资者而言,天然资源类股具有的优势包括:资源类股和市场中其他类股相关度较低,配置资源类股可增加投资组合的分散度和多元化;资源类股在上涨周期中的表现往往较原材料本身的表现更好;资源类股在通胀预期产生以及通胀上行期间,相比大盘指数通常会有超赢表现。本基金目前的投资布局,在行业趋势转好时,将为投资人提供正收益机会和分散投资人整体投资组合风险的效用。

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7.58%,同期业绩比较基准收益率为4.28%。

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	258,090,757.01	82.21
	其中:普通股	237,076,985.19	75.51
	存托凭证	21,013,771.82	6.69
	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	47,372,290.61	15.09
8	其他各项资产	8,495,781.98	2.71
9	合计	313,958,829.60	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(%)
澳大利亚	16,550,086.80	5.69
加拿大	64,326,655.11	22.13
美国	73,003,922.95	25.11
挪威	7,344,814.39	2.53
瑞典	17,939,404.24	6.17
英国	78,925,873.52	27.15
合计	258,090,757.01	88.77

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	157,894,262.45	54.31
石油、天然气与消费用燃料	100,196,494.56	34.46
合计	258,090,757.01	88.77

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	Rio Tinto plc	力拓有限公司	RIO LN	伦敦证券交易所	英国	64,768.00	17,407,656.44	5.99
2	BHP Billiton plc	必和必拓有限公司	BLT LN	伦敦证券交易所	英国	149,007.00	16,565,899.61	5.70
3	Glencore plc	嘉能可有限公司	GLEN LN	伦敦证券交易所	英国	632,756.00	14,933,561.07	5.14
4	Lundin Mining Corp		LUN CN	多伦多证券交易所	加拿大	384,267.00	12,721,542.93	4.38
5	Lundin Petroleum AB		LUPE SS	斯德哥尔摩证券交易所	瑞典	63,059.00	9,538,881.19	3.28
6	Chevron Corp		CVX US	纽约证券交易所	美国	11,616.00	9,484,288.60	3.26
7	Pioneer Natural Resources Co		PXD US	纽约证券交易所	美国	7,541.00	9,419,806.89	3.24
8	Royal Dutch Shell plc		RDSB LN	伦敦证券交易所	英国	42,962.00	8,605,773.04	2.96
9	Boliden AB		BOL SS	斯德哥尔摩证券交易所	瑞典	46,243.00	8,400,523.05	2.89
10	Total SA		TOT US	纽约证券交易所	美国	23,422.00	8,281,524.76	2.85

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	322,310.48
4	应收利息	7,917.13
5	应收申购款	6,392,704.53
6	其他应收款	1,772,849.84
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,495,781.98

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	226,085,700.49
报告期基金总申购份额	358,684,609.43
减:报告期基金总赎回份额	139,449,560.34
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	445,320,749.58

§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全球天然资源混合型证券投资基金设立的文件;

2、《上投摩根全球天然资源混合型证券投资基金基金合同》;

3、《上投摩根全球天然资源混合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
二〇一七年一月二十日

上投摩根全球新兴市场混合型证券投资基金

【2016】第四季度报告

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:二〇一七年一月二十日

§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2017年1月19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2016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混合(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	54,030,271.51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(总回报)
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金,预期收益及预期风险水平低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金,属于较高预期收益和预期风险水平的投资品种。
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(2016年10月1日-2016年12月31日)
1.本期已实现收益	-883,224.15
2.本期利润	-1,171,001.19
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0214
4.期末基金资产净值	43,252,024.97
5.期末基金份额净值	0.801

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

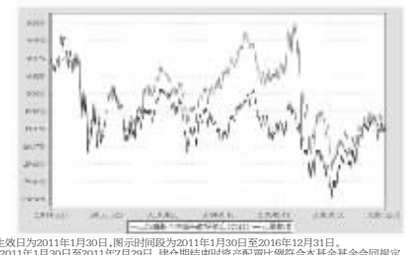
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.55%	0.82%	-0.85%	0.93%	-1.70%	-0.11%

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

上投摩根全球新兴市场混合型证券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2011年1月30日至2016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2016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		
张淑婉	本基金基金经理	2016-12-16	-	27年	张淑婉女士,台湾大学财务金融研究所MBA,自1987年9月至1989年2月,在东盟成衣股份有限公司担任研究部专员;自1989年3月至1991年8月,在富隆证券股份有限公司担任投行部专员;自1993年3月至1998年1月,在光华证券投资信托股份有限公司担任研究部副理;自1998年2月至2006年7月,在摩根士丹利证券信托股份有限公司担任副总经理;自2007年11月至2009年8月,在德意志亚洲资产管理公司担任副总经理;自2009年9月至2014年6月,在嘉实国际资产管理公司担任副总经理;自2014年7月至2016年8月,在上投摩根资产管理(香港)有限公司担任投资总监;自2016年9月起加入上投摩根基金管理有限公司,自2016年12月起同时担任上投摩根亚太优势混合型证券投资基金基金经理及上投摩根全球新兴市场混合型证券投资基金基金经理。
王邦祺	本基金基金经理、国际投资部总监助理	2011-01-30	2016-12-16	17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月至2016年12月担任上投摩根全球新兴市场混合型证券投资基金基金经理,自2014年12月至2016年12月担任上投摩根亚太优势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.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	14年	男,伊利诺斯理工大学硕士,主修金融学
Noriko Kuroki	投资组合经理	21年	女,牛津大学硕士,主修哲学、政治和经济学

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、《上投摩根全球新兴市场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。

4.4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

回顾过去一季,新兴市场整体呈现下跌局面,以美元计价的MSCI新兴市场指数下跌5.0%。在这之中,埃及和俄罗斯领涨,东欧大体依然表现良好。亚洲和拉美市场则较为弱势,阿根廷、菲律宾、墨西哥、印度及印尼均有较大跌幅。香港国企指数也呈现回撤调整的态势。原材料、油气和金融板块表现最好,尤其在特朗普当选美国总统后,在对其新政(基建+减税+反移民)的预期和美联储加息的推动下,走出了较强的行情。而前三季涨幅较大的板块如信息技术、在获利回吐、板块轮动的背景下,出现了较大幅度的回调。

美联储本轮的紧缩周期已经进入两年半,美元强势也已持续超过两年,2015年第四季正式升息后,2016年12月再次升息25个基点。纵观四季度,全球资金出现从新兴市场回流美国的趋势。在此背景下,大部分新兴市场货币相对美元贬值。

2017年第一季我们保持谨慎的判断。美国新当选总统特朗普将于2017年1月20日正式上台,其具体的施政措施包括对中国政经关系的影响都将是市场关注的焦点,存在不确定性。同时,海外资金从新兴市场撤出的状况仍在继续,资金流动的格局还未稳定下来,暂时仍将对总体香港的新兴市场造成压力。因此,短期来看,整个市场情绪仍有待恢复,可能出现震荡盘整的走势。

尽管短期有不确定性,我们对香港市场及在美国上市的中国公司的投资机会仍抱有信心。基于几方面的判断:1)随着特朗普的上台,靴子终将落地,市场焦点将重归基本面;2)我们不认为人民币在2017年会大幅贬值;3)随着沪港通、深港通的先后开启以及每日交易额度的取消,南下的资金将逐渐成为港股市场的重要参与者,并且在资产荒的背景下,国内的大型机构如保险公司对港股市场有很强的配置需求;4)以香港为主体的市场估值具有吸引力,MSCI中国指数的动态市盈率为11倍,是全球估值最低的市场之一;5)美国的经济复苏稳定,欧洲近期也出现改善迹象。中国经济增速虽然下降,但仍处于稳定的区间;6)党的十九大在2017年下半年即将召开,预期改革进程将加速推进,叠加经济结构转型的深入,释放改革转型的红利。

从投资的主线来看,我们主要看好以下几方面的机会。第一,信息技术仍将是未来一个重要的投资领域。看好受益于云计算、大数据及移动互联红利的标的。此外,飞速发展的中国半导体行业及部分受益硬件升级的电子产业链也值得关注;电信行业在2017年也有望资源稀缺定价效益。第二,条主线是消费升级,随着中国整体消费能力的提升,对文体教育、休闲旅游的需求增长发展分目主消费品牌的崛起将是一个长期的趋势。第三,我们也看好受益于政策驱动的板块,如基建、新能源和环保行业。同时,我们认为一些低估值的大盘蓝筹和有稳定高派息的优质公司也会受到资金的青睐。另外,澳门博彩业的触底复苏,在加息和再通胀的背景下大宗商品和零售等行业的投资机会也值得关注。

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-2.55%,同期业绩比较基准收益率为-0.85%。

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2016年7月1日至2016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	35,219,413.71	73.23
	其中:普通股	31,518,504.02	65.54
	存托凭证	3,700,909.69	7.70
	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	10,758,854.93	22.37
8	其他各项资产	2,115,773.50	4.40
9	合计	48,094,042.14	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	28,772,567.83	66.52
美国	3,700,909.69	8.56
中国台湾	2,745,936.19	6.35
合计	35,219,413.71	81.43

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(%)
互联网软件与服务	5,993,553.68	13.86
保险	5,000,327.36	11.56
电子设备、仪器和元件	3,287,516.52	7.60
制药	2,606,107.02	6.03
石油、天然气与消费用燃料	2,037,987.28	4.71
食品与主要用品零售	1,642,729.99	3.80
工业集团企业	1,532,570.45	3.54
商业银行	1,292,710.39	2.99
独立电力生产商与能源贸易商	1,262,647.36	2.92
金属与采矿	1,193,573.97	2.76
信息技术服务	1,100,808.04	2.55
建筑与工程	1,100,163.83	2.54
能源设备与服务	875,782.66	2.02
软件	872,615.31	2.02
互联网零售	864,350.20	2.00
综合电信业务	856,420.64	1.98
水公用事业	849,495.40	1.96
资本市场	760,093.67	1.76
多元化零售	748,506.88	1.73
汽车零配件	685,434.75	1.58
合计	35,219,413.71	81.43

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	Tencent Holdings Ltd	腾讯控股	700 HK	香港交易所	中国香港	18,600.00	3,156,994.19	7.30
2	Luye Pharma Group Ltd	绿叶制药	2186 HK	香港交易所	中国香港	410,000.00	1,687,466.64	3.90
3	Sun Art Retail Group Ltd	高鑫零售有限公司	6808 HK	香港交易所	中国香港	270,000.00	1,642,729.99	3.80
4	Fosun Intl Ltd	复星国际	656 HK	香港交易所	中国香港	156,000.00	1,532,570.45	3.54
5	Alibaba Group Holding Ltd	阿里巴巴集团	BABA US	纽约证券交易所	美国	2,479.00	1,510,053.03	3.49
6	New China Life Insurance Co Ltd	新华保险	1336 HK	香港交易所	中国香港	47,000.00	1,497,067.44	3.46
7	Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd	中国平安	2318 HK	香港交易所	中国香港	42,500.00	1,475,414.90	3.41
8	Sunny Optical Technology Group Co Ltd	舜宇光学科技	2382 HK	香港交易所	中国香港	44,000.00	1,336,552.32	3.09
9	Netease Inc	网易	NTES US	纳斯达克证券交易所	美国	888.00	1,326,506.46	3.07
10	Bank of China Ltd	中国银行	3988 HK	香港交易所	中国香港	420,000.00	1,292,710.39	2.99

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	742,849.07
3	应收股利	-