

# 上投摩根全球多元配置证券投资基金(QDII)

## 2021 年第 4 季度报告

### 2021 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年一月二十四日

## §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2022年1月21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2021年10月1日起至12月31日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	上投摩根全球多元配置(QDII-FOF)
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	462,552,493.23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	<p>1、大类资产配置策略</p> <p>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。</p> <p>2、区域资产配置策略</p>

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	<p>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。</p> <p>根据 2017 年 7 月 1 日施行的《证券期货投资者适当性管理办法》,基金管理人和相关销售机构已对本基金重新进行风险评级,风险评级行为不改变本基金的实质性风险收益特征,但由于风险等级分类标准的变化,本基金的风险等级表述可能有相应变化,具体风险评级结果应以基金管理人和销售机构提供的评级结果为准。</p>
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	JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (ASIA PACIFIC) LIMITED
境外投资顾问中文名称	摩根资产管理(亚太)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
	(2021年10月1日-2021年12月31日)
1.本期已实现收益	-2,455,551.46
2.本期利润	6,289,620.38
3.加权平均基金份额本期利润	0.0159
4.期末基金资产净值	677,729,077.06

5.期末基金份额净值	1.4652
------------	--------

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

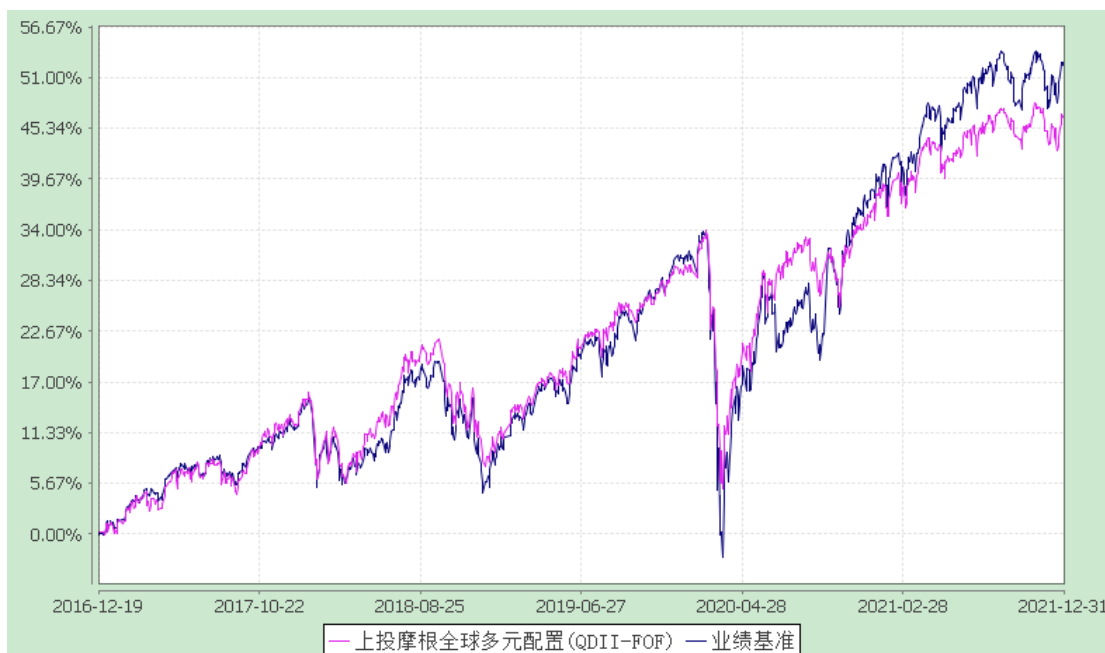
### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	1.31%	0.47%	3.19%	0.57%	-1.88%	-0.10%
过去六个月	1.54%	0.47%	2.23%	0.54%	-0.69%	-0.07%
过去一年	7.74%	0.53%	9.71%	0.60%	-1.97%	-0.07%
过去三年	34.92%	0.72%	43.31%	0.97%	-8.39%	-0.25%
过去五年	46.67%	0.69%	52.70%	0.82%	-6.03%	-0.13%
自基金合同生效起至今	46.52%	0.68%	52.57%	0.82%	-6.05%	-0.14%

### 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

上投摩根全球多元配置证券投资基金(QDII)  
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2021年12月31日）



注：本基金合同生效日为2016年12月19日，图示的时间段为合同生效日至本报告期末。

本基金建仓期为本基金合同生效日起 6 个月，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	-	18年（金融领域从业经验29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、投资绩效评估总监、国际投资部总监、组合基金投资部总监，现担任投资董事兼高级基金经理。自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月起同时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，自2019年7月起同时担任上投摩根日本精选股票型证券投资基金(QDII)基金经理，自2021年1月起同时担任上投摩根富时发达市场REITs指数型证券投资基金(QDII)基金经理，自2021年6月起同时担任上投摩根全球新兴市场混合型证券投资基金及上投摩根标普港股通低波红利指数型证券投资基金基金经理，自2021年12月起同时担任上投摩根恒生科技交易型开放式指数证券投资基金(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。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量(只)	资产净值(元)	任职时间
张军	公募基金	9	4,894,968,887.23	2008-03-08
	私募资产管理计划	1	154,985,323.00	2021-07-09
	其他组合	-	-	-
	合计	10	5,049,954,210.23	

#### 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	说明

		年限	
Leon Goldfeld	摩根资产管理(亚太)董事总经理, 多资产解决方案部资深投资组合经理	34年	Leon Goldfeld (高礼行), 董事总经理, 摩根资产管理多资产解决方案部资深投资组合经理, 常驻香港。加入摩根资产管理前, Leon 曾任东方汇理(香港)副首席投资官及亚洲多资产投资部总监, 高盛私人财富管理公司投资策略部董事总经理, 汇丰全球资产管理(香港)首席投资官, 以及安盛投资管理香港地区首席投资官。Leon 拥有墨尔本莫纳什大学计算机科学、会计与经济专业的学士学位, 并为一名特许金融分析师。

### 4.3 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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(QDII)基金合同》的规定。除以下情况外, 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: 本基金曾出现个别由于市场原因引起的投资组合的投资指标被动偏离相关比例要求的情形, 但已在规定时间内调整完毕。

### 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

报告期内，基金净值在 11 月内出现下跌，因市场对奥密克戎感到不安，但在强劲的经济增长和盈利强劲反弹的推动下，本季度内基金净值仍然上涨。

新的奥密克戎变体，牵动着投资者的神经。早期数据显示，不仅现有疫苗仍然有效，而且这种病毒比它的前身更具传染性，但攻击性也更小，这促使一些投资者希望这可能是疫情结束的开始，进而让市场受到支撑。现在肯定地断言大流行将如何以及何时最终消退还为时过早。但与此同时，疫苗技术的改进和新变种毒力的明显下降也是乐观的理由。而且每一轮病毒爆发，经济都会更快地适应和反弹。即使奥密克戎给经济带来了减速效应，它也肯定不是一个停止信号。

展望后市，尽管 2022 年增长步伐可能放缓，但我们继续看到风险资产的积极背景。随着供应链问题的缓解，全球、尤其是欧美持续走高的通胀水平明年可能会有所缓和；这可能会消除各国央行大幅加息的压力，但即便如此，我们预计明年全球整体利率仍将逐步上升。全球整体强劲的盈利前景和收益率的逐步上升，使我们在投资组合中增持股票和信贷，减持债券和现金。在股市方面，我们继续看好美国、欧洲和日本，但对新兴市场仍持谨慎态度，我们预计未来几个月美元将进一步温和上行。我们继续预计 2022 年全球经济将出现高于趋势的增长，盈利将进一步上升，市场前景看好。稳健的家庭资产负债表、强劲的企业资本支出和积极的生产率趋势看来将持续到 2022 年。尽管过去两年的巨大财政刺激现在已被市场提前消化，但我们相信私营部门的需求将足以使经济增长远高于趋势水平。中国的高频数据显示出触底迹象，因此我们认为亚洲经济有重新加速增长的空间，从而为经济增长组合带来积极作用。如果奥密克戎只是暂时的不利因素，那么欧洲也应该继续享受经济的复苏。

通货膨胀是被最多讨论的话题，可能会持续到 2022 年初，但即使是现在，我们也看到了它可能见顶的迹象。引发商品通胀的供应链问题，看来将在明年上半年消散。同时，在欧美劳动力市场，我们预计最近的工资上涨将提高参与率，因此劳动力成本的上升更多的是一个水平的变化，而不是一个持续的趋势。我们乐观地认为，本轮周期中生产率的趋势好于上

一轮周期，将使企业相对容易地吸收较高的工资成本，进而抑制 2021 年下半年出现的一些通胀压力。可以肯定的是，本轮通胀可能会更高，当然，通胀的风险范围也更广。因此，货币政策不可阻挡地走上了紧缩之路。然而，如果通胀压力在 2022 年中期有所缓解，那么目前美国释放的加息步伐的信号可能会显得过于激进。我们预期的环境要求我们继续保持积极的风险偏好立场，我们通过股票和信贷上保持我们的超配策略，在债券和现金上保持我们的低配策略。我们认为，随着收益的提高，股票将表现强劲，但鉴于最近信贷息差的扩大，我们也提高了对信贷的信心。当然一些指数（尤其是美国大型股）的市盈率有所上升，但在其他地区，市盈率从 2021 年的高点下降超过 20%，这与从周期初期到中期的历史规律是一致的。即使在估值更高的地区，盈利增长也将超过估值收缩带来的拖累。我们首选的地区仍是美国、欧洲和日本，而我们对新兴市场仍较为谨慎。我们预计加息的步伐和规模将是渐进的。持续的通胀压力不会迫使利率大幅上升。短期而言，美国加息的前景可能令美元继续受到支撑。总体而言，我们的仓位体现了倾向风险的偏好。盈利增长对股市的上行压力将超过通胀对债券收益率的上行压力。

进入 2022 年，本基金判断的主要观点可归纳如下：

1、全球经济增长高于趋势水平，经济大致处于中期周期；2、到 2022 年中期，高通胀应该会有所缓解，但双向风险依然存在；3、政策将正常化，但可能比当前定价的步伐更慢；4、债券收益率上升缓慢，但需求随着利率的上升而增加；5、美元短期受利率支撑，但长期可能走低；6、每股收益进一步上行支撑股市，尽管波动可能会进一步下滑，但发达地区的股市已达到均衡水平；新兴市场股市可能已经过了最糟糕的时期。股市中的质量、价值和周期性行业交织在一起。

本报告期全球多元配置份额净值增长率为:1.31%，同期业绩比较基准收益率为:3.19%。

#### 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	623,146,217.82	91.37
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	56,137,132.28	8.23
8	其他各项资产	2,708,642.23	0.40
9	合计	681,991,992.33	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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

### 5.4.1 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

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	JPMorgan Funds-JPM US Equity All Cap Fund	股票型	开放式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r.l.	129,216,911.22	19.07
2	JPMorgan Funds-JPM	股	开	JPMorgan Asset	73,989,927.09	10.92

	US Value Fund	票 型	放 式	Management (Europe) S.á r.l.		
3	JPMorgan Funds-JPM US Growth Fund	股 票 型	开 放 式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r.l.	68,921,177.37	10.17
4	JPMorgan Investment Funds-JPM Global High Yield Bond Fund	债 券 型	开 放 式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r.l.	61,931,931.65	9.14
5	JPMorgan SAR Global Bond Fund	债 券 型	开 放 式	JF Asset Management Limited (Part of the JPMorgan Chase & Co, group of companies)	54,092,442.97	7.98
6	JPMorgan Funds-US Aggregate Bond Fund	债 券 型	开 放 式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r.l.	38,285,759.72	5.65
7	JPMorgan Funds-JPM Global Corporate Bond Fund	债 券 型	开 放 式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r.l.	34,978,416.35	5.16
8	JPMIF-Japan Sustainable Equity Fund	股 票 型	开 放 式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r.l.	32,129,235.50	4.74
9	JPMorgan Inv Funds-JPM Europe Select Equity Fund	股 票 型	开 放 式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r.l.	30,398,598.66	4.49
10	JPMorgan Funds-JPM Europe Dynamic Fund	股 票 型	开 放 式	JPMorgan Asset Management (Europe) S.á r.l.	30,195,126.48	4.46

## 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	653.78
5	应收申购款	2,707,988.45
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,708,642.23

#### 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

#### 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	339,102,669.85
报告期期间基金总申购份额	142,826,772.30
减：报告期期间基金总赎回份额	19,376,948.92
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	462,552,493.23

### §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。

## 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

## §8 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
个人	1	20211210-20211231	0.00	93,915,017.70	0.00	93,915,017.70	20.30%
产品特有风险							
本基金的集中度风险主要体现在有单一投资者持有基金份额比例达到或者超过20%，如果投资者发生大额赎回，可能出现基金可变现资产无法满足投资者赎回需要以及因为资产变现成本过高导致投资者的利益受到损害的风险。							

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

1. 中国证监会准予上投摩根全球多元配置证券投资基金（QDII）募集注册的文件；
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。

### 9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人住所。

### 9.3 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

二〇二二年一月二十四日