上投摩根双核平衡混合型证券投资基金 2009年第二季度报告

2009年6月30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:二〇〇九年七月二十日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2009年7月17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2009年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	上投摩根双核平衡混合
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	977,330,038.31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/CFPS、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即被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)计算出股票的内在价值,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、权证投资策略 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,及在正确估值标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实时动态配置,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(2009年4月1日–2009年6月30日)
1.本期已实现收益	70,355,041.50
2.本期利润	103,638,898.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.1173
4.期末基金资产净值	1,137,381,013.59
5.期末基金份额净值	1.1638

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	10.73%	0.92%	13.29%	0.77%	–2.56%	0.15%

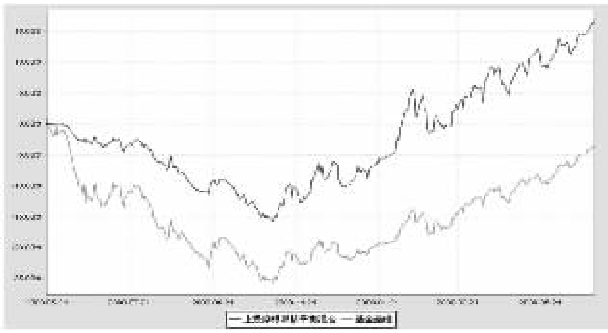
注:本基金于2008年5月21日正式成立。

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

上投摩根双核平衡混合型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2008年5月21日至2009年6月30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2009年6月30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		
芮崑	本基金基金经理,同时兼任上投摩根双息平衡混合型证券投资基金基金经理	2008–05–21(基金合同生效之日)	–	7年以上	1970年7月出生。上海财经大学财政系经济学硕士,博士在读。芮崑先生曾任东北证券金融与产业研究所高级研究员、湘财证券研发中心首席分析师等岗位。2004年加入本公司,任基金经理助理,从2006年4月起担任上投摩根双息平衡混合型证券投资基金基金经理,并从2008年5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。
梁钧	本基金基金经理	2008–05–21(基金合同生效之日)	2009–6–13	8年以上	上海交通大学企业管理博士。2000年7月就职于湘财证券研发中心投资策略部。2003年就职于中国太平洋保险公司资金运用中心,从事债券投资及投资策略,曾参与几百亿资金的债券投资管理。2004年5月就职于泰达(湘财)荷银基金管理有限公司,历任基金经理和固定收益部总经理,负责公司旗下所有基金的债券和可转债投资,担任泰达荷银风险预算基金和泰达荷银货币基金的基金经理。2007年3月加入上投摩根基金管理有限公司。

注:

1.任职日期和离任日期指公司作出决定后正式对外公告之日,梁钧先生、芮崑先生均为本基金首任基金经理,其任职日期均指本基金基金合同生效之日。

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。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,严格遵守了《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。

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,本基金管理人建立了完善的公平交易制度。确保不同基金在买卖同一证券时,按照时间优先,比例分配的原则在各基金间公平分配交易量。交易系统中缺省使用公平交易模块,一旦出现不同基金同时买卖同一证券时,系统自动切换至公平交易模块进行委托。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本年度,根据公司内部和外部专业机构的评价结果,本基金管理人旗下无其他投资风格相似的投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内,本基金不存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

二季度,随着外围宏观经济出现触底迹象以及国内宏观经济好转迹象显现,流动性保持充裕,投资者信心大增,A股市场持续上扬。交易量维持高位。期间本基金明显加仓,增持了金融地产类股票。截止到6月30日,本基金净值为1.1638元。

展望三季度,我们认为外围宏观经济短期将延续触底复苏轨迹,国内宏观经济指标短期延续好转轨迹,上市公司整体业绩预期有上调的可能,在宏观经济恢复良好增长前,流动性维持相对充裕的可能性比较大。在这种预期下,行情依然可以期待。

§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	750,381,091.22	64.46
	其中:股票	750,381,091.22	64.46
2	固定收益投资	315,468,000.00	27.10
	其中:债券	315,468,000.00	27.10
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	–	–
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	–	–
5	银行存款和结算备付金合计	90,290,935.95	7.76
6	其他资产	8,049,762.09	0.69
7	合计	1,164,189,789.26	100.00

截至2009年6月30日,上投摩根双核平衡混合型证券投资基金资产净值为1,137,381,013.59元,基金份额净值为1.1638元,累计基金份额净值为1.1638元。

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	8,332,373.24	0.73
B	采掘业	60,897,630.20	5.35
C	制造业	151,910,164.26	13.36
C0	食品、饮料	31,624,994.18	2.78
C1	纺织、服装、皮毛	2,307.40	0.00
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	770.00	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	5,916,966.82	0.52
C5	电子	2,952.90	0.00
C6	金属、非金属	32,785.15	0.00
C7	机械、设备、仪表	90,986,184.98	8.00
C8	医药、生物制品	23,342,372.83	2.05
C99	其他制造业	830.00	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	26,323,489.07	2.31
E	建筑业	43,579,938.27	3.83
F	交通运输、仓储业	7,116.34	0.00
G	信息技术业	56,680,204.73	4.98
H	批发和零售贸易	32,396,140.58	2.85
I	金融、保险业	240,499,797.38	21.15
J	房地产业	73,426,620.86	6.46
K	社会服务业	11,075,537.00	0.97
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	45,252,079.29	3.98
	合计	750,381,091.22	65.97

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	600036	招商银行	1,869,988	41,906,431.08	3.68
2	601318	中国平安	830,015	41,052,541.90	3.61
3	600170	上海建工	1,539,970	25,871,496.00	2.27
4	601009	南京银行	1,430,174	25,728,830.26	2.26
5	601166	兴业银行	672,227	24,946,343.97	2.19
6	600016	民生银行	2,970,000	23,522,400.00	2.07
7	600050	中国联通	3,390,100	23,256,086.00	2.04
8	601328	交通银行	2,540,000	22,885,400.00	2.01
9	600048	保利地产	805,330	22,460,653.70	1.97
10	000002	万科A	1,730,100	22,058,775.00	1.94

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	–	–
2	央行票据	269,449,000.00	23.69
3	金融债券	40,125,000.00	3.53
	其中:政策性金融债	40,125,000.00	3.53
4	企业债券	5,894,000.00	0.52
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	–	–
7	其他	–	–
8	合计	315,468,000.00	27.74

5.5 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

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	0801065	08央行票据65	500,000	52,615,000.00	4.63
2	0801047	08央行票据47	500,000	52,495,000.00	4.62
3	0801101	08央行票据101	500,000	48,295,000.00	4.25
4	0801092	08央行票据92	500,000	48,220,000.00	4.24
5	0801112	08央行票据112	300,000	29,145,000.00	2.56

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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有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、处罚的情况。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	890,701.75
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	3.40
4	应收利息	6,332,116.78
5	应收申购款	826,940.16
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	8,049,762.09

5.8.4 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

5.8.5 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

5.8.6 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	934,225,758.68
报告期期间基金总申购份额	290,857,055.32
报告期期间基金总赎回份额	247,752,775.69
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"–"填列)	–
报告期期末基金份额总额	977,330,038.31

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

7.1.1 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;

7.1.2 《上投摩根双核平衡混合型证券投资基金基金合同》;

7.1.3 《上投摩根双核平衡混合型证券投资基金托管协议》;

7.1.4 《上投摩根开放式基金业务规则》;

7.1.5 基金管理人业务资格批件、营业执照;

7.1.6 基金托管人业务资格批件和营业执照。

7.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处

7.3 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
二〇〇九年七月二十日

上投摩根双息平衡混合型证券投资基金 2009年第二季度报告

2009年6月30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:二〇〇九年七月二十日

§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2009年7月17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2009年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	上投摩根双息平衡混合
交易代码	373010
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年4月26日
报告期末基金份额总额	5,049,654,256.10份
投资目标	本基金重点投资高股息、高债息品种,获得稳定的股息与债息收入,同时把握资本利得机会以争取完全收益,力求为投资者创造绝对回报。
投资策略	本基金兼具红利与平衡基金特色,在借鉴JP摩根资产管理集团全球行之有效的投资理念基础上,充分结合国内资本市场的实际特征,通过严格的证券选择,深入挖掘股息与债息的获利机会,并积极运用战略资产配置(SAA)和战术资产配置(TAA)策略,动态优化投资组合,以实现进可攻、退可守的投资布局。在达到预期投资回报后,本基金会适度锁定投资收益,及时调整资产配置比例以保证基金表现持续平稳。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为:新华富时150红利指数收益率×45%+新华富时中国国债指数收益率×45%+同业存款利率×10%。
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金,主要投资于红利股及相似条件下到期收益率较高的优良债券品种,风险高于债券基金和货币市场基金,低于股票基金,属于中低风险的证券投资基金产品。
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(2009年4月1日–2009年6月30日)
1.本期已实现收益	322,708,613.43
2.本期利润	433,377,458.94
3.加权平均基金份额本期利润	0.0884
4.期末基金资产净值	4,500,974,628.01
5.期末基金份额净值	0.8913

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
2009/04/01–2009/06/30	10.98%	0.92%	8.75%	0.79%	2.23%	0.13%

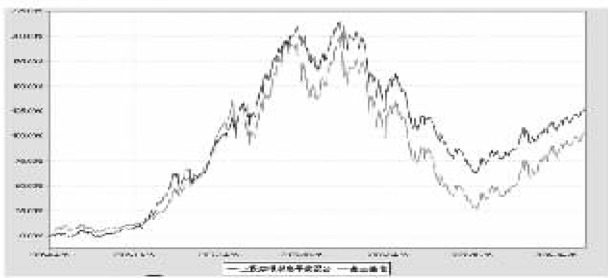
注:本基金于2006年4月26日正式成立。

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

上投摩根双息平衡混合型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2006年4月26日至2009年6月30日)



注:本基金建仓期自2006年4月26日至2006年10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。

本基金合同生效日为2006年4月26日,图示时间段为2006年4月26日至2009年6月30日。

§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		
芮崑	本基金基金经理,同时兼任上投摩根双核平衡混合型证券投资基金基金经理	2006–04–26(基金合同生效之日)	–	7年以上	1970年7月出生。上海财经大学财政系经济学硕士,博士在读。芮崑先生曾任东北证券金融与产业研究所高级研究员、湘财证券研发中心首席分析师等岗位。2004年加入本公司,任基金经理助理,并从2008年5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。

注:

1.任职日期和离任日期指公司作出决定后正式对外公告之日,其中芮崑先生担任首任基金经理之任职日期为本基金基金合同生效之日;

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。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《上投摩根双息平衡混合型证券投资基金基金合同》的规定。

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,本基金管理人建立了完善的公平交易制度。确保不同基金在买卖同一证券时,按照时间优先,比例分配的原则在各基金间公平分配交易量。交易系统中缺省使用公平交易模块,一旦出现不同基金同时买卖同一证券时,系统自动切换至公平交易模块进行委托。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本年度,根据公司内部和外部专业机构的评价结果,本基金管理人旗下无其他投资风格相似的投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内,本基金不存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

二季度,随着外围宏观经济出现触底迹象以及国内宏观经济好转迹象显现,流动性保持充裕,投资者信心大增,A股市场持续上扬。交易量维持高位。期间本基金明显加仓,增持了金融地产类股票。截止到6月30日,本基金净值为0.8913元。

展望三季度,我们认为外围和国内宏观经济指标短期延续好转轨迹,上市公司整体业绩预期往上,在宏观经济恢复良好增长前,流动性维持相对充裕的可能性比较大。在这种预期下,行情依然可以期待。

§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	3,119,088,953.69	68.13
	其中:股票	3,119,088,953.69	68.13
2	固定收益投资	970,298,567.90	21.19
	其中:债券	970,298,567.90	21.19
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	–	–
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	–	–
5	银行存款和结算备付金合计	461,978,290.54	10.09
6	其他资产	26,957,570.23	0.59
7	合计	4,578,323,382.36	100.00

注:截至2009年6月30日,上投摩根双息平衡混合型证券投资基金资产净值为4,500,974,628.01元,基金份额净值为0.8913元,累计基金份额净值为2.3205元。

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	36,967,506.14	0.82
B	采掘业	245,106,902.27	5.45
C	制造业	660,990,262.88	14.69
C0	食品、饮料	119,032,987.81	2.64
C1	纺织、服装、皮毛	18,496.63	0.00
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	7,373.03	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	22,981,909.84	0.51
C5	电子	7,414.02	0.00
C6	金属、非金属	106,960.78	0.00
C7	机械、设备、仪表	419,469,910.23	9.32
C8	医药、生物制品	99,346,891.04	2.21
C99	其他制造业	18,319.50	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	112,590,395.53	2.50
E	建筑业	180,344,898.25	4.01
F	交通运输、仓储业	20,533.82	0.00
G	信息技术业	229,009,882.56	5.09
H	批发和零售贸易	125,864,356.42	2.80
I	金融、保险业	986,722,242.72	21.92
J	房地产业	310,759,051.41	6.90
K	社会服务业	49,552,711.09	1.10
L	传播与文化产业	23,022.59	0.00
M	综合类	181,137,188.01	4.02
	合计	3,119,088,953.69	69.30

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	600036	招商银行	8,409,895	188,465,746.95	4.19
2	601318	中国平安	3,279,884	162,223,062.64	3.60
3	600170	上海建工	6,589,982	110,711,697.60	2.46
4	601009	南京银行	5,634,289	101,360,859.11	2.25
5	600048	保利地产	3,627,011	101,157,336.79	2.25
6	000002	万科A	7,779,999	99,194,987.25	2.20
7	601166	兴业银行	2,652,046	98,417,427.06	2.19
8	600016	民生银行	11,669,482	92,422,297.44	2.05
9	000001	深发展A	4,205,023	91,753,601.86	2.04
10	600050	中国联通	13,360,036	91,649,846.96	2.04

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	10,292,000.00	0.23
2	央行票据	401,754,200.00	8.93
3	金融债券	296,953,500.00	6.60
	其中:政策性金融债	291,810,000.00	6.48
4	企业债券	261,298,867.90	5.81
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	–	–
7	其他	–	–
8	合计	970,298,567.90	21.56

5.5 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

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	0801047	08央行票据47	1,100,000	115,489,000.00	2.57
2	0801104	08央行票据104	1,000,000	96,650,000.00	2.15
3	080216	08国开16	550,000	58,344,000.00	1.30
4	0801065	08央行票据65	500,000	52,615,000.00	1.17
5	080309	08进出09	500,000	50,795,000.00	1.13

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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有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、处罚的情况。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,527,965.23
2	应收证券清算款	682,801.09
3	应收股利	29.47
4	应收利息	20,889,604.11
5	应收申购款	2,857,170.33
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	26,957,570.23

5.8.4 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转股期可转债

5.8.5 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未存在流通受限情况

5.8.6 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	5,034,853,536.27
报告期期间基金总申购份额	667,527,709.32
报告期期间基金总赎回份额	652,726,989.49
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"–"填列)	–
报告期期末基金份额总额	5,049,654,256.10

§7 影响投资者决策的其他重要信息

2009年5月19日,上投摩根基金管理有限公司关于旗下基金所持有的长江电力(股票代码600900)估值方法变更的提示性公告。

上述公告均刊登于《上海证券报》、《证券时报》、《中国证券报》及基金管理人公司网站上。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

8.1.1 中国证监会批准上投摩根双息平衡混合型证券投资基金设立的文件;

8.1.2 《上投摩根双息平衡混合型证券投资基金基金合同》;

8.1.3 《上投摩根双息平衡混合型证券投资基金托管协议》;

8.1.4 《上投摩根开放式基金业务规则》;

8.1.5 基金管理人业务资格批件、营业执照;

8.1.6 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
二〇〇九年七月二十日

上投摩根亚太优势股票型证券投资基金 2009年第二季度报告

2009年6月30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:二〇〇九年七月二十日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2009年7月17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2009年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	上投摩根亚太优势股票(QDII)
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	28,427,364,505.84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,构建成长型公司股票池。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(2009年4月1日–2009年6月30日)
1.本期已实现收益	–140,062,251.00
2.本期利润	3,460,157,935.00
3.加权平均基金份额本期利润	0.1217
4.期末基金资产净值	14,336,426,578.00
5.期末基金份额净值	0.504

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

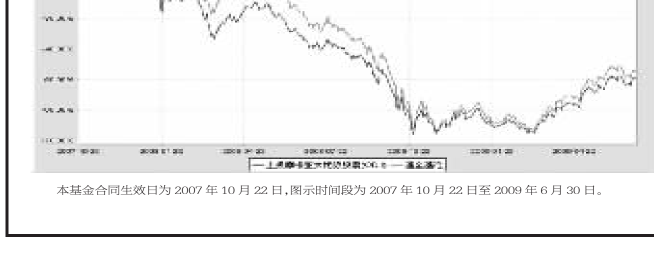
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
09/4/1–09/6/30	31.59%	2.08%	31.87%	2.00%	–0.28%	0.08%

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2009年6月30日)



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2009年6月30日。

§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,上投摩根基金管理有限公司投资副总监	2007–10–22	–	15年以上	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,15年以上亚太区域型基金运作经验。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年加入台湾摩根富林明证券投资信托公司,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。
张军	本基金基金经理	2008–3–8	–	4年以上(金融领域从业经验15年以上)	毕业于上海复旦大学,15年以上金融领域相关工作经验。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8日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公司作出决定后正式对外公告之日,其中杨逸枫女士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;

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 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	13年	男,美国耶鲁大学荣誉文学士学位,主修经济
郑惠升	JF基金区域投资经理	14年	男,美国印第安纳大学学士学位,主修财务

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。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,严格遵守了《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。

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,本基金管理人建立了完善的公平交易制度。确保不同基金在买卖同一证券时,按照时间优先,比例分配的原则在各基金间公平分配交易量。交易系统中缺省使用公平交易模块,一旦出现不同基金同时买卖同一证券时,系统自动切换至公平交易模块进行委托。

4.4.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金管理人旗下无其他投资风格相似的投资组合。

4.4.3 异常交易行为的专项说明

报告期内,本基金不存在异常交易行为。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

全球各国政府为应对金融危机的积极努力,在第二季度开始显现政策效果。第二季度以来,经济向好的绿芽出现在各个层面,包括信用利差从高点明显回落,反映银行放贷意愿提升和融资成本下降;各国经济衰退幅度已缩减、有些国家和地区甚至出现复苏征兆,虽然失业率仍持续上升,但一些重要的经济领先指标如采购经理人指数(PMI/ISM)触底回升,消费者与企业信心指标也都呈现好转。

随着全球金融与经济情势好转,加上美国银行业压力测试结果偏向正面,全球投资信心从低点明显回升,充裕的流动性资金带动风险资产上涨。美股隐含波动度VIX指数也降至雷曼兄弟公司破产前水平,资金陆续从货币市场基金转出到股票型基金,从发达市场转出到新兴市场和商品市场;不过另一方面,投资人开始担忧宽松的政策可能带来未来的隐忧,如政府债信问题、通胀风险、美元贬值等。

亚太区除日本外市场指数(MSCI Asia Pacific AC ex Japan Index)在第二季度上涨31.87%,亚太优势基金净值同期上涨31.59%。

在此期间,我们维持对中国市场(H股)的持续看好,并增加了对印度和印尼的投资比重,相应减少了对韩国的投资。因为在全球经济全面复苏前景仍不明朗时,可以确定的是中国、印度和印尼等市场,凭借其自身的内需市场和较健康的财政收支,将率先稳定下来并恢复增长,而稳定的政治局面也消除了制约未来增长的阻碍之一。三市场的主要股指分别上涨了32%,49%和41%。

展望下半年,预期全球经济最差的衰退时刻已过去,各地经济活动可望持续好转,IMF也预期全球经济将在今年9、10月出现转折。需要警惕的是,许多资产价格从低点以来反弹超过四成,短期涨幅过大会提高未来价格的波动率。我们将持续关注美国就业与房地产市场的变化、美欧金融业重建进度、财政货币政策、商品价格与通胀变化等。

§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	12,695,315,524.00	87.22
	其中:普通股	12,437,864,903.00	85.45
	存托凭证	257,450,621.00	1.77
2	基金投资	237,821,855.00	1.63
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	17,332,993.00	0.12
	其中:远期	–	–
	期货	–	–
	期权	–	–
	权证	17,332,993.00	0.12
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	1,535,173,569.00	10.55
8	其他资产	70,362,238.00	0.48
9	合计	14,556,006,179.00	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	6,226,532,736.00	43.43
澳大利亚	1,580,444,720.00	11.02
韩国	1,171,715,015.00	8.17
新加坡	1,216,809,017.00	8.49
美国	135,572,224.00	0.95
印度	1,249,602,963.00	8.72
英国(伦敦交易所自动报价系统)	121,878,397.00	0.85
印度尼西亚	592,486,488.00	4.13
泰国	301,439,791.00	2.10
马来西亚	98,834,173.00	0.69
合计	12,695,315,524.00	88.55

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(%)
商业银行业	2,800,069,814.00	19.53
房地产管理及开发业	2,397,336,809.00	16.72
石油,天然气及消耗燃料业	1,637,485,955.00	11.42
半导体及半导体设备业	555,218,421.00	3.87
保险业	308,744,869.00	2.15
金属及采矿业	682,880,657.00	4.76
食品零售业	420,663,775.00	2.93
无线电讯服务业	378,512,892.00	2.64
汽车业	322,237,252.00	2.25
建筑及工程业	128,974,603.00	0.90
产业融合业	168,679,746.00	1.18
建筑材料业	108,758,129.00	0.76
生物工程业	106,543,484.00	0.74
多元化电讯服务业	361,074,723.00	2.52
家用耐用消费品业	81,567,722.00	0.57
多线零售业	196,147,971.00	1.37
网络软件及服务业	181,539,256.00	1.27
电子设备及元件业	135,572,224.00	0.95
机械业	298,096,888.00	2.08
酒店业	259,450,269.00	1.81
纺织服饰及奢侈品业	255,050,166.00	1.78
电子设备业	245,940,556.00	1.72
储蓄及抵押贷款	50,158,953.00	0.35
海洋业	277,396,695.00	1.93
IT服务业	163,412,616.00	1.14
航空业	173,801,079.00	1.21
合计	12,695,315,524.00	88.55

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	证券代码	公司名称(英文)	公司名称(中文)	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	3328 HK	Bank of Communications Co Ltd	中国交通银行	香港	中国	85,000,000	651,142,135.00	4.54
2	939 HK	China Construction Bank CORP	中国建设银行	香港	中国	113,500,000	601,322,467.00	4.19
3	005930 KS	Samsung Electronics Co Ltd	三星电子有限公司	韩国	韩国	128,307	407,343,861.00	2.84
4	DBS SP	DBS Group Holdings Ltd	星展银行集团控股有限公司	新加坡	新加坡	6,989,000	389,282,592.00	2.72
5	1109 HK	China Resources Land Ltd	华润置地有限公司	香港	中国	24,584,000	372,316,946.00	2.60
6	728 HK	China Telecom Corp Ltd	中国电信集团公司	香港	中国	106,114,000	361,074,723.00	2.52
7	688 HK	China Overseas Land & Investment	中国海外发展有限公司	香港	中国	22,560,160	357,974,241.00	2.50
8	1 HK	Cheung Kong (Holdings) Ltd	长江实业(集团)有限公司	香港	香港	4,082,000	320,617,926.00	2.24
9	1088 HK	China Shenhua Energy Co Ltd	中国神华能源公司	香港	中国	12,018,000	302,465,196.00	2.11
10	16 HK	Sun Hung Kai Properties Ltd	新鸿基地产发展有限公司	香港	香港	3,360,000	286,715,869.00	2.00

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

无

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

无

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

无

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

序号	衍生品类别	衍生品名称	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	权证	Rio Tinto Ltd Rights	17,332,993.00	0.12

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	iShares MSCI Taiwan Webs Index	ETF	ETF	I shares Inc.	237,821,855.00	1.66

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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	40,455,897.00
4	应收利息	179,968.00
5	应收申购款	9,583,663.00
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	应收未起息外汇交易	20,142,710.00
9	其他	–
10	合计	70,362,238.00

5.10.2 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无

5.10.3 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无

5.10.4 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	28,471,255,615.03
报告期期间基金总申购份额	862,997,192.26
报告期期间基金总赎回份额	906,888,301.45
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"–"填列)	–
报告期期末基金份额总额	28,427,364,505.84

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

7.1.1. 中国证监会批准上投摩根亚太优势股票型证券投资基金设立的文件;

7.1.2.《上投摩根亚太优势股票型证券投资基金基金合同》;

7.1.3.《上投摩根亚太优势股票型证券投资基金托管协议》;

7.1.4.《上投摩根开放式基金业务规则》;

7.1.5. 基金管理人业务资格批件、营业执照;

7.1.6. 基金托管人业务资格批件和营业执照。

7.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处

7.3 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
二〇〇九年七月二十日