上投摩根中国优势证券投资基金 2006年第四季度报告

（2006 年度第 4 号）

■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

一.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 2007 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财产，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。

本季度报告的财务数据未经审计。

二、基金产品概况

（一）基金概况

基金名称：上投摩根中国优势证券投资基金

基金简称：中国优势

基金运作方式：契约型开放式基金

基金合同生效日：2004 年 9 月 15 日

报告期末基金份额总额：2,095,619,039.84 份

（二）基金投资概况

1、基金投资目标：

本基金在以长期投资为基本原则的基础上，通过严格的投资纪律约束和风险管理手段，将战略资产配置与投资时机有效结合，精心选择在经济全球化趋势下具有国际比较优势的中国企业，通过精选证券和适度主动投资，为国内投资者提供国际水平的理财服务，谋求基金资产的长期稳定增值。

2、投资策略：

本基金充分借鉴摩根富林明资产管理集团全球行之有效的投资理念和技术，以国际视野审视中国经济发展，将国内行业发展趋势与上市公司价值判断纳入全球经济综合考量的范畴，通过定性 / 定量严谨分析的有机结合，准确把握国家 / 地区与上市公司的比较优势，最终实现上市公司内在价值的合理评估、投资组合资产配置与风险管理的正确实施。

本基金以股票投资为主体，在股票选择和资产配置上分别采取“由下到上”和“由上到下”的投资策略。根据国内市场的具体特点，本基金积极利用摩根富林明资产管理集团在全球市场的研究资源，用其国际视野观的优势价值评估体系甄别个股素质，并结合本地长期深入的公司调研和严格审慎的基本面与市场面分析，筛选出重点关注的上市公司股票。资产配置层面包括类别资产配置和行业资产配置，本基金不仅在股票、债券和现金三大资产类别间实施策略性调控，也通过对全球 / 区域行业效应进行评估后，确定行业资产配置权重，总体紧密监控组合风险与收益特征，以最终切实提高组合的流动性、稳定性与收益性。

3、业绩比较基准

本基金股票投资部分的业绩比较基准是新华富时中国 A600 指数，债券投资部分的业绩比较基准是上证国债指数；基金整体业绩比较基准 =70% × 新华富时中国 A600 指数收益率 +25% × 上证国债指数收益率 +5% × 同业存款利率。

4、风险收益特征：

本基金努力追求资产配置动态平衡，在风险预算目标下使基金收益最大化，属于中等风险证券投资基金产品。

（三）基金管理人

基金管理人：上投摩根基金管理有限公司

（四）基金托管人

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标、基金净值表现（未经审计）

注：数据涉及期间为 2006 年 10 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日。

（一）主要财务指标 单位：人民币元

1	基金本期净收益	366,317,488.11
2	基金份额本期净收益	0.1981
3	期末基金资产净值	4,878,324,142.67
4	期末基金份额净值	2.3279

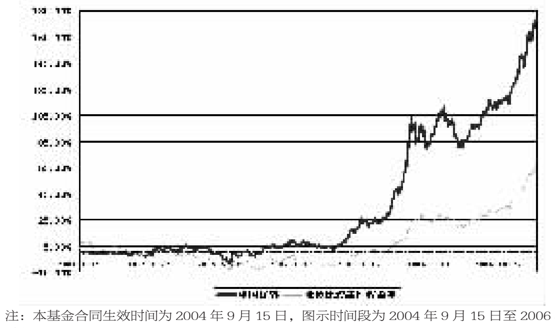
提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1、上投摩根中国优势本期净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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
2006/10/1–2006/12/31	39.65%	0.0148	27.45%	0.0098	12.20%	0.0050

2、上投摩根中国优势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



注：本基金合同生效时间为 2004 年 9 月 15 日，图示时间段为 2004 年 9 月 15 日至 2006 年 12 月 31 日。

四、基金管理人报告

（一）基金经理介绍

基金经理吕俊，男，1973 年出生，硕士学历，曾服务于国泰基金管理有限公司，现任上投摩根基金管理有限公司总经理助理、投资总监。

（二）基金运作合规性说明

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、《上投摩根中国优势证券投资基金基金合同》的规定。

（三）基金经理报告

2006 年四季度宏观经济环境表明 GDP 增幅仍维持 10%以上增长，年初以来实施的宏观调控取得阶段性成果，固定资产投资增速有所下降；但国际收支顺差矛盾比较突出，新的过剩流动性仍在产生，货币供应加速增长使得流动性过剩问题日益突出，人民币升值速度进一步加快。

报告期内本基金依据中国经济和 A 股市场发展趋势判断，围绕人民币升值和新经济扩张期新优势企业两条投资主线，重点布局金融、地产、机械、有色和食品饮料行业；同时，对于行业出现景气拐点的钢铁业采取重配策略，取得良好效益。考虑四季度深成指上涨 53.62%，整个市场估值水平迅速上升，本基金对于部分估值不具有国际比较优势的行业个股进行适度减持和调整。

预计未来一季国内证券市场面临着较为平稳的经济和政策环境：经济增长速度仍然维持在高位，进一步紧缩政策出台的可能性较小，国内资金充裕的局面仍然会维持。随着工行、中国人寿 A 股平稳上市和更多的大盘蓝筹股回归 A 股市场，大盘股在证券市场的权重垄断地位进一步巩固，国内 A 股市场结构性牛市趋势仍将延续。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

截至 2006 年 12 月 31 日，上投摩根中国优势证券投资基金资产净值为 4,878,324,142.67 元，基金份额净值为 2.3279 元，累计基金份额净值为 2.7779 元。其资产组合情况如下：

序号	资产项目	金额（元）	占基金总资产的比例
1	股票	4,225,221,260.13	85.83%
2	债券	229,649,600.00	4.67%
3	权证	46,815,537.48	0.95%
4	银行存款及清算备付金	191,868,753.61	3.89%
5	其他资产	229,148,833.64	4.66%
	合计	4,922,703,984.86	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	分 类	市 值（元）	市值占基金资产净值比例
1	A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
2	B 采掘业	106,813,713.60	2.19%
3	C 制造业	2,765,823,522.92	56.70%
	C0 食品、饮料	207,165,897.28	4.25%
	C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
	C2 木材、家具	0.00	0.00%
	C3 造纸、印刷	1,099,795.68	0.02%
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	376,428,671.62	7.72%
	C5 电子	550,596.80	0.01%
	C6 金属、非金属	1,102,423,554.45	22.60%
	C7 机械、设备、仪表	772,062,014.08	15.83%
	C8 医药、生物制品	229,461,676.80	4.70%
	C99 其他制造业	76,631,316.21	1.57%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	70,294,732.14	1.44%
5	E 建筑业	0.00	0.00%
6	F 交通运输、仓储业	92,820,806.00	1.90%
7	G 信息技术业	264,650,905.16	5.43%
8	H 批发和零售贸易	61,018,090.18	1.25%
9	I 金融、保险业	420,121,152.96	8.61%
10	J 房地产业	191,740,432.36	3.93%
11	K 社会服务业	86,819,523.49	1.78%
12	L 传播与文化产业	0.00	0.00%
13	M 综合类	165,118,381.32	3.38%
	合计	4,225,221,260.13	86.61%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量（股）	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	600031	三一重工	11,923,764	384,302,913.72	7.88%
2	600036	招商银行	16,079,971	263,068,325.56	5.39%
3	600019	宝钢股份	30,245,637	261,927,216.42	5.37%
4	600456	宝钛股份	6,731,952	208,690,512.00	4.28%
5	600005	武钢股份	29,836,600	189,760,776.00	3.89%
6	000002	万 科 A	11,359,878	175,396,516.32	3.60%
7	600299	星新材料	8,865,618	162,063,497.04	3.32%
8	000568	泸州老窖	6,385,693	161,813,460.62	3.32%
9	600219	南山铝业	16,980,581	152,655,423.19	3.13%
10	601398	工商银行	24,565,639	152,306,961.80	3.12%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	券种	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	国债	0.00	0.00%
2	金融债	229,649,600.00	4.71%
3	可转债	0.00	0.00%
4	央行票据	0.00	0.00%
	合计	229,649,600.00	4.71%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	05国开 09	79,495,280.00	1.63%
2	06农发 06	40,038,600.00	0.82%
3	06进出 06	39,444,000.00	0.81%
4	04国开 01	30,342,000.00	0.62%
5	04国开 15	30,336,720.00	0.62%

（六）基金投资资产支持证券及报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

无

（七）投资组合报告附注

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。

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。

3、截至 2006 年 12 月 31 日，本基金的其他资产项目包括：

序号	其他资产项目	金额（元）
1	交易保证金	1,355,381.11
2	应收利息	2,469,142.97
3	应收申购款	78,937,215.46
4	证券清算款	146,387,094.10
	其他资产项目合计	229,148,833.64

4、截至 2006 年 12 月 31 日，本基金持有的处于转股期的可转债明细如下：

无

5、截至 2006 年 12 月 31 日，本基金持有的权证明细如下：

	权证代码	权证名称	权证数量（份）	权证成本（人民币元）
被动持有	580007	长电 CWB1	15,000	0.00
	580011	中化 CWB1	2,364,450	0.00
	580990	茅台 JCP1	7,539	0.00
	580997	招行 CMP1	2,927,910	0.00
	合计		5,314,899	0.00
主动投资	580003	邯钢 JTB1	5,000,000	9,012,959.33
	580007	长电 CWB1	579,400	2,368,829.24
	580011	中化 CWB1	4,049,986	12,350,639.34
	031001	侨城 HQC1	1,000,000	11,888,410.84
	合计		10,629,386	35,620,838.75

6、报告期内本基金管理人没有运用自有资产投资本基金。

六、开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,402,413,083.21
报告期间基金总申购份额	1,694,352,088.05
报告期间基金总赎回份额	1,001,146,131.42
报告期期末基金份额总额	2,095,619,039.84

七、备查文件目录

1. 中国证监会批准上投摩根中国优势证券投资基金设立的文件；
2.《上投摩根中国优势证券投资基金基金合同》；
3.《上投摩根中国优势证券投资基金托管协议》；
4.《上投摩根开放式证券投资基金业务规则》；
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。

存放地点：基金管理人或基金托管人处

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
2007 年 1 月 22 日

上投摩根阿尔法股票型证券投资基金 2006年第四季度报告

（2006 年度第 4 号）

■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

一、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 2007 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财产，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。

本季度报告的财务数据未经审计。

二、基金产品概况

（一）基金概况

基金名称：上投摩根阿尔法股票型证券投资基金

基金简称：阿尔法

基金运作方式：契约型开放式基金

基金合同生效日：2005 年 10 月 11 日

报告期末基金份额总额：1,757,654,301.90 份

（二）基金投资概况

1、基金投资目标：

本基金采用哑铃式投资技术(Barbell Approach)，同步以“成长”与“价值”双重量化指标进行股票选择。在基于由下而上的择股流程中，精选个股，纪律执行，构造出相对均衡的不同风格类资产组合。同时结合公司质量、行业布局、风险因子等深入分析，对资产配置进行适度调整，努力控制投资组合的市场适应性，以求多空环境中都能创造超越业绩基准的主动管理回报。

2、投资策略：

本基金充分借鉴摩根富林明资产管理集团全球行之有效的投资理念和技术，依据中国资本市场的具体特征，引入集团在海外市场成功运作的“Dynamic Fund”基金产品概念。具体而言，本基金将以量化指标分析为基础，通过严格的证券选择，积极构建并持续优化“哑铃式”资产组合，结合严密的风险监控，不断谋求超越业绩比较基准的稳定回报。

3、业绩比较基准

新华富时 A 全指 × 80% + 同业存款利率 × 20%。

新华富时 A 全指以沪深两市上市的 A 股股票为选样基础，根据流动性标准、可投资标准、以及受影响的股票标准进行初步筛选，形成合格样本股集合；在合格样本股集合上，按照总市值排序，选取累积市值前 95% 的公司形成最终指数样本股集合；按照可投资股本进行加权形成最终指数。作为衡量股市走向的基准，新华富时 A 全指能够比较全面的反映国内 A 股市场的总体趋势。由于本基金贯彻由下而上、精选个股的投资策略，力求在全市场优选品种，构建相对均衡的风格类资产组合，同时根据本基金防御性资产的配置特征，选择上述业绩比较基准可以比较客观的反映本基金投资运作水平，并如实反映本基金的风险收益特征。

4、风险收益特征：

本基金是股票型证券投资基金，属于证券投资基金中较高风险、较高收益的基金产品。

（三）基金管理人

基金管理人：上投摩根基金管理有限公司

（四）基金托管人

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标、基金净值表现（未经审计）

注：数据涉及期间为 2006 年 10 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日。

（一）主要财务指标 单位：人民币元

1	基金本期净收益	162,066,871.23
2	基金份额本期净收益	0.1179
3	期末基金资产净值	4,746,987,323.25
4	期末基金份额净值	2.7008

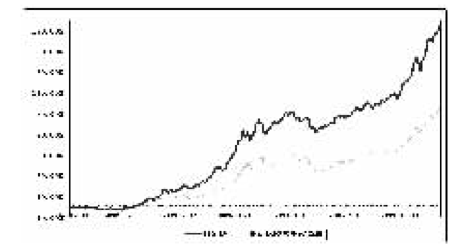
提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1、上投摩根阿尔法本期净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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
2006/10/1–2006/12/31	39.66%	0.0126	27.72%	0.0110	11.94%	0.0016

2、上投摩根阿尔法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



注：本基金合同生效日为 2005 年 10 月 11 日，图示时间段为 2005 年 10 月 11 日至 2006 年 12 月 31 日。

四、基金管理人报告

（一）基金经理介绍

基金经理孙延群，男，1968 年出生，硕士学历，中国注册会计师。1992 年进入哈尔滨飞机制造公司；1997 年至 2003 年间，分别在中兴信托投资有限公司上海证券管理总部及平安证券有限责任公司担任行业分析师；2003 年 3 月进入景顺长城基金管理有限公司，任景顺长城内需增长基金的基金经理；2005 年 6 月加入上投摩根基金管理有限公司投资管理部，并从 2005 年 11 月起担任上投摩根阿尔法基金的基金经理，负责阿尔法基金的投资工作。

（二）基金运作合规性说明

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、《上投摩根阿尔法股票型证券投资基金基金合同》的规定。

（三）基金经理报告

四季度中国经济继续稳步前行，宏观调控、人民币升值和市场扩容成为影响证券市场走势的主要因素，大盘股上市并没有影响市场的资金面。宽余的资金面仍然是推动市场继续上涨的主要原因，四季度的市场成为了没有悬念的单边上扬的市场。

由于投资者对宏观调控担忧的减弱，大盘蓝筹和行业龙头股重新受到投资者的高度关注，成为四季度推动大盘上涨的主要动力。本基金四季度继续保持了较高的股票持仓比例，出于对人民币升值持续的把握，继续持有金融、房地产行业的龙头股，同时增加了周期性行业和消费类行业的配置。因此基本上把握住了四季度的热点，并为未来一季度的布局做下了准备。本基金 2006 年四季度的净值增长率为 39.66 %，同期业绩比较基准的增长率为 27.72%。

宏观调控措施的效果使得固定资产投资的经济指标回落，但是微观层面的固定资产投资的冲动和企业扩张的冲动，使得周期性产品的需求增长超出预期，此类公司的业绩超预期，并且长期价值明显，此类公司的价值再发现使得整个市场的估值水平进一步提高。

未来一季度国内证券市场面临着较为平稳的经济和政策环境：经济增长速度仍然维持在高位，企业赢利仍然超出预期；国内资金充裕的局面仍然维持，但是政府肯定会从货币政策方面收紧流动性，从长远来看有利于行业的健康稳定发展，但是调控政策肯定会加大市场震荡。与此同时，我们会密切关注中国经济未来的发展动态，尤其是推动中国经济增长最大的两个引擎投资和出口的发展趋势：1、投资经过 4 年的高速增长后能否保持原来的增长速度，以及逐步投产的产能能否被新增需求消化；2、人民币升值和以美国为主的外部需求放缓在多大程度上会影响中国的出口增速；这些将成为影响今后中国宏观经济走势的主要因素；3、针对流动性泛滥和房地产市场，政府会出些什么政策和措施。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

截至 2006 年 12 月 31 日，上投摩根阿尔法股票型证券投资基金资产净值为 4,746,987,323.25 元，基金份额净值为 2.7008 元，累计基金份额净值为 2.7408 元。其资产组合情况如下：

序号	资产项目	金额（元）	占基金总资产的比例
1	股票	3,857,346,785.92	80.75%
2	债券	220,219,893.20	4.61%
3	权证	12,920,584.35	0.27%
4	银行存款及清算备付金	455,980,358.22	9.54%
5	其他资产	230,287,457.97	4.83%
	合计	4,776,755,079.66	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	分 类	市 值（元）	市值占基金资产净值比例
1	A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
2	B 采掘业	212,100,929.02	4.47%
3	C 制造业	1,855,806,473.95	39.09%
	C0 食品、饮料	380,521,651.37	8.02%
	C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
	C2 木材、家具	0.00	0.00%
	C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	287,602,848.00	6.06%
	C5 电子	24,764,251.38	0.52%
	C6 金属、非金属	670,472,461.04	14.12%
	C7 机械、设备、仪表	409,694,090.95	8.63%
	C8 医药、生物制品	57,355,979.00	1.21%
	C99 其他制造业	25,395,192.21	0.53%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	135,711,285.53	2.86%
5	E 建筑业	0.00	0.00%
6	F 交通运输、仓储业	167,240,349.29	3.52%
7	G 信息技术业	56,589,741.54	1.19%
8	H 批发和零售贸易	340,380,047.87	7.17%
9	I 金融、保险业	585,261,444.86	12.33%
10	J 房地产业	205,617,909.76	4.33%
11	K 社会服务业	109,341,488.82	2.30%
12	L 传播与文化产业	0.00	0.00%
13	M 综合类	189,297,115.28	3.99%
	合计	3,857,346,785.92	81.26%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量（股）	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	600036	招商银行	18,399,379	301,013,840.44	6.34%
2	601398	工商银行	36,131,690	224,016,478.00	4.72%
3	600005	武钢股份	33,517,978	213,174,340.08	4.49%
4	600299	星新材料	10,600,382	193,774,982.96	4.08%
5	000002	万 科 A	10,900,789	168,308,182.16	3.55%
6	600761	安徽合力	6,211,511	138,206,119.75	2.91%
7	600858	银座股份	5,616,246	114,346,768.56	2.41%
8	600219	南山铝业	12,646,199	113,689,329.01	2.40%
9	600019	宝钢股份	11,598,108	100,439,615.28	2.12%
10	600456	宝钛股份	3,200,764	99,223,684.00	2.09%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	券种	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	国债	0.00	0.00%
2	金融债	220,219,893.20	4.64%
3	可转债	0.00	0.00%
4	央行票据	0.00	0.00%
5	企业债	0.00	0.00%
	合计	220,219,893.20	4.64%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	06农发 06	60,054,650.00	1.27%
2	04国开 15	50,582,700.00	1.07%
3	06国开 27	39,473,543.20	0.83%
4	04国开 01	30,321,000.00	0.64%
5	02进出 03	19,934,000.00	0.42%

（六）基金投资资产支持证券及报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

无

（七）投资组合报告附注

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。

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。

3、截至 2006 年 12 月 31 日，本基金的其他资产项目包括：

序号	其他资产项目	金额（元）
1	交易保证金	441,854.52
2	应收利息	2,879,588.42
3	应收申购款	66,142,653.35
4	应收证券清算款	160,823,361.68
	其他资产项目合计	230,287,457.97

4、截至 2006 年 12 月 31 日，本基金持有的处于转股期的可转债明细如下：

无

5、截至 2006 年 12 月 31 日，本基金持有的权证明细如下：

	权证代码	权证名称	权证数量（份）	权证成本（人民币元）
被动持有	580009	伊利 CWB1	696,489	0.00
	580011	中化 CWB1	213,450	0.00
	合计		909,939	0.00
主动投资	–	–	–	–
	合计		–	–

备注：本基金持有的权证全部为被动持有，未发生主动投资情况

6、报告期内本基金管理人没有运用自有资产投资本基金。

六.开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,145,546,651.31
报告期间基金总申购份额	1,224,703,313.80
报告期间基金总赎回份额	612,595,663.21
报告期期末基金份额总额	1,757,654,301.90

七、备查文件目录

1. 中国证监会批准上投摩根阿尔法股票型证券投资基金设立的文件；
2.《上投摩根阿尔法股票型证券投资基金基金合同》；
3.《上投摩根阿尔法股票型证券投资基金托管协议》；
4.《上投摩根开放式证券投资基金业务规则》；
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。

存放地点：基金管理人或基金托管人处

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
2007 年 1 月 22 日

上投摩根货币市场基金 2006年第四季度报告

（2006 年度第 4 号）

■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

一.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 2007 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财产，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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本季度报告的财务数据未经审计。

二.基金产品概况

（一）基金概况

基金名称：上投摩根货币市场基金

基金简称：上投货币

基金运作方式：契约型开放式基金

基金合同生效日：2005 年 4 月 13 日

报告期末基金份额总额：A 类—— 342,165,141.04 份
B 类——1,020,171,368.33 份

（二）基金投资概况

1、基金投资目标：

通过合理的资产选择，在有效控制投资风险和保持较高流动性的前提下，为投资者提供资金的流动性储备，进一步优化现金管理，并力求获得高于业绩比较基准的稳定回报。

2、投资策略：

本基金投资管理将充分运用收益率策略与估值策略相结合的方法，对各类可投资资产进行合理的配置和选择。投资策略首先审慎考虑各类资产的收益性、流动性及风险性特征，在风险与收益的配比中，力求将各类风险降到最低，并在控制投资组合良好流动性的基础上为投资者获取稳定的收益。

利率预期策略：市场利率因应景气循环、季节因素或货币政策变动而产生波动，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；其次，在判断利率变动趋势时，我们将重点考虑货币供给的预期效应(Money–supply Expectations Effect)、通货膨胀与费雪效应(Fisher Effect)以及资金流量变化(Flow of Funds)等，全面分析宏观经济、货币政策与财政政策、债券市场政策趋势、物价水平变化趋势等因素，对利率走势形成合理预期，从而做出各类资产配置的决策。

估值策略：建立不同品种的收益率曲线预测模型，并通过这些模型进行估值，确定价格中枢的变动趋势。根据收益率、流动性、风险匹配原则以及债券的估值原则构建投资组合，合理选择不同市场中有投资价值的券种，并根据投资环境的变化相机调整。

久期管理：久期作为衡量债券利率风险的指标，反映了债券价格对收益率变动的敏感度。本基金努力把握久期与债券价格波动之间的量化关系，根据未来利率变化预期，以久期和收益率变化评估为核心。通过久期管理，合理配置投资品种。在预期利率下降时适度加大久期，在预期利率上升时适度缩小久期。

流动性管理：由于货币市场基金要保持高流动性的特性，本基金会紧密关注申购 / 赎回现金流情况、季节性资金流动、日历效应等，建立组合流动性预警指标，实现对基金资产的结构化管理，并结合持续性投资的方法，将回购 / 债券到期日进行均衡等量配置，以确保基金资产的整体变现能力。

随着国内货币市场的进一步发展，以及今后相关法律法规允许本基金可投资的金融工具出现时，本基金将予以深入分析并加以审慎评估，在符合本基金投资目标的前提下适时调整本基金投资对象。

3、业绩比较基准：

6 个月定期存款利率（税后）。鉴于本基金产品自身及目标市场定位，特制订此业绩比较基准。当法律法规发生变化或市场有更加适合的业绩比较基准时，基金管理人有权对此基准进行调整，并提前三个工作日在至少一种指定媒体上公告。

4、风险收益特征：

本基金属于证券投资基金中高流动性、低风险品种，其预期风险和预期收益率都低于股票基金、债券基金和混合基金。

（三）基金管理人

基金管理人：上投摩根基金管理有限公司

（四）基金托管人

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

三.主要财务指标、基金净值表现（未经审计）

注：数据涉及期间为 2006 年 10 月 01 日至 2006 年 12 月 31 日。

本基金收益分配按月结转份额。

（一）主要财务指标

单位：人民币元

1	基金本期净收益	A类	1,427,920.55
		B类	5,054,618.24
2	基金份额本期净收益	A类	0.0044
		B类	0.0050
3	期末基金资产净值	A类	342,165,141.04
		B类	1,020,171,368.33
4	期末基金份额净值	A类	1.0000
		B类	1.0000

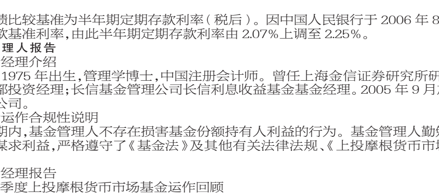
提示：上述基金业绩指标不包括交易基金的各项费用（例如基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1、上投摩根货币市场基金本期净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较表：

	阶段	基金净值收益率①	基金净值收益率标准差②	比较基准收益率③	比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
A类	过去三个月	0.4358%	0.0460%	0.4537%	0.0000 %	–0.0179%	0.0460%
B类	过去三个月	0.4962%	0.0532%	0.4537%	0.0000 %	0.0425%	0.0532%

2、上投摩根货币市场基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图：



注：按照基金合同的约定，本基金自基金合同生效日起不超过三个月内完成建仓。截止 2005 年 7 月 13 日，本基金已根据基金合同完成建仓。

本基金合同生效日为 2005 年 4 月 13 日。图示时间段为 2005 年 4 月 13 日至 2006 年 12 月 31 日。

本基金业绩比较基准为半年期定期存款利率（税后）。因中国人民银行于 2006 年 8 月 19 日上调了人民币存贷款基准利率，由此半年期定期存款利率由 2.07%上调至 2.25%。

四、基金管理人报告

（一）基金经理介绍

李颖女士，1975 年出生，管理学博士，中国注册会计师。曾任上海金信证券研究所研究员；湘财证券资产管理总部投资经理；长信基金管理公司长信利息收益基金基金经理。2005 年 9 月加入上投摩根基金管理有限公司。

（二）基金运作合规性说明

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《基金法》及其他有关法律法规、《上投摩根货币市场基金基金合同》的规定。

（三）基金经理报告

2006 年四季度上投摩根货币市场基金运作回顾

受前期宏观调控政策影响，工业增加值与投资增速都出现了较明显的回落。贸易顺差在四季度仍然保持高位。总体而言，宏观经济对债券市场维持利好。货币市场资金面也延续了极为充裕的局面。为对冲货币市场过于充分的流动性，央行在 11 月 15 日实施了年内第三次法定存款准备金率上调。存款准备金率上调加上新股申购缴款因素以及资金的年末效益导致四季度货币市场回购利率波动加大，从而为货币市场基金提供了较好的投资机会。

上投摩根货币市场基金是目前国内唯一获得国际评级机构 AAA 评级的货币市场基金，在投资运作上具有鲜明的特色。借鉴国际市场的经验，上投摩根货币市场基金始终将保证组合的安全性和流动性作为基金投资的前提。上投货币市场基金的组合久期限制为 75 天，远远低于目前国内货币市场基金 180 天的通行组合久期限制。此外，上投货币市场基金不进行正回购放大操作，且在浮动利率债券投资及短期融资券投资及交易对手方面也有一系列严格的限制。这些限制，一方面制约了基金收益的提高，但另一方面增强了基金抵御各种风险的能力。

四季度我们较大幅度地增加了回购品种的投资比例，较好地捕捉了货币市场回购利率上涨带来的投资机会。此外我们积极寻找被市场低估的投资品种，并捕捉市场中存在的套利机会，基金业绩在四季度有了稳步的提升。

2007 年一季度展望

2007 年人民币仍然将面临较大的升值压力，市场仍然会面临流动性过剩的局面。为预防一季度贷款反弹及缓解高额到期现金流加剧的流动性回笼压力，央行新年依始再次上调法定存款准备金率。与以往不同，极度充裕的流动性使得货币市场利率并未受存款准备金利率上调的影响。而极度充裕的流动性也成为支持短期债券需求的一个重要因素。一季度我们将密切关注宏观面情况，及时制定相应的投资策略。同时我们仍将秉承谨慎投资的原则，在保证基金流动性、安全性的前提下，努力为投资者获取更多的回报。

五.投资组合报告（未经审计）

（一）报告期末基金资产组合情况

资产组合	金额（元）	占基金总资产的比例
债券投资	79,962,831.52	5.78%
买入返售证券	965,000,000.00	69.81%
其中：买断式回购的买入返售证券	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	166,381,735.21	12.04%
其他资产	170,925,736.27	12.37%
合计	1,382,270,303.00	100.00%

（二）报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额（元）	占基金资产净值的比例
1	报告期内债券回购融资余额	0.00	0.00%
	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00%
2	报告期末债券回购融资余额	0.00	0.00%
	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00%

（三）基金投资组合平均剩余期限

1. 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数（天）
报告期末投资组合平均剩余期限	6
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	59
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	6

2. 期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例	各期限负债占基金资产净值的比例
1	30天以内	99.21%	0.00%
2	30天（含）—60 天	2.20%	0.00%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	0.00%	0.00%
3	60天（含）—90 天	0.00%	0.00%
4	90天（含）—180 天	0.00%	0.00%
5	180天（含）—397 天（含）	0.00%	0.00%
合计		101.41%	0.00%

（四）报告期末债券投资组合

1. 按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	成本(元)	占基金资产净值比例
1	国家债券	0.00	0.00%
2	金融债券	29,997,179.57	2.20%
	其中：政策性金融债	29,997,179.57	2.20%
3	央行票据	49,965,651.95	3.67%
4	企业债券	0.00	0.00%
5	其他	0.00	0.00%
合计		79,962,831.52	5.87%
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券		0.00	0.00%

2. 基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量（张）		成本（元）	占基金资产净值的比例
		自有投资	买断式回购		
1	06央行票据 02	500000		49,965,651.95	3.67%
2	06国开 17	200000		19,939,282.65	1.46%
3	04国开 17	100000		10,057,896.92	0.74%

（五）“影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项 目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在 0.25%（含）–0.5%间的次数	0
报告期内偏离度的最高值	0.0648%
报告期内偏离度的最低值	–0.0189%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0199%

（六）投资组合报告附注

1、本基金估值采用摊余成本法，即估值对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余期限内平均摊销，每日计提收益。本基金不采用市场利率和上市交易的债券和票据的市价计算基金资产净值。

由于按摊余成本法估值可能会出现被估值对象的市价和成本价偏离，为消除或减少因基金份额净值的背离导致基金持有人权益的稀释或其他不公平的结果，在实际操作中，基金管理人与基金托管人需对基金资产净值按市价法定期进行重新评估，当以摊余成本法计算的基金净值与影子定价的偏差达到或超过基金净值的 0.5%，或基金管理人认为发生了其他重大偏差时，基金管理人可以与基金托管人商定后将背离金额确认为估值增值或减值，并在有价债券剩余期间内采用直线法摊销。

2、报告期内本基金未存在剩余期限小于 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的 20%的情况。

3、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，且本报告期内没有需特别说明的证券投资决策程序。

4、截至 2006 年 12 月 31 日，本基金的其他资产项目包括：

序号	其他资产项目	金额（元）
1	交易保证金	0.00
2	应收证券清算款	170,196,450.00
3	应收利息	719,714.74
4	应收申购款	0.00
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	9,571.53
7	其他	0.00
合计		170,925,736.27

5、报告期内本基金管理人没有运用自有资产投资本基金。

六.开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	A类	201,770,764.14
	B类	909,967,710.58
报告期间基金总申购份额	A类	1,330,214,226.86
	B类	817,901,135.19
报告期间基金总赎回份额	A类	1,189,819,849.96
	B类	707,697,477.44
报告期期末基金份额总额	A类	342,165,141.04
	B类	1,020,171,368.33

七.备查文件目录

1. 中国证监会批准上投摩根货币市场基金设立的文件；
2.《上投摩根货币市场基金基金合同》；
3.《上投摩根货币市场基金基金托管协议》；
4.《上投摩根开放式证券投资基金业务规则》；
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、营业执照。

存放地点：基金管理人或基金托管人处

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
2007 年 1 月 22 日