

## 上投摩根双息平衡混合型证券投资基金招募说明书(更新)摘要

基金合同生效日期:2006年4月26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

## 重要提示

1. 投资有风险,投资者申购基金时应认真阅读招募说明书;  
2. 基金的过往业绩并不预示其未来表现;  
3. 本摘要所载基金合同摘要并非基金招募说明书,并经中国证监会核准。基金合同是确定基金当事人之间权利、义务的法律文件。基金投资人自依基金合同取得基金份额,即成为基金份额持有人和基金合同的当事人,其持有基金份额的行为本身即表明其对基金合同的承认和接受,并按照《基金法》、《运作办法》、基金合同及其他有关规定享有权利、承担义务。基金投资人欲了解基金份额持有人的权利和义务,应仔细阅读基金合同。

## 一、基金管理人

(一)基金管理人概况  
本基金的管理人为上投摩根基金管理有限公司,基本信息如下:  
住所:上海市浦东银城路90号国际大厦20层  
办公地址:上海市浦东富城路90号国际大厦20层  
法定代表人:陈开东  
总经理:王鸿嫒  
联系人:王峰  
联系电话:8621-38794909  
成立日期:2004年5月12日  
实缴注册资本:1.5亿元人民币  
股东名称、股权结构及持股比例:  
上海国际信托投资有限公司 51%  
JPMorgan Asset Management (UK) Limited 49%  
上投摩根基金管理有限公司是经中国证监会证监基字[2004]6号文批准,于2004年5月12日成立的合资基金管理公司。2005年8月12日,基金管理人完成了股东之间的股权变更事项。公司注册资本保持不变,股东及出资比例分别由上海国际信托投资有限公司67%和摩根资产管理(英国)有限公司33%变更为目前的51%和49%。  
2006年6月6日,基金管理人的名称由“上投摩根富林明基金管理有限公司”变更为“上投摩根基金管理有限公司”,该变更于2006年4月29日获得中国证监会的批准,并于2006年6月2日在国家工商总局完成所有变更相关手续。  
基金管理人无任何处罚记录。

## (二)主要人员情况

1. 董事会成员基本情况:  
董事长:董明才  
大学本科学历,中共党员,高级经济师。  
先后任职于上海市财政局第三分局,共青团上海市财政局委员会,英国伦敦 Coopers & Lybrand 咨询公司等,曾任上海市财政局涉外财务处处长,现任上海国际集团有限公司副经理。  
独立董事3名:  
独立董事:周道炯  
大学本科学历,曾就学于安徽省委党校夜大学、中共安徽省委中高级党校进修班,中共中央高级党校进修班。  
现任中国证监会主席、中国证监会党委书记、九届全国人大财经委员会。  
现任 PBOC 中国金融市场发展委员会主席,周道炯先生长期从事证券期货市场监管工作,目前作为高级顾问为证券市场改革提供顾问咨询意见。  
独立董事:姜波克  
获英国 Sussex University 博士学位,曾就读于上海复旦大学经济系,上海复旦大学经济学院。

现任复旦大学金融学院常务副院长,国务院学位委员会学科评议组成员,博士后,教授,博士生导师。  
独立董事:Robert Horries  
获英国剑桥大学文学硕士学位。  
现任 JF 集团有限公司董事,南非标准银行(非洲及中东第一银行)行政总裁。  
现任 Tree Line Advisors (Hong Kong) Limited 营运总监。  
董事:Clive Brown  
获布里斯托尔大学理学学士学位。  
现任 JF 控股有限公司财务总监, JF 投资管理有限公司首席执行官。  
现任 摩根富林明资产管理国际总裁。  
董事:许立庆  
获台湾政治大学工商管理硕士学位。  
历任摩根富林明台湾有限公司董事长。  
现任 JF 资产管理亚太区(不包括日本)总裁。  
董事:冯志信  
获英国伦敦市工商学院学士学位。  
历任 JF 资产管理有限公司基金会计董事等。  
现任 JF 资产管理有限公司营运总监。  
董事:杨德红  
获复旦大学经济学学士,中欧工商管理学院 MBA。  
现任上海国际集团有限公司总经理助理。  
董事:林彬  
获中欧工商管理 MBA。  
曾任香港上市的沪光基金副总经理。  
现任上海国际信托投资有限公司副总经理。

2. 监事会成员基本情况:  
监事长:郭平  
法律专业,本科学历,高级职称。  
曾任浦东新区人民检察院检察长,浦东新区人民检察院代检察长,上海市人民检察院第二分院院长。  
现任上海国际集团有限公司党委副书记、副董事长、纪委书记。  
监事:谭伟明  
香港特许公认会计师公会资深会员,香港特许秘书公会会员,香港会计师公会会员,英国特许秘书及行政人员公会会员。  
曾任摩根富林明资产管理董事, JF 资产管理有限公司副总裁。  
现任 JF 资产管理有限公司总经理。  
监事:陈达  
本科学历,中国注册会计师。  
曾任上海安基金管理有限公司基金会计,国联安基金管理有限公司基金事务部副总监。  
现任上投摩根基金管理有限公司基金会计助理总监。  
3. 总经理基本情况:  
王鸿嫒女士,总经理。  
毕业于台湾清华大学经济系。  
历任摩根富林明证券投资股份有限公司电子商务部副经理,摩根富林明投资顾问股份有限公司总经理。  
4. 其他高级管理人员情况:  
刘婵女士,副总经理。  
毕业于复旦大学法律系。  
历任上海国际集团有限公司法律部总经理,上海国际集团有限公司监事。  
傅建斌先生,副总经理。  
获伦敦城市大学工商管理硕士学位。  
历任上投实业公司副总经理,上海国际信托投资有限公司副总经理。  
刘建平先生,督察长。  
毕业于北京大学法律系,获法学硕士学位。  
历任中国证监会监督管理委员会基金监管部副处长。

## 二、基金托管人概况

名称:中国建设银行股份有限公司(简称:中国建设银行)  
住所:北京市西城区金融大街25号  
办公地址:北京市西城区闹市口大街1号院1号楼1号  
法定代表人:郭树清  
成立日期:2004年09月17日  
组织形式:股份有限公司  
注册资本:壹仟玖佰玖拾贰亿叁仟零贰拾伍亿元人民币  
存续期间:持续经营  
基金托管资格批文及文号:中国证监会证监基字[1998]12号  
联系人:尹东  
联系电话:(010) 6759 5104  
中国建设银行股份有限公司在中国拥有悠久的历史。其前身中国人民建设银行于1954年成立,于1996年易名为中国建设银行,是中国四大国有商业银行之一。中国建设银行股份有限公司前身中国建设银行于2004年9月分立而成立,承接了原中国建设银行的资产、负债和权益。截至2005年12月31日止,中国建设银行股份有限公司(以下简称“中国建设银行”)总资产人民币46,387.42亿元,客户存款达人民币40,060.46亿元,2005年实现税前利润人民币553.64亿元。截至2005年12月31日止,中国建设银行在中国内地设有13,977个分支机构,并在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、东京及首尔设有分行,在伦敦、纽约设有代表处。英国《银行家》杂志2005年7月公布的世界1,000家大银行按一级资本排名中,中国建设银行位列第25位,并被评选为“中国”年度最佳银行;荣获《财资》杂志2005年“中国最佳国内银行奖”;《全球银行家》杂志主办的“2006年新兴市场托管服务调查”中,获得“中国最佳托管银行”称号。  
中国建设银行设有基金托管部,基金托管部下设综合管理处、基金市场部、资产托管处、OTFI 托管处、基金核算处、基金清算处和监管稽核处,7个职能部门,现有员工70余人。

## 三、相关服务机构

(一)基金销售机构:  
1.直销机构:上投摩根基金管理有限公司(同上)  
2.代销机构:  
(1)中国建设银行  
注册地址:北京市西城区金融大街25号  
法定代表人:郭树清  
客户服务统一咨询电话:96533  
网址:www.ccb.cn  
(2)国泰君安证券股份有限公司  
注册地址:上海市浦东新区商城路618号  
办公地址:上海市延平路135号  
法定代表人:祝劲  
电话:(021)62580818 转 213  
传真:(021)62589400  
联系人:芮敏  
客户服务咨询电话:400-8888-666  
网址:www.gtja.com  
(3)上海证券有限责任公司  
注册地址:上海市九江路111号  
法定代表人:蒋卫良  
电话:(021)65077060  
传真:(021)65213164  
联系人:刘杰  
客户服务电话:800-6200-071  
网址:www.96320.com  
(4)申银万国证券股份有限公司  
注册地址:上海市常熟路171号  
法定代表人:王明权  
电话:(021-962505,021-54033888  
传真:(021-54038844  
联系人:栢洁静  
客户服务电话:(021)9625205  
网址:www.swhj.com.cn  
(5)招商证券股份有限公司  
注册地址:深圳市福田区益田路江苏大厦38-46层  
法定代表人:宫少林  
电话:(0755)26951111(客户服务中心)  
传真:(0755)82943237  
联系人:魏敏  
客户服务电话:400-8888-111  
网址:www.newone.com.cn  
(6)光大证券股份有限公司  
注册地址:上海市浦东新区浦东南路528号上海证券大厦南楼15-16楼  
法定代表人:王明权

电话:(021-68816000  
传真:(021-68815009  
联系人:刘晨  
客户服务电话:(021-68823685  
网址:www.ahbcn.com  
(7)中国银河证券股份有限公司  
注册地址:北京市西城区金融大街35号国际大厦C座  
法定代表人:朱利  
电话:(010)66565887  
传真:(010)66565836  
联系人:郭京涛  
客户服务电话:(010)68016655  
网址:www.chinastock.com.cn  
(8)中信建投证券股份有限公司  
注册地址:北京市东城区新中街68号  
办公地址:北京市东城区朝内大街188号  
法定代表人:黎晓宏  
电话:(010)65186758  
传真:(010)65182261  
联系人:魏明  
客户服务咨询电话:400-8888-108;  
网址:www.csc108.com  
(9)兴业证券股份有限公司  
注册地址:福州市湖东路99号标力大厦  
法定代表人:兰荣  
电话:(021)68419125  
联系人:杨善功  
客户服务专线:(021)-68419974  
兴业证券公司网站:(www.xyqz.com.cn)  
(10)海通证券股份有限公司  
注册地址:上海市淮海中路98号  
法定代表人:王开国  
电话:(021)36940666 转 4125  
传真:(021)36388549  
联系人:金芸  
客户服务咨询电话:(021)962503  
网址:www.htsec.com  
(11)广发证券股份有限公司  
注册地址:广东省珠海市吉大海滨光大国际贸易中心26楼2611室  
办公地址:广州天河区路大都会广场36、38、41和42楼  
法定代表人:王卫  
联系人:肖中梅  
咨询电话:(020)87555888 转各营业点  
传真:(020)87575985  
公司网站:http://www.gf.com.cn  
(12)上海浦东发展银行  
注册地址:上海市浦东新区浦东南路500号  
办公地址:上海福州路188号  
法定代表人:王东  
电话:(021)68811829  
传真:(021)68811825  
联系人:杨静  
客户服务电话:(021-68881829  
网址:www.spdb.com.cn  
(13)兴业银行股份有限公司  
注册地址:福建省福州市湖东路154号  
办公地址:福建省福州市湖东路154号  
客户服务电话:95561  
网址:www.cib.com.cn  
(14)国信证券股份有限公司  
注册地址:深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦  
办公地址:深圳罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦  
法定代表人:何如  
电话:(0755)81099686  
公司网站:www.guosen.com.cn  
(15)国都证券有限责任公司  
注册地址:深圳市福田区华强北路赛格广场45层  
办公地址:北京市安外大街安贞大厦3层  
法定代表人:王少华  
全国业务咨询电话:800-810-8809  
开放式业务电话:010-64482090  
联系人:马泽华  
网址:www.guodu.com  
(16)招商银行股份有限公司  
注册地址:广东省深圳市福田区深南大道7088号  
办公地址:广东省深圳市福田区深南大道7088号  
客户服务中心电话:96555  
网址:www.cmbchina.com  
(17)联合证券有限责任公司  
注册地址:北京市深南路5047号深圳发展银行大厦10.24.25层  
法定代表人:马强  
电话:(0755-82495361  
传真:(0755-82492187  
联系人:盛宗波  
客户服务电话:4008888565  
网址:www.zhongyuan.com  
(18)华泰证券股份有限公司  
注册地址:江苏省南京市中山东路90号华泰证券大厦  
法定代表人:吴万善  
电话:(021)63325888  
传真:(021)63326173  
客户服务电话:(025)84457777-882  
网址:www.htsec.com.cn  
(20)交通银行  
注册地址:上海四川路18号  
办公地址:上海四川路188号  
法定代表人:方凤鸣  
电话:(021)58781234  
传真:(021)58400370  
联系人:江永寿  
客户服务电话:96569  
网址:http://www.bankcomm.com  
(21)中信证券股份有限公司  
办公地址:  
电话:010-84688888  
传真:010-84865660  
公司网站:www.ccit.com.cn  
(22)东方证券股份有限公司  
注册地址:上海市中山南路318号2号楼22层-29层  
法定代表人:王益民  
联系人:吴宇  
电话:(021)63325888  
传真:(021)63326173  
客户服务电话:(021)962506  
东方证券网站:www.dfzq.com.cn  
(23)德邦证券有限责任公司  
注册地址:上海市浦东新区浦东南路588号浦发大厦26楼  
办公地址:上海市浦东新区浦东南路588号浦发大厦26楼  
法定代表人:王宇  
电话:(021)-68590808  
传真:(021)-68590707  
客户服务电话:(021)-68590808-8119  
公司网站:www.tebon.com.cn  
(24)财信证券有限责任公司联系方式如下:  
注册地址:长沙市芙蓉中路二段80号顺天国际广场中心26楼  
法定代表人:陈平  
电话:(0731-44003433  
联系人:张治平  
公司网站:www.cfzq.com  
(25)湘财证券有限责任公司  
地址:长沙市黄兴中路63号中山国际大厦12楼  
法定代表人:陈学荣  
电话:(021-68634518  
传真:(021-68634509  
联系人:陈佳(021)-68634818-8631  
开放式基金客服电话:(021)-68866520  
公司网站:www.xcsc.com  
基金管理人可根据有关法律法规的要求,选择其它符合要求的机构代理销售本基金,并及时公告。

## 3、基金转换

为方便基金份额持有人,在各项技术条件和准备完备的情况下,基金投资者可以选择在本基金和基金管理人管理的其他基金之间进行基金转换。基金转换将收取转换费用,转换费用由转出和转入基金的申购费补差转出基金的赎回费两部分构成,具体收费情况按每次转换时以基金的申购费率差异情况和转出基金的赎回费率而定。基金转换的数量限制,适用销售机构等具体规定以基金管理人的相关公告为准。

## 六、基金的投资

(一)投资目标  
重点投资高股息、高息债券品种,获得稳定的股息与利息收入,同时把握资本市场获利机会以争取完全收益,力求为投资者创造绝对回报。

## (二)投资范围

本基金的投资范围具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市股票、债券及法律法规和中国证监会允许基金投资的其他金融工具。  
在正常市场情况下,本基金投资组合中股票投资比例为基金总资产的20%—75%,债券为20%—75%,权证的投资比例为基金净资产的0—3%,并保持不低于基金净值百分之五的现金或者到期日在一年以内的政府债券。如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种,基金管理人可在履行适当程序后,将其纳入投资范围。本基金重点投资对象为高股息、高息债券品种,80%以上的非现金基金资产属于上述投资方向。考虑到国内股市发展现状,缺乏具有稳定、较高股息、高息债券品种,基金管理人将在极端市场情况下将股票投资最高比例调整为95%。股票投资最低比例为0%的权利。如果法律法规对上述比例要求有变动的,本基金投资范围将及时做出相应调整,以调整变更后的比例为准。

## (三)投资理念

以利息收益驱动红利基础,以资本收益拓展获利空间;主要投资红利能力较强的股票,以及相似条件下预期收益较高的优良债券品种,通过构建股票与债券的动态均衡组合,在景气的多变市场中追求长期的稳健收益。

## (四)投资策略

本基金坚持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情况,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。如在预期投资回报后,本基金适度锁定投资收益,及时调整资产配置比例以保证基金表现持续平稳。

## 1. 股票选择策略

(1) 红利股筛选策略。对上市公司的分红能力评价不能仅建立在偶然性分红上,而要注重考察公司持续盈利能力和分红能力,首先选择那些“超预期现金支付”的公司,具体包括:上市公司未支付现金股利,但分红意愿强烈;上市公司公司等。  
(2) 红利股识别。综合评价上市公司过去三年的息票率、EPS 波动性、净资产收益率、现金充足率,特别关注那些能够提供高于市场平均水平的股息或有潜力提供高于市场平均股息率的上市公司股票,同时仔细分析个股行业属性,筛选出现股息率高、分红稳定、行业前景合理的高品质上市公司,最终形成本基金的备选股票池。  
(3) 红利股再调整。为构建核心股票池,本基金将全面审视上市公司市场竞争力与发展策略、治理结构、财务状况、经营团队素质,结合整体行业趋势,比较优势分析,实地公司调研等,多维度评估上市公司价值与成长性,深入鉴别个股的可投资性,以增加投资组合的长期超额收益。

## 2. 固定收益类投资策略

为有效控制股票投资风险,优化组合流动性管理,并显著提高投资组合债息收益,本基金将考虑两个层次资产配置管理,进行债券、货币市场工具等品种的投资,并主要通过类属配置与券种选择两个层次资产配置管理。

在类属配置层次,结合对宏观经济、市场利率、供求变化等因素的综合分析,根据交易所市场与银行间市场利率水平的风险收益特征,定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整,确定类属资产配置比例。

在券种选择上,本基金以中长期利率趋势分析为基础,结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益水平、流动性特征等因素,重点选择那些流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种,具体策略有:

(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,通货膨胀与货币效应以及资金流量变化等,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。  
(2) 估值策略:建立不同品种收益率曲线模型,并通过该模型进行估值,确定价格中枢的变动趋势,根据收益率、流动性、风险溢价原理以及债券的估值原理构建投资组合,合理选择不同市场中具有投资价值的券种,并根据投资环境的变化进行调整。  
(3) 久期管理:本基金努力把握久期与债券价格变动之间的量化关系,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,合理配置投资组合。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。  
(4) 流动性管理:本基金密切关注市场/赎回/现金流情况,及时调整资金流动,日整体仓位,建立组合流动性预警指标,实现对基金资产的结构化管理,以确保投资组合的变现能力。

## 3. 资产配置策略

资产配置是基金资产管理的重要环节。资产配置策略试图基于投资者的投资目标、风险承受能力等,平衡现金类资产(股票、债券和现金等)的风险/收益特征来减少市场波动对组合的影响。显然,不同的资产配置策略体现了不同基金的投资风格。本基金将以 SAA 资产配置策略为基础,侧重运用 TAA 资产配置策略,积极构建稳健投资组合。

(1) 以 SAA 资产配置策略为基础。SAA (Strategic Asset Allocation) 是以不同类别资产的风险/收益特征为基础,确定长期资产配置比例,并长期持有资产配置比例。本基金将通过对深入分析各类金融资产收益和风险性的历史数据,建立对金融资产基于长期的收益和风险收益的理性预期,从而获得 SAA 优化比例,并以此作为基金资产配置策略调整的依据。  
(2) 侧重运用 TAA 资产配置策略。TAA (Tactical Asset Allocation) 是指积极、主动、动态地跟踪市场变化并随时进行时机抉择和个股选择的资产配置策略。TAA 资产配置策略试图发现那些被市场低估的资产,按照“逆向均衡”的原则,只要有这种机会就可以利用市场的暂时失衡来获取超额投资收益。本基金将以运用 SAA 资产配置策略为基础,侧重运用 TAA 资产配置策略,积极构建基金投资组合。在此基础上,根据景气周期的不同阶段与市场具体表现,本基金对资产类别进行 TAA 配置,实现积极地动态平衡。

(3) 持续优化 TAA 资产配置策略。TAA 资产组合的构建是一个不断调整、不断优化过程,所谓最优,本基金意指追求最高夏普率(Sharp Ratio)的投资组合。建立均衡投资组合的初始前提就是试图在承受一定风险的前提下能够获得相对较高收益,本基金将同时兼顾投资组合风险与收益两个方面,先精不断优化 TAA 资产配置比例,努力提高投资组合单位风险下的收益水平。  
(五) 投资风险策略  
保护基金份额持有人利益为本基金风险管理最高原则。本基金将在总结、借鉴公司旗下已有三只开放式基金风险管理成熟经验基础上,采用上投摩根基金管理有限公司的风险监控与绩效评价体系,建立针对本基金特点的风险管理体系。

具体而言,为更加全面掌握投资组合风险内在结构,在计算收益与风险的基础上调整组合资产,以达到预期组合下行风险、优化组合风险的目的,本基金将充分利用 VaR 技术进行风险测量,并对投资组合 VaR 进行分解,使之能够清晰展示各资产对组合总体风险贡献,从而可以动态和前瞻地实现投资组合风险管理。

1. 边际 VaR (M-VaR) 2. 边际 VaR 反映了组合 VaR 对组合中某一资产变化的敏感性。本基金通过边际 VaR 监控,深入把握那些关键资产对调整时会给组合市场风险带来的影响程度。

2. 成份 VaR (C-VaR) 。投资组合 VaR 可表示为组合的各资产成份 VaR 之和,成份 VaR 反映了组合中各资产对组合 VaR 的贡献大小。当成份 VaR >0 时,说明该资产对组合 VaR 有增加作用;而当成份 VaR<0 时,则表明该资产减少了组合 VaR, 控制成份 VaR, 可协助基金管理人进行风险对冲。

3. 增量 VaR (I-VaR) 。增量 VaR 表示当组合增加某项资产所带来的组合 VaR 变化。当增量 VaR<0 时,表明新加入资产增加组合风险,增量 VaR<0 时,表明新加入资产对冲了组合风险。本基金以增量 VaR 指标,揭示一项新资产的加入对组合 VaR 产生的影响,而进一步精确管理组合资产增加所产生的风险。

## (六)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%。

新华富时150红利指数是在新华富时150指数成分股框架下,进一步依照个股分红情况,对新华富时150指数进行修正,剔除高派息、分红不稳定等各不相同,新华富时150指数在指数编制上为此作了相应调整。在样本股选取方面,新华富时150指数选取了在沪深两市 A 股的基础上,进一步考察上市公司分红状况;同时,新华富时150指数选取了连续三年有分红记录的公司,可以更好考察上市公司分红的稳定性。此外,新华富时150 指数在初期样本股基础上,进行流动性检验,更好把握样本股质量。为体现本基金业绩比较基准构成体系的一致性,并全面衡量本基金投资运作水平,本基金同时引入新华富时中国国债指数,以复合指数形式作为本基金业绩比较基准。

如果今后市场中出现更具有代表性的业绩比较基准,或者有更科学的复合指数权重比例,本基金将根据审慎原则予以调整,业绩比较基准将根据基金管理人经过基金管理人、基金经理协商一致履行适当程序,并在更新的招募说明书中列示。

## (七)风险收益特征

本基金属混合型证券投资基金,主要投资于红利及相似条件下预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,属于中低风险的投资证券基金品种。

## (八)投资限制

## 1. 组合限制

本基金投资组合遵循上列投资策略原则以及开放式基金的固有特点,通过分散投资降低基金投资的非系统性风险,保持投资组合良好的流动性。基金的投资组合将遵循以下限制:

(1) 本基金持有一家上市公司股票,其市值不超过基金资产净值的10%;  
(2) 本基金与本基金管理人管理的其他基金持有一家上市公司发行的证券,其市值不超过该证券的10%;  
(3) 进入全国银行间同业市场的债券回购融入的资金余额不得超过基金资产净值的40%;  
(4) 本基金在全国银行间债券市场买入交易的总账,不得高于20%—75%,权证的投资比例不超过基金净资产的0—3%;

(5) 本基金在任何交易日买入交易的所有证券,不得超过上一交易日基金资产净值的5%;  
(6) 本基金管理人管理的全部基金持有一项权证,不得超过该权证的10%;  
(7) 本基金参与股票发行申购,本基金所申报的金额不得超过本基金的总资产,本基金所申报的股票数量不得超过拟发行股票公司本次发行股票的总量;

(8) 保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券;  
(9) 从事内幕交易、操纵证券交易价格及中国证监会禁止的证券交易活动;  
因违反法律法规有关规定,由国务院证券监督管理机构规定禁止的其他活动。

(九)基金的融资  
本基金可以按照国家的有关规定进行融资。

(十)基金管理人代表基金行使股东权利的原则及方法  
1、不谋求对上市公司的控股,不参与所投资上市公司的经营管理;  
2、有利于基金资产的安全与增值;

3、基金管理人按照国家有关规定代表基金独立行使股东权利,保护基金投资者的利益。

## 四、基金概况

1. 基金名称:上投摩根双息平衡混合型证券投资基金  
基金运作方式:契约型开放式

2. 基金申购赎回的计算  
本基金基金的申购金额包括申购费用和净申购金额。其中,  
申购费用=申购金额×申购费率  
净申购金额=申购金额-申购费用  
申购份数=净申购金额/7日基金份额净值  
申购费率如下表所示:

申购金额区间	费率
100万元以下	1.5%
100万元(含)以上,500万元以下	1.0%
500万元(含)以上,1000万元以下	0.3%
1000万元(含)以上	1000元

2. 基金赎回金额的计算  
本基金的赎回金额为赎回总额扣减赎回费用。其中,  
赎回总额=赎回份数×T日基金份额净值  
赎回费用=赎回总额×赎回费率  
赎回金额=赎回总额-赎回费用

## 赎回费率如下表所示:

持有基金份额期限	费率
小于一年	0.5%
大于等于一年小于两年	0.35%
大于等于两年小于三年	0.2%
大于等于三年	0%

## 3、基金转换

为方便基金份额持有人,在各项技术条件和准备完备的情况下,基金投资者可以选择在本基金和基金管理人管理的其他基金之间进行基金转换。基金转换将收取转换费用,转换费用由转出和转入基金的申购费补差转出基金的赎回费两部分构成,具体收费情况按每次转换时以基金的申购费率差异情况和转出基金的赎回费率而定。基金转换的数量限制,适用销售机构等具体规定以基金管理人的相关公告为准。

## 六、基金的投资

(一)投资目标  
重点投资高股息、高息债券品种,获得稳定的股息与利息收入,同时把握资本市场获利机会以争取完全收益,力求为投资者创造绝对回报。

## (二)投资范围

本基金的投资范围具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市股票、债券及法律法规和中国证监会允许基金投资的其他金融工具。  
在正常市场情况下,本基金投资组合中股票投资比例为基金总资产的20%—75%,债券为20%—75%,权证的投资比例为基金净资产的0—3%,并保持不低于基金净值百分之五的现金或者到期日在一年以内的政府债券。如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种,基金管理人可在履行适当程序后,将其纳入投资范围。本基金重点投资对象为高股息、高息债券品种,80%以上的非现金基金资产属于上述投资方向。考虑到国内股市发展现状,缺乏具有稳定、较高股息、高息债券品种,基金管理人将在极端市场情况下将股票投资最高比例调整为95%。股票投资最低比例为0%的权利。如果法律法规对上述比例要求有变动的,本基金投资范围将及时做出相应调整,以调整变更后的比例为准。

## (三)投资理念

以利息收益驱动红利基础,以资本收益拓展获利空间;主要投资红利能力较强的股票,以及相似条件下预期收益较高的优良债券品种,通过构建股票与债券的动态均衡组合,在景气的多变市场中追求长期的稳健收益。

## (四)投资策略

本基金坚持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情况,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。如在预期投资回报后,本基金适度锁定投资收益,及时调整资产配置比例以保证基金表现持续平稳。

## 1. 股票选择策略

(1) 红利股筛选策略。对上市公司的分红能力评价不能仅建立在偶然性分红上,而要注重考察公司持续盈利能力和分红能力,首先选择那些“超预期现金支付”的公司,具体包括:上市公司未支付现金股利,但分红意愿强烈;上市公司公司等。  
(2) 红利股识别。综合评价上市公司过去三年的息票率、EPS 波动性、净资产收益率、现金充足率,特别关注那些能够提供高于市场平均水平的股息或有潜力提供高于市场平均股息率的上市公司股票,同时仔细分析个股行业属性,筛选出现股息率高、分红稳定、行业前景合理的高品质上市公司,最终形成本基金的备选股票池。  
(3) 红利股再调整。为构建核心股票池,本基金将全面审视上市公司市场竞争力与发展策略、治理结构、财务状况、经营团队素质,结合整体行业趋势,比较优势分析,实地公司调研等,多维度评估上市公司价值与成长性,深入鉴别个股的可投资性,以增加投资组合的长期超额收益。

## 2. 固定收益类投资策略

为有效控制股票投资风险,优化组合流动性管理,并显著提高投资组合债息收益,本基金将考虑两个层次资产配置管理,进行债券、货币市场工具等品种的投资,并主要通过类属配置与券种选择两个层次资产配置管理。

在类属配置层次,结合对宏观经济、市场利率、供求变化等因素的综合分析,根据交易所市场与银行间市场利率水平的风险收益特征,定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整,确定类属资产配置比例。

在券种选择上,本基金以中长期利率趋势分析为基础,结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益水平、流动性特征等因素,重点选择那些流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种,具体策略有:

(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,通货膨胀与货币效应以及资金流量变化等,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。  
(2) 估值策略:建立不同品种收益率曲线模型,并通过该模型进行估值,确定价格中枢的变动趋势,根据收益率、流动性、风险溢价原理以及债券的估值原理构建投资组合,合理选择不同市场中具有投资价值的券种,并根据投资环境的变化进行调整。  
(3) 久期管理:本基金努力把握久期与债券价格变动之间的量化关系,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,合理配置投资组合。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。  
(4) 流动性管理:本基金密切关注市场/赎回/现金流情况,及时调整资金流动,日整体仓位,建立组合流动性预警指标,实现对基金资产的结构化管理,以确保投资组合的变现能力。

## 3. 资产配置策略

资产配置是基金资产管理的重要环节。资产配置策略试图基于投资者的投资目标、风险承受能力等,平衡现金类资产(股票、债券和现金等)的风险/收益特征来减少市场波动对组合的影响。显然,不同的资产配置策略体现了不同基金的投资风格。本基金将以 SAA 资产配置策略为基础,侧重运用 TAA 资产配置策略,积极构建稳健投资组合。

(1) 以 SAA 资产配置策略为基础。SAA (Strategic Asset Allocation) 是以不同类别资产的风险/收益特征为基础,确定长期资产配置比例,并长期持有资产配置比例。本基金将通过对深入分析各类金融资产收益和风险性的历史数据,建立对金融资产基于长期的收益和风险收益的理性预期,从而获得 SAA 优化比例,并以此作为基金资产配置策略调整的依据。  
(2) 侧重运用 TAA 资产配置策略。TAA (Tactical Asset Allocation) 是指积极、主动、动态地跟踪市场变化并随时进行时机抉择和个股选择的资产配置策略。TAA 资产配置策略试图发现那些被市场低估的资产,按照“逆向均衡”的原则,只要有这种机会就可以利用市场的暂时失衡来获取超额投资收益。本基金将以运用 SAA 资产配置策略为基础,侧重运用 TAA 资产配置策略,积极构建基金投资组合。在此基础上,根据景气周期的不同阶段与市场具体表现,本基金对资产类别进行 TAA 配置,实现积极地动态平衡。

(3) 持续优化 TAA 资产配置策略。TAA 资产组合的构建是一个不断调整、不断优化过程,所谓最优,本基金意指追求最高夏普率(Sharp Ratio)的投资组合。建立均衡投资组合的初始前提就是试图在承受一定风险的前提下能够获得相对较高收益,本基金将同时兼顾投资组合风险与收益两个方面,先精不断优化 TAA 资产配置比例,努力提高投资组合单位风险下的收益水平。  
(五) 投资风险策略  
保护基金份额持有人利益为本基金风险管理最高原则。本基金将在总结、借鉴公司旗下已有三只开放式基金风险管理成熟经验基础上,采用上投摩根基金管理有限公司的风险监控与绩效评价体系,建立针对本基金特点的风险管理体系。

具体而言,为更加全面掌握投资组合风险内在结构,在计算收益与风险的基础上调整组合资产,以达到预期组合下行风险、优化组合风险的目的,本基金将充分利用 VaR 技术进行风险测量,并对投资组合 VaR 进行分解,使之能够清晰展示各资产对组合总体风险贡献,从而可以动态和前瞻地实现投资组合风险管理。

1. 边际 VaR (M-VaR) 2. 边际 VaR 反映了组合 VaR 对组合中某一资产变化的敏感性。本基金通过边际 VaR 监控,深入把握那些关键资产对调整时会给组合市场风险带来的影响程度。

2. 成份 VaR (C-VaR) 。投资组合 VaR 可表示为组合的各资产成份 VaR 之和,成份 VaR 反映了组合中各资产对组合 VaR 的贡献大小。当成份 VaR >0 时,说明该资产对组合 VaR 有增加作用;而当成份 VaR<0 时,则表明该资产减少了组合 VaR, 控制成份 VaR, 可协助基金管理人进行风险对冲。

3. 增量 VaR (I-VaR) 。增量 VaR 表示当组合增加某项资产所带来的组合 VaR 变化。当增量 VaR<0 时,表明新加入资产增加组合风险,增量 VaR<0 时,表明新加入资产对冲了组合风险。本基金以增量 VaR 指标,揭示一项新资产的加入对组合 VaR 产生的影响,而进一步精确管理组合资产增加所产生的风险。

## (六)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%。

新华富时150红利指数是在新华富时150指数成分股框架下,进一步依照个股分红情况,对新华富时150指数进行修正,剔除高派息、分红不稳定等各不相同,新华富时150指数在指数编制上为此作了相应调整。在样本股选取方面,新华富时150指数选取了在沪深两市 A 股的基础上,进一步考察上市公司分红状况;同时,新华富时150指数选取了连续三年有分红记录的公司,可以更好考察上市公司分红的稳定性。此外,新华富时150 指数在初期样本股基础上,进行流动性检验,更好把握样本股质量。为体现本基金业绩比较基准构成体系的一致性,并全面衡量本基金投资运作水平,本基金同时引入新华富时中国国债指数,以复合指数形式作为本基金业绩比较基准。

如果今后市场中出现更具有代表性的业绩比较基准,或者有更科学的复合指数权重比例,本基金将根据审慎原则予以调整,业绩比较基准将根据基金管理人经过基金管理人、基金经理协商一致履行适当程序,并在更新的招募说明书中列示。

## (七)风险收益特征

本基金属混合型证券投资基金,主要投资于红利及相似条件下预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,属于中低风险的投资证券基金品种。

## (八)投资限制

## 1. 组合限制

本基金投资组合遵循上列投资策略原则以及开放式基金的固有特点,通过分散投资降低基金投资的非系统性风险,保持投资组合良好的流动性。基金的投资组合将遵循以下限制:

</