上投摩根中国优势证券投资基金 2007年第四季度报告

(2007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2008年1月18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:2,152,583,742.07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2007年10月1日至2007年12月31日。

(一)主要财务指标　　单位:人民币元

1	本期利润	60,879,379.61
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,737,175,718.31
3	加权平均基金份额本期利润	0.0305
4	期末基金资产净值	12,315,464,323.16
5	期末基金份额净值	5.7212

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。

注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,原"基金本期净收益"名称调整为"本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额",原"加权平均基金份额本期净收益"=第2项/(第1项/第3项)。

(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
2007/10/01-2007/12/31	0.53%	0.0169	-3.34%	0.0135	3.87%	0.0034

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2007年12月31日。

四、基金管理人报告

(一)基金经理介绍

杨安乐:上海交通大学博士,7年证券从业经历,曾任兴业证券研究发展中心研究员,大成基金管理有限公司高级研究员。2004年加入上投摩根基金管理有限公司,担任研究部总监助理、行业专家、上投摩根中国优势证券投资基金基金经理助理、上投摩根成长先锋股票型证券投资基金基金经理助理。

梁钧: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。

(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

2007年四季度,国内投资明显反弹,消费品零售总额创出新高,净出口维持高位,宏观经济有过热迹象。同时,CPI一直处于6%以上的相对高位,在11月份又创出6.9%的新高,物价上涨有从结构性到全面性转变趋势,通货膨胀问题加剧。因此,在中央金融工作会议上,中央政府首次提出从紧的货币政策的基调,其后一系列的货币政策与窗口指导都是在积极执行这一从紧货币政策的。国内还将通过稳健性的财政政策来解决人民生活中面临的问题。

从世界经济来看,美国经济受房价下跌与次级债影响明显减弱,欧洲经济也受累下滑,新兴市场也会有所下降。因此,各大世界经济机构包括世界银行、联合国等都预测全球经济在2008年有所下滑。

2007年四季度股票市场走出振荡下行行情,先是在大盘蓝筹股带动下指数创出新高,其后逐步回落。在探底4778点成功后逐步反弹。市场从估值泡沫的蓝筹转换为具备业绩成长又被错杀的二、三线股票,发生了风格转变。

基于对市场走势的判断,中国优势增加了增长预期明确的大消费类股如食品饮料、医药等,同时增持了市场中被错杀的行业景气上升的化工新材料集群公司、具备全球竞争优势的煤化工公司以及电子信息等优势个股,为净值上升奠定了基础。中国优势四季度净值增长率0.53%,超过沪深300指数近5个点。

展望2008年,我们认为国内宏观调控压力比较大,通胀问题还会比较艰巨。因此央行将继续执行从紧的货币政策,同时人民币汇率升值也将成为重要的工具等;另外,宏观调控还将更多的利用行政手段与财政手段等。从企业盈利增长趋势来看,虽然2008年有所得税政策变更以及投资收益大幅增长等,但经济减速也会导致企业主营业务盈利增长速度下降,市场的整体估值水平应该进一步下降。同时,非流通股减持压力已经开始显现,因此我们认为市场还是有一定压力的。当然,随着市场出现一定的波动,资产注入以及股权激励等措施将会提升市场人气,从而会出现结构性的机会。

五、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

截至2007年12月31日,上投摩根中国优势证券投资基金资产净值为12,315,464,323.16元,基金份额净值为5.7212元,累计基金份额净值为6.2712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	10,174,772,959.26	81.76%
2	债券	554,297,480.00	4.45%
3	权证	1,099,244.29	0.01%
4	银行存款及清算备付金	1,547,917,010.17	12.44%
5	其他资产	167,334,526.70	1.34%
	合计	12,445,421,220.42	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	13,180,357.40	0.11%
2	B 采掘业	288,585,276.48	2.34%
3	C 制造业	7,478,099,379.10	60.72%
	C0 食品、饮料	1,853,890,868.38	15.05%
	C1 纺织、服装、皮毛	45,109,182.36	0.37%
	C2 木材、家具	0.00	0.00%
	C3 造纸、印刷	165.30	0.00%
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	1,958,443,204.23	15.90%
	C5 电子	155,293,819.70	1.26%
	C6 金属、非金属	1,213,195,399.52	9.85%
	C7 机械、设备、仪表	1,232,494,144.00	10.01%
	C8 医药、生物制品	948,114,594.73	7.70%
	C99 其他制造业	71,558,000.88	0.58%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	285,310,188.70	2.32%
5	E 建筑业	190,772,236.26	1.55%
6	F 交通运输、仓储业	335,228,274.68	2.72%
7	G 信息技术业	325,466,105.32	2.64%
8	H 批发和零售贸易	553,595,595.36	4.50%
9	I 金融、保险业	339,090,879.28	2.75%
10	J 房地产业	217,577,997.45	1.77%
11	K 社会服务业	72,777,912.42	0.59%
12	L 传播与文化产业	55,632,811.84	0.45%
13	M 综合类	19,455,944.97	0.16%
	合计	10,174,772,959.26	82.62%

(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	000568	泸州老窖	12,171,443	894,601,060.50	7.26%
2	600031	三一重工	12,074,612	665,980,868.48	5.41%
3	600299	蓝星新材	12,708,043	609,096,500.99	4.95%
4	000755	山西三维	14,812,019	551,850,481.62	4.48%
5	000612	焦作万方	11,857,844	531,587,146.52	4.32%
6	000898	鞍钢股份	15,779,848	476,235,812.64	3.87%
7	600409	三友化工	24,323,659	473,581,640.73	3.85%
8	000895	双汇发展	7,213,662	425,533,921.38	3.46%
9	600519	贵州茅台	1,532,028	352,366,440.00	2.86%
10	000423	东阿阿胶	8,664,379	282,112,180.24	2.29%

(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	219,120,000.00	1.78%
3	可转债	0.00	0.00%
4	央行票据	332,765,000.00	2.70%
5	企业债	2,412,480.00	0.02%
	合计	554,297,480.00	4.50%

(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	07国开17	219,120,000.00	1.78%
2	05央行票据27	90,054,000.00	0.73%
3	07央行票据06	87,552,000.00	0.71%
4	07央行票据18	58,290,000.00	0.47%
5	07央行票据81	48,280,000.00	0.39%

(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2007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	4,908,684.08
2	应收利息	11,188,451.73
3	应收股利	0.00
4	应收申购款	142,207,859.59
5	应收证券清算款	9,029,531.30
	其他资产项目合计	167,334,526.70

4、截至2007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2007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)
主动投资	030002	五粮YGC1	5	107.73
	合计		5	107.73
被动持有			0	0.00
获配权证	580016	上汽CWB1	120,960	965,421.34
	合计		120,960	965,421.34

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	2,066,606,627.66
报告期间基金总申购份额	496,080,823.55
报告期间基金总赎回份额	410,103,709.14
报告期期末基金份额总额	2,152,583,742.07

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
2008年1月21日

上投摩根阿尔法股票型证券投资基金 2007年第四季度报告

(2007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2008年1月18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:2,058,514,359.29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2007年10月1日至2007年12月31日。

(一)主要财务指标　　单位:人民币元

1	本期利润	395,561,148.54
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,317,329,515.55
3	加权平均基金份额本期利润	0.2112
4	期末基金资产净值	13,337,891,687.80
5	期末基金份额净值	6.4794

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。

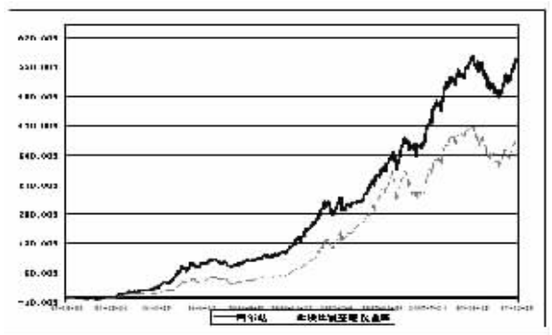
注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,原"基金本期净收益"名称调整为"本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额",原"加权平均基金份额本期净收益"=第2项/(第1项/第3项)。

(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
2007/10/1-2007/12/31	3.34%	0.0150	-3.58%	0.0151	6.92%	-0.0001

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2007年12月31日。

四、基金管理人报告

(一)基金经理介绍

孙延群,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。

周晓文,同济大学硕士,普渡大学德国分校MBA;7年证券从业经历,曾任安达信咨询公司行业分析员,上海证券有限责任公司研究部副经理;2004年加入上投摩根基金管理有限公司,担任投资管理部资深研究员、阿尔法基金助理基金经理。

(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

四季度宏观经济在银根紧缩调控力度加大的背景下,依然保持高位运行,固定资产投资同比增长25%以上,环比增速下降。CPI/PPI持续走高,而且在原材料价格和航运价格大幅上涨之后PPI数据也开始上升。中央经济工作会议中,政府对经济过热和CPI高度关注,调控力度加强,货币政策定调从紧。

在经过三季度的大盘蓝筹股大幅上涨之后,市场整体估值水平较高,市场开始调整,从紧的宏观调控政策促使大盘股调整,二三线股和稳定增长预期的板块开始上涨。基金在控制股票仓位的同时,对组合进行了结构调整,增加了增长预期明确的行业板块的配置,增持了消费、电力设备和通讯行业,减持了地产、金融、有色,较好地抵御了四季度的市场风险。基金在2007年四季度净值增长3.34%,跑赢了同期业绩比较基准。

我们关注国际经济环境对出口的影响、宏观政策对产业结构调整的影响以及CPI的数据。这些不确定性会对估值水平和市场信心起较大影响作用。虽然一季度企业年报和季报总体较好,但是我们必须清醒地意识到全球经济放缓的影响以及密切关注企业盈利情况。我们将通过对行业周期的比较来把握结构性的机会,并从中寻找具有长期竞争优势的龙头公司,作为我们价值判断的依据,争取较好业绩来回报我们的基金长期持有人。

五、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

截至2007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13,337,891,687.80元,基金份额净值为6.4794元,累计基金份额净值为6.5194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	9,991,928,632.47	74.16%
2	债券	642,332,509.58	4.77%
3	权证	187,461,807.19	1.39%
4	银行存款及清算备付金	2,519,194,664.38	18.70%
5	其他资产	132,575,808.83	0.98%
	合计	13,473,493,422.45	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	177,810,736.74	1.33%
2	B 采掘业	368,517,823.35	2.76%
3	C 制造业	5,165,662,310.02	38.73%
	C0 食品、饮料	1,746,979,650.44	13.10%
	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	928,225,068.75	6.96%
	C5 电子	64,147,570.98	0.48%
	C6 金属、非金属	990,331,440.25	7.42%
	C7 机械、设备、仪表	1,225,537,414.26	9.19%
	C8 医药、生物制品	163,963,737.44	1.23%
	C99 其他制造业	46,477,427.90	0.35%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	122,331,450.83	0.92%
5	E 建筑业	94,360,000.00	0.71%
6	F 交通运输、仓储业	250,255,711.13	1.88%
7	G 信息技术业	826,387,643.84	6.20%
8	H 批发和零售贸易	1,105,916,963.61	8.29%
9	I 金融、保险业	1,363,904,807.27	10.23%
10	J 房地产业	219,189,981.95	1.64%
11	K 社会服务业	53,912,225.84	0.40%
12	L 传播与文化产业	331,392.28	0.00%
13	M 综合类	243,347,585.61	1.82%
	合计	9,991,928,632.47	74.91%

(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	600519	贵州茅台	5,277,083	1,213,729,090.00	9.10%
2	000063	中兴通讯	10,879,556	692,918,921.64	5.20%
3	600036	招商银行	17,399,364	689,536,795.32	5.17%
4	600299	蓝星新材	10,091,545	478,323,751.85	3.59%
5	000895	双汇发展	6,099,914	359,833,926.86	2.70%
6	600517	置信电气	6,032,617	340,963,512.84	2.56%
7	600761	安徽合力	8,266,020	309,893,089.80	2.32%
8	600019	宝钢股份	17,679,275	308,326,556.00	2.31%
9	601166	兴业银行	5,223,659	270,898,955.74	2.03%
10	600825	新华传媒	5,039,788	257,583,564.68	1.93%

(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	189,051,000.00	1.42%
3	可转债	56,646,057.58	0.42%
4	央行票据	380,614,000.00	2.85%
5	企业债	16,021,452.00	0.12%
	合计	642,332,509.58	4.81%

(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	07央行票据06	165,376,000.00	1.24%
2	07国开17	99,600,000.00	0.75%
3	07央行票据18	97,150,000.00	0.73%
4	06国开18	89,451,000.00	0.67%
5	07央行票据12	68,103,000.00	0.51%

(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2007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	2,977,932.01
2	应收利息	12,362,398.45
3	应收股利	0.00
4	应收申购款	103,965,592.16
5	应收证券清算款	13,269,886.21
	其他资产项目合计	132,575,808.83

4、截至2007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2007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)
主动投资	030002	五粮YGC1	3,760,619	68,694,499.41
	合计		3,760,619	68,694,499.41
被动持有			0	0.00
获配权证	580014	深高CWB1	156,816	519,557.58
	580016	上汽CWB1	803,304	6,887,598.66
	合计		960,120	7,407,156.24

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	1,967,230,777.58
报告期间基金总申购份额	381,262,670.34
报告期间基金总赎回份额	289,979,088.63
报告期期末基金份额总额	2,058,514,359.29

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
2008年1月21日

上投摩根内需动力股票型证券投资基金 2007年第四季度报告

(2007年度第3号)

基金管理人:上投摩根基金管理有限公司　基金托管人:中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2008年1月18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:上投摩根内需动力股票型证券投资基金

基金简称:内需动力

基金运作方式:契约型开放式基金

基金合同生效日:2007年4月13日

报告期末基金份额总额:11,195,819,255.25份

(二)基金投资概况

1、基金投资目标:

本基金重点投资于内需增长背景下具有竞争优势的上市公司,把握中国经济和行业快速增长带来的投资机会,追求基金资产长期稳定增值。

2、投资策略:

(1)股票投资策略

在投资组合构建和管理的过程中,本基金将采取"自上而下"与"自下而上"相结合的方法。基金管理人在内需驱动行业分析的基础上,选择具有可持续增长前景的优势上市公司股票,以合理价格买入并进行中长期投资。

(2)固定收益类投资策略

本基金以股票投资为主,一般市场情况下,基金管理人不会积极追求大类资产配置,但为进一步控制投资风险,优化组合流动性管理,本基金将适度防御性资产配置,进行债券、货币市场工具等品种投资。

在券种选择上,本基金以中长期利率趋势分析为基础,结合经济趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素,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。

3、业绩比较基准:

本基金的业绩比较基准为:沪深300指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%。

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:中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标、基金净值表现(未经审计)

注:本基金于2007年04月13日成立,数据涉及期间为2007年10月01日至2007年12月31日。

(一)主要财务指标　　单位:人民币元

1	本期利润总额	590,008,240.09
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,697,111,852.64
3	加权平均基金份额本期利润	0.0490
4	期末基金资产净值	17,025,115,846.51
5	期末基金份额净值	1.5207

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。

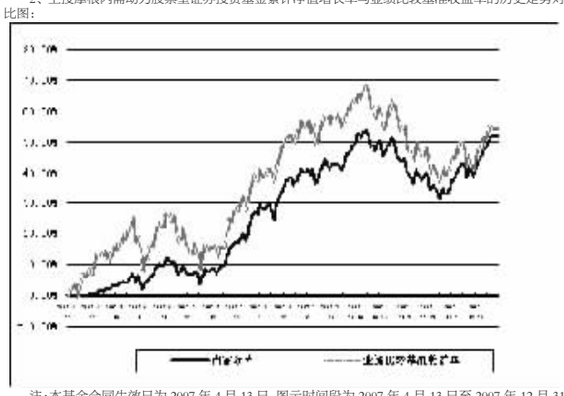
注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,原"基金本期净收益"名称调整为"本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额",原"加权平均基金份额本期净收益"=第2项/(第1项/第3项)

(二)基金净值表现

1、上投摩根内需动力股票型证券投资基金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
2007/10/01-2007/12/31	4.11%	1.51%	-3.30%	1.59%	7.41%	-0.08%

2、上投摩根内需动力股票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:



注:本基金合同生效日为2007年4月13日,图示时间段为2007年4月13日至2007年12月31日。

四、基金管理人报告

(一)基金经理介绍

孙延群,男,1968年出生,硕士学历,中国注册会计师,8年证券从业经验。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。

(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,遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《上投摩根内需动力股票型证券投资基金基金合同》的规定,未出现重大违规行为。

(三)基金经理报告

四季度宏观经济依然保持高位运行,固定资产投资同比增长25%以上,环比增速下降。人民币继续升值,CPI继续高位,PPI也在原材料价格和航运价格大幅上涨之后开始反弹。中央经济工作会议中,政府对经济过热和CPI高度关注,行政调控力度加强,信贷收缩,货币政策定调从紧,持续提高存款准备金率和加息。在调控难度加大的情况下,未来一段时间政府行政调控干预抑制通胀的力度将会进一步加大。

在经过三季度的大盘蓝筹股大幅上涨之后,市场整体估值水平较高,再加上从紧的宏观调控政策促使大盘股调整,同时,二三线股和稳定增长预期的板块开始上涨。我们基金在保持原有仓位的同时,主要是对组合进行了结构调整,增加了增长预期明确的行业板块的配置,增持了消费、电力设备和通讯行业,减持了受调控影响较大的板块,如地产、金融、有色,在市场调整的四季度净值增长4.11%,跑赢了同期业绩比较基准。

在国际经济环境、宏观政策、以及通货膨胀等不确定性因素的情况下,我们关注这些不确定性对估值水平和市场信心的影响作用。虽然一季度企业年报和季报总体较好,但是我们必须清醒地意识到全球经济放缓的影响以及密切关注企业盈利情况。我们继续看好增长明确受调控和外部经济影响较小的行业,并将通过对行业周期的比较来把握结构性的机会,从中寻找具有长期竞争优势的龙头公司,争取较好业绩来回报我们的基金长期持有人。

五、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

截至2007年12月31日,上投摩根内需动力股票型证券投资基金资产净值为17,025,115,846.51元,基金份额净值为1.5207元,累计基金份额净值为1.5207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	14,594,801,555.91	85.11%
2	债券	969,618,438.20	5.65%
3	权证	74,769,352.65	0.44%
4	资产支持证券	0.00	0.00%
5	银行存款及清算备付金	1,490,720,858.44	8.69%
6	其他资产	17,362,548.17	0.10%
	合计	17,147,272,753.37	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	143,650,718.58	0.84%
2	B 采掘业	610,545,869.34	3.59%
3	C 制造业	7,169,146,465.12	42.