上投摩根双息平衡混合型证券投资基金

2008年第一季度报告

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04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：上投摩根双息平衡混合型证券投资基金

基金简称：双息平衡

基金运作方式：契约型开放式基金

基金合同生效日：2006年4月26日

报告期末基金份额总额：6,097,257,408.41份

（二）基金投资概况

1、基金投资目标：

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。

2、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。

3、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%。

4、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。

（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2008年01月01日至2008年03月31日。

（一）主要财务指标 单位：人民币元

1	本期利润	-1,275,133,980.61
2	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	467,728,215.52
3	加权平均基金份额本期利润	-0.2586
4	期末基金资产净值	6,034,342,499.17
5	期末基金份额净值	0.9897

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“本期利润总额扣减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）。

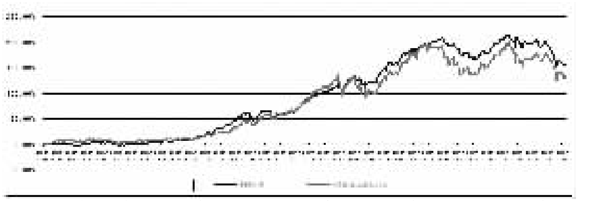
上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1、上投摩根双息平衡混合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
2008/01/01-2008/03/31	-15.12%	1.95%	-8.64%	1.43%	-6.48%	0.52%

2、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：



注：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2008年3月31日。

四、基金管理人报告

（一）基金经理介绍

芮崑，经济学硕士，博士在读，CPA。曾任东北证券金融与产业研究所电力、能源行业高级研究员，湘财证券研发中心总经理助理、首席分析师。2004年加入上投摩根基金管理有限公司，担任上投摩根中国优势基金经理助理，同时负责能源、电力、家电、农业等行业研究。

李颖，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；现兼任上投摩根基金管理有限公司上投摩根货币市场基金基金经理。

（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、《上投摩根双息平衡混合型证券投资基金基金合同》的规定。

（三）基金经理报告

今年一季度，证券市场大幅下跌，投资者信心明显受挫。截止到3月31日，本基金的净值为0.9897元。

美国经济受“次贷危机”的影响步入衰退，今年中国经济工作的重点是“双防”，“大小非”减持使得证券市场资金供求发生明显变化，基于上述认识，本基金采取了谨慎保守的投资策略，在一季度连续进行了2次大比例的分红，保证投资者落袋为安。

展望二季度，我们认为市场大幅下跌后进入修整阶段，估值水平已趋合理。投资者需要密切关注宏观经济数据的变化和2008年一季报的披露，如果上述数据好于预期，则将迎来投资机会，反之，则应继续保持谨慎保守的投资策略。

（四）公平交易制度执行情况

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。

（五）本基金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。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

截至2008年3月31日，上投摩根双息平衡混合型证券投资基金资产净值为6,034,342,499.17元，基金份额净值为0.9897元，累计基金份额净值为2.4189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	3,918,465,461.03	64.46%
2	债券	1,631,483,798.76	26.84%
3	权证	11,689,260.65	0.19%
4	资产支持证券	0.00	0.00%
5	银行存款及清算备付金	470,775,336.44	7.75%
6	其他资产	46,000,336.54	0.76%
	合计	6,078,414,193.42	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	37,395,762.32	0.62%
2	B 采掘业	240,897,251.40	3.99%
3	C 制造业	2,077,301,831.75	34.44%
	C0 食品、饮料	471,521,513.17	7.81%
	C1 纺织、服装、皮毛	51,655,046.78	0.86%
	C2 木材、家具	0.00	0.00%
	C3 造纸、印刷	25,077,038.00	0.42%
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	548,023,458.71	9.08%
	C5 电子	18,488,584.52	0.31%
	C6 金属、非金属	300,848,605.71	4.99%
	C7 机械、设备、仪表	455,741,714.53	7.55%
	C8 医药、生物制品	109,669,491.96	1.82%
	C99 其他制造业	96,276,378.37	1.60%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	80,546,982.02	1.34%
5	E 建筑业	49,098,024.82	0.81%
6	F 交通运输、仓储业	141,453,708.79	2.34%
7	G 信息技术业	178,678,216.44	2.96%
8	H 批发和零售贸易	218,456,822.87	3.62%
9	I 金融、保险业	482,895,391.07	8.00%
10	J 房地产业	185,546,057.95	3.07%
11	K 社会服务业	82,101,254.28	1.36%
12	L 传播与文化产业	16,245.08	0.00%
13	M 综合类	144,077,912.24	2.39%
	合计	3,918,465,461.03	64.94%

（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	600299	蓝星新材	6,657,422	266,629,751.10	4.42%
2	600997	开滦股份	4,526,239	166,475,070.42	2.76%
3	600519	贵州茅台	847,368	159,059,447.28	2.64%
4	600036	招商银行	4,015,931	129,192,500.27	2.14%
5	000002	万科A	4,199,880	107,516,928.00	1.78%
6	600031	三一重工	2,828,476	107,513,153.56	1.78%
7	000063	中兴通讯	1,808,368	106,476,707.84	1.76%
8	000903	云内动力	6,845,771	103,918,803.78	1.72%
9	000423	东阿阿胶	4,111,789	101,561,188.30	1.68%
10	000001	深发展A	3,593,333	101,331,990.60	1.68%

（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	企业债	565,624,444.06	9.37%
3	金融债	598,450,000.00	9.92%
4	可转债	33,129,354.70	0.55%
5	央行票据	434,280,000.00	7.20%
	合计	1,631,483,798.76	27.04%

（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农发12	349,510,000	5.79%
2	07国开17	149,670,000	2.48%
3	05农发12	99,270,000	1.65%
4	07央行票据50	96,980,000	1.61%
5	07央行票据107	96,560,000	1.60%

（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2008年03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	存出保证金	2,174,473.16
2	应收证券清算款	11,254,790.41
3	应收利息	26,745,974.23
4	应收申购款	5,735,100.54
5	应收股利	89,998.20
	其他资产项目合计	46,000,336.54

4、截至2008年03月31日，本基金持有的处于转股期的可转债明细：

债券代码	债券名称	债券数量（张）	成本（元）	期末市值（元）
125960	锡业转债	21,930	2,193,000.00	3,100,463.40
128031	巨轮转债	94,324	13,225,130.85	14,119,359.56
110567	山鹰转债	9,880	988,000	1,125,924.80

5、截至2008年3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）
主动持有	-	-	-	-
被动持有	-	-	-	-
获配权证	580019	石化CWB1	5,657,919.00	13,287,109.50
合计			5,657,919.00	13,287,109.50

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	3,226,963,558.01
报告期间基金总申购份额	3,605,128,148.87
报告期间基金总赎回份额	734,834,298.47
报告期期末基金份额总额	6,097,257,408.41

七、备查文件目录

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；
2. 《上投摩根双息平衡混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《上投摩根双息平衡混合型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。

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04月18日

上投摩根货币市场基金

2008年第一季度报告

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04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04月13日

报告期末基金份额总额：A类—— 882,514,656.82份
B类—— 5,532,215,735.43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2008年01月01日至2008年03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	基金本期利润	A类	3,722,676.53
		B类	29,799,646.99
2	期末基金资产净值	A类	882,514,656.82
		B类	5,532,215,735.43

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“基金本期利润”。

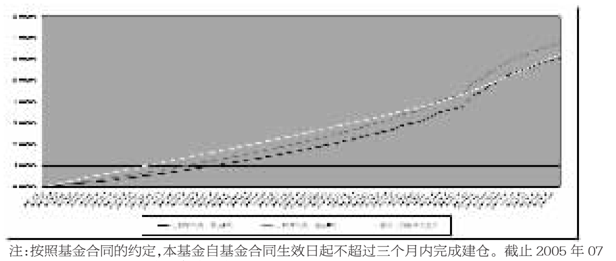
上述基金业绩指标不包括交易基金的各项费用（例如基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	0.6418%	0.0888%	0.8928%	0.0000%	-0.2510%	0.0888%
B类	过去三个月	0.7014%	0.0957%	0.8928%	0.0000%	-0.1914%	0.0957%

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07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04月13日。图示时间段为2005年04月13日至2008年03月31日。

本基金业绩比较基准为半年期定期存款利率（税后）。

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，2007年8月29日起兼任上投摩根双息平衡混合型证券投资基金基金经理。

（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《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

2008年一季度中国经济体现了“外冷内热”和高通胀的特征。同时人民币升值速度明显加快，热钱涌入凶猛，一、二月份FDI同比增速高达75%以上，且外汇储备增量中不能解释的部分比重分别高达50%和73%。债券市场方面，资金面非常充裕。央行先后两次提高存款准备金率，但对市场资金面影响非常有限。债券市场在资金面充裕、市场加息预期减弱以及配置需求释放等因素影响下，出现了较大幅度的反弹，但短期端受央票一级市场发行收益率平稳的影响，收益率下滑幅度有限，收益率曲线呈现进一步平坦化。

我们一如既往地秉承了谨慎投资的原则，并在投资过程中对风险保持了一贯地高度警惕并进行了有效地防范。作为目前国内唯一被国际评级机构——穆迪和惠誉同时授予AAA信用等级的货币市场基金，借鉴国际市场的经验，上投摩根货币市场基金将组合久期限制在75天以内，远低于目前国内通行的180天组合久期限制。上投摩根货币市场基金也不进行正回购放大操作。在以市场利率为基准的浮动利率债券投资上，也仅投资实际存续期在3年以内的浮动利率债券。在对短期融资券的投资及逆回购交易对手方面也有非常严格的规定和限制。这些限制和 规定，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。

一季度新股发行速度明显放缓，对货币市场的阶段性冲击减弱。短期债券相对而言保持了较好的收益水平。我们较大幅度地增加了短期债券的配置比例，并且在组合久期允许的范围内（75天以内）尽可能地延长了组合的久期，基金维持了较好的收益水平。

未来展望

受外需疲弱的影响，出口增速出现下滑，并在乘数效应、全球效应的作用下最终影响中国整体经济增长。为了摆脱金融危机，美国采取了极为宽松的货币政策，从而进一步推升了全球的通货膨胀。而雪灾的冲击在未来几个月仍将持续，二季度通胀仍将维持较高的水平。中外利差的逆转以及强烈的人民币升值预期，使得持有人民币资产的意愿非常强烈，预计未来外汇储备仍将持续快速增长，支撑国内的流动性过剩局面。政策方面，宏观调控也与去年年底单纯从紧的基调有所区别，显示了政府对经济下行的风险关注程度有所提高。货币市场方面，虽然央行公开市场仍将维持较高的回笼力度，但市场资金面充裕的格局不会改变。而网下新股申购机制的改变有助于降低新股发行对货币市场利率的冲击，货币市场利率波动性有望降低。

二季度我们将密切关注市场情况，及时制定相应的投资策略。同时我们仍将秉承一贯的谨慎投资的原则，在保证基金资产流动性、安全性的前提下，努力为投资者获取更多的回报。

（四）公平交易制度执行情况

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。

（五）本基金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。

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	4,593,160,174.31	62.41%
买入返售证券	1,392,302,580.75	18.92%
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	1,296,943,643.36	17.62%
其他资产	77,825,696.26	1.05%
合计	7,360,232,094.68	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	49
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	60
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	28

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	62.34%	14.53%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债券	1.10%	0.00%
2	30天（含）—60天	9.20%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债券	5.17%	0.00%
3	60天（含）—90天	31.93%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债券	4.07%	0.00%
4	90天（含）—180天	7.79%	0.00%
5	180天（含）—397天（含）	2.26%	0.00%
合计		113.53%	14.53%

（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	1,212,437,909.03	18.90%
	其中：政策性金融债	1,212,437,909.03	18.90%
3	央行票据	3,380,722,265.28	52.70%
4	企业债券	0.00	0.00%
5	其他	0.00	0.00%
合计		4,593,160,174.31	71.60%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		662,628,131.26	10.33%

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	08央行票据30	9,000,000		893,931,338.33	13.94%
2	08央行票据33	8,500,000		843,721,794.16	13.15%
3	07央行票据31	7,000,000		699,859,053.06	10.91%
4	07农发12	4,000,000		399,758,864.34	6.23%
5	04国开20	2,600,000		260,934,077.47	4.07%
6	08央行票据15	2,300,000		229,399,218.79	3.58%
7	07农发13	1,800,000		181,402,538.25	2.83%
8	07进出09	1,500,000		149,947,383.89	2.34%
9	08央行票据06	1,500,000		149,890,594.86	2.34%
10	08央行票据18	1,100,000		109,561,073.21	1.71%

（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	0.0048%
报告期内偏离度的最低值	-0.0356%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0090%

（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，在其剩余期限内按实际利率法摊销，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。

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2008年03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	存出保证金	0.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收利息	15,692,753.50
4	应收申购款	62,132,942.76
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
合计		77,825,696.26

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	557,299,674.84
	B类	4,542,785,658.70
报告期间基金总申购份额	A类	3,581,725,667.86
	B类	5,282,684,199.72
报告期间基金总赎回份额	A类	3,256,510,685.88
	B类	4,293,254,122.99
报告期期末基金份额总额	A类	882,514,656.82
	B类	5,532,215,735.43

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

2008年04月18日

上投摩根成长先锋股票型证券投资基金

2008年第一季度报告

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4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：上投摩根成长先锋股票型证券投资基金

基金简称：成长先锋

基金运作方式：契约型开放式基金

基金合同生效日：2006年9月20日

报告期末基金份额总额：5,015,117,286.38份

（二）基金投资概况

1、基金投资目标：

本基金主要投资于国内市场上展现最佳成长特质的股票，积极捕捉高成长性上市公司所带来的投资机会，努力实现基金资产长期稳健增值。

2、投资策略：

（1）股票投资策略

本基金采取定量分析与定性分析相结合方式，挖掘具有突出成长潜力且被当前市场低估的上市公司，主动出击、积极管理将是本基金运作的重要特色。

（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：新华富时A600成长指数×80%＋同业存款利率×20%。

4、风险收益特征：

本基金是主动型股票基金，属于证券投资基金的高风险品种，预期风险收益水平高于混合型基金、债券基金和货币市场基金。

（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2008年01月01日至2008年03月31日。

（一）主要财务指标 单位：人民币元

1	本期利润	-3,998,539,976.52
2	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	1,016,438,035.50
3	加权平均基金份额本期利润	-0.8006
4	期末基金资产净值	12,655,269,092.27
5	期末基金份额净值	2.5234

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"本期利润总额扣减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

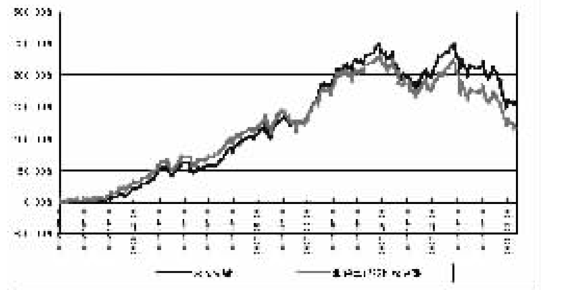
1、上投摩根成长先锋股票型证券投资基金本期净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表：

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
2008/01/01-2008/03/31	-23.32%	2.40%	-24.00%	2.23%	0.68%	0.17%

注：（1）本基金于2006年9月20日正式成立。

（2）本基金的业绩比较基准为：新华富时A600成长指数×80%＋同业存款利率×20%。

2、上投摩根成长先锋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2006年9月20日，图示时间段为2006年9月20日至2008年3月31日。

四、基金管理人报告

（一）基金经理介绍

赵梓峰，1970年生，上海交通大学工学学士，历任渣打证券上海代表处研究员，法国兴业证券上海代表处研究员，元富证券上海代表处研究主管，凯基（北京）管理咨询公司研究主管，2005年加入上投摩根基金管理有限公司，自2007年3月20日起任上投摩根成长先锋基金基金经理。

王振州：1976年出生，中原大学电子电机学士，企业管理硕士；5年以上证券从业经历，2002年3月至2004年5月任宝来证券国际金融集团高级研究员；2004年5月至2007年1月，任职于日盛证券投资信托股份有限公司，担任日盛美亚高科技基金及日盛小而美基金基金经理；2007年1月至2007年9月，任元大证券投资信托股份有限公司元大双盈基金基金经理。2007年9月加入上投摩根基金管理有限公司，2007年11月24日起任上投摩根成长先锋基金基金经理。

（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、《上投摩根成长先锋股票型证券投资基金基金合同》的规定。

（三）基金经理报告

08年一季度A股市场经历了罕见的大幅快速下跌，由于对美国经济陷于衰退境地、国内宏观紧缩和通货膨胀大幅上升等负面因素的恐惧，导致以有色、制造业和房地产等行业为代表的周期性行业大幅下挫，再加上大小非解禁量剧增，市场信心濒临崩溃。

从未来3-6个月的短期角度来看，以上种种不确定因素依然会影响投资者对市场的信心：CPI指标能否前高后低，企业赢利能否保持稳定增长，宏观经济能否保持快速增长，美国经济是否会大幅衰退，这些都将决定市场的方向，可以说未来的3-6个月是充满变数的时期。因此我们将继续把投资重点放在抗通胀和弱周期行业之中。 但从长期的角度来看，我们依然对市场抱有信心，由人口红利、劳动生产率提高和产业结构优化推动的中国经济快速增长依然会持续相当长一段时间。同时有一定数量的优质公司将会继续保持快速健康的发展。市场的大幅下跌给我们提供了很好的筛选买入此类公司的时机。

（四）公平交易制度执行情况

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。

（五）本基金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。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

截至2008年03月31日，上投摩根成长先锋股票型证券投资基金资产净值为12,655,269,092.27元，基金份额净值为2.5234元，累计基金份额净值为2.5234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	10,974,247,429.08	85.49%
2	债券	1,244,928,523.04	9.70%
3	权证	0.00	0.00%
4	资产支持证券	0.00	0.00%
5	银行存款及清算备付金	591,485,447.00	4.61%
6	其他资产	26,013,603.38	0.20%
	合计	12,836,675,002.50	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	926,145,851.57	7.32%
3	C 制造业	6,150,738,318.39	48.60%
	C0 食品、饮料	1,398,947,116.44	11.05%
	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	14,927.75	0.00%
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	1,162,988,484.68	9.19%
	C5 电子	944,598.11	0.01%
	C6 金属、非金属	426,195,991.68	3.37%
	C7 机械、设备、仪表	2,625,918,392.12	20.75%
	C8 医药、生物制品	482,500,627.91	3.81%
	C99 其他制造业	53,228,179.70	0.42%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	31,101.71	0.00%
5	E 建筑业	136,597,476.16	1.08%
6	F 交通运输、仓储业	356,177,633.53	2.82%
7	G 信息技术业	4,186,109.16	0.03%
8	H 批发和零售贸易	649,689,790.26	5.14%
9	I 金融、保险业	1,932,469,750.24	15.27%
10	J 房地产业	662,219,446.09	5.23%
11	K 社会服务业	325,529.28	0.00%
12	L 传播与文化产业	206,850.45	0.00%
13	M 综合类	155,459,572.24	1.23%
	合计	10,974,247,429.08	86.72%

（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	38,737,589	1,246,188,238.13	9.85%
2	600089	特变电工	37,296,163	786,203,116.04	6.21%
3	601166	兴业银行	14,958,517	550,772,595.94	4.35%
4	000651	格力电器	12,253,671	550,067,291.19	4.35%
5	000792	盐湖钾肥	5,790,350	495,653,960.00	3.92%
6	600031	三一重工	12,317,293	473,514,141.33	3.74%
7	000858	五粮液	19,451,408	470,724,073.60	3.72%
8	000999	S三九	23,824,791	417,172,090.41	3.30%
9	600519	贵州茅台	1,927,477	361,806,707.67	2.86%
10	600325	华发股份	13,514,914	338,007,999.14	2.67%

（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	企业债	0.00	0.00%
3	金融债	349,130,000.00	2.76%
4	可转债	9,602,523.04	0.08%
5	央行票据	886,196,000.00	7.00%
	合计	1,244,928,523.04	9.84%

（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	08央票33	247,900,000.00	1.96%
2	05农发08	149,490,000.00	1.18%
3	08央票24	148,785,000.00	1.18%
4	08央票36	148,725,000.00	1.18%
5	07农发12	99,860,000.00	0.79%

（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2008年03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	存出保证金	2,742,717.49
2	应收利息	12,278,596.76
3	应收申购款	10,992,289.13
	其他资产项目合计	26,013,603.38

4、截至2008年03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2008年03月31日，本基金持有的权证明细如下：

无。

6、基金管理人以自有资产投资本基金的情况：

基金管理人于2008年3月7日通过代销机构申购本基金545万元人民币，申购费率为0.3%。

六、开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	4,491,717,612.04
报告期间基金总申购份额	1,126,405,429.05
报告期间基金总赎回份额	603,005,754.71
报告期期末基金份额总额	5,015,117,286.38

七、备查文件目录

1. 中国证监会批准上投摩根成长先锋股票型证券投资基金设立的文件；
2. 《上投摩根成长先锋股票型证券投资基金基金合同》；
3. 《上投摩根成长先锋股票型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。

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4月18日