# 上投摩根阿尔法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:2,110,574,084.29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)**

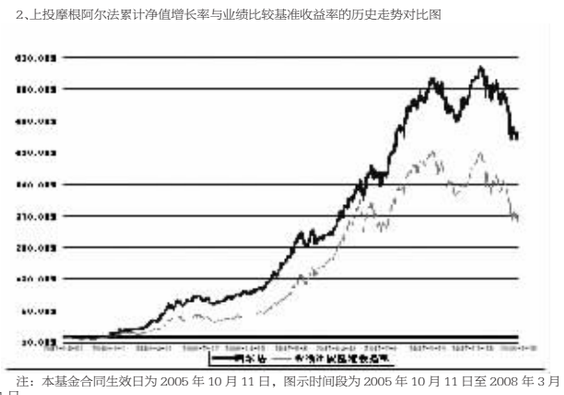
注:数据涉及期间为2008年1月1日至2008年3月31日。
(一)主要财务指标 单位:人民币元

| | | |
|---|---|---|
| 1 | 本期利润 | -2,715,452,788.77 |
| 2 | 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 12,298,949.45 |
| 3 | 加权平均基金份额本期利润 | -1.2311 |
| 4 | 期末基金资产净值 | 11,122,303,796.64 |
| 5 | 期末基金份额净值 | 5.2698 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2008/1/1-2008/3/31 | -18.67% | 0.0195 | -20.82% | 0.0232 | 2.15% | -0.0037 |

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2008年3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
一季度宏观经济面临着外部经济下行和宏观调控持续的压力,经济数据明显表现出高位调整,同时CPI/PPI持续走高,引起了市场对未来通胀的进一步预期。海外资本市场的持续走弱和油价农产品价格的持续走高,使得国内一季度的市场表现出恐慌性的下跌,市场充斥着对未来经济的悲观气氛。
我们的业绩在一季度大幅战胜了基准2.15个百分点,主要是对结构的调整。坚持重配增长预期明确的行业板块,谨慎持有周期性行业的策略较好地抵御了一季度的市场风险。二季度的市场将会受到国内一季度经济数据以及国内外企业一季报的影响, 仍然会比较动荡。但是我们应该看到在股价大幅修正后,估值风险有了较大释放,因此对行业和公司业绩的把握是关键因素,这就给投资带来了机会,我们将努力把握这些机会。
原材料价格高位、出口压力加大、宏观政策对经济和产业的影响等诸因素仍然会对市场信心有较大的作用,企业一季报会影响市场对行业趋势的判断,我们将密切关注公司盈利能力的变化,把握其中的行业板块的趋势,继续投资稳定高增长并且有定价能力和成本转移能力的优势公司。
(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

| 阶段 | 基金 | 净值增长率 |
|---|---|---|
| 2008/01/01-2008/03/31 | 本基金 | -18.67% |
| | 上投摩根中国优势 | -21.78% |
| | 上投摩根内需动力 | -19.84% |

**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,上投摩根阿尔法股票型证券投资基金资产净值为11,122,303,796.64元,基金份额净值为5.2698元,累计基金份额净值为5.3098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 | 9,057,549,920.86 | 80.34% |
| 2 | 债券 | 1,566,821,132.92 | 13.90% |
| 3 | 权证 | 0.00 | 0.00% |
| 4 | 银行存款及清算备付金 | 634,297,158.51 | 5.63% |
| 5 | 其他资产 | 14,777,768.38 | 0.13% |
| | 合计 | 11,273,445,980.67 | 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 | 73,724,277.00 | 0.66% |
| 2 | B采掘业 | 642,220,353.53 | 5.77% |
| 3 | C制造业 | 4,489,782,793.49 | 40.37% |
| | C0食品、饮料 | 1,601,135,706.71 | 14.40% |
| | 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 | 1,035,033,586.04 | 9.31% |
| | C5电子 | 57,863,295.76 | 0.52% |
| | C6金属、非金属 | 700,147,130.43 | 6.29% |
| | C7机械、设备、仪表 | 844,300,983.71 | 7.59% |
| | C8医药、生物制品 | 208,190,281.33 | 1.87% |
| | C99其他制造业 | 43,111,809.51 | 0.39% |
| 4 | D电力、煤气及水的生产和供应业 | 45,705,057.47 | 0.41% |
| 5 | E建筑业 | 68,083,833.15 | 0.61% |
| 6 | F交通运输、仓储业 | 131,872,924.58 | 1.19% |
| 7 | G信息技术业 | 758,813,070.35 | 6.82% |
| 8 | H批发和零售贸易 | 671,959,468.94 | 6.04% |
| 9 | I金融、保险业 | 1,722,547,052.89 | 15.49% |
| 10 | J房地产业 | 207,475,418.63 | 1.87% |
| 11 | K社会服务业 | 10,888,270.55 | 0.10% |
| 12 | L传播与文化产业 | 0.00 | 0.00% |
| 13 | M综合类 | 234,477,400.28 | 2.11% |
| | 合计 | 9,057,549,920.86 | 81.44% |

(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 | 4,957,585 | 930,588,280.35 | 8.37% |
| 2 | 600036 | 招商银行 | 25,723,468 | 827,523,965.56 | 7.44% |
| 3 | 000063 | 中兴通讯 | 11,253,204 | 662,588,651.52 | 5.96% |
| 4 | 600299 | 蓝星新材 | 10,091,545 | 403,779,377.25 | 3.63% |
| 5 | 600517 | 置信电气 | 6,114,516 | 298,632,961.44 | 2.68% |
| 6 | 000895 | 双汇发展 | 7,832,287 | 293,710,762.50 | 2.64% |
| 7 | 600016 | 民生银行 | 27,029,401 | 289,484,884.71 | 2.60% |
| 8 | 000425 | 徐工科技 | 13,679,366 | 267,431,605.30 | 2.40% |
| 9 | 601398 | 工商银行 | 42,800,750 | 262,368,597.50 | 2.36% |
| 10 | 600858 | 银座股份 | 6,473,582 | 234,473,140.04 | 2.11% |

(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 | 189,474,000.00 | 1.70% |
| 3 | 可转债 | 44,943,132.92 | 0.40% |
| 4 | 央行票据 | 1,332,404,000.00 | 11.98% |
| 5 | 企业债 | 0.00 | 0.00% |
| | 合计 | 1,566,821,132.92 | 14.08% |

(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央行票据33 | 495,800,000.00 | 4.46% |
| 2 | 08央行票据31 | 192,180,000.00 | 1.73% |
| 3 | 08央行票据36 | 148,725,000.00 | 1.34% |
| 4 | 07国开17 | 99,780,000.00 | 0.90% |
| 5 | 08央行票据18 | 99,200,000.00 | 0.89% |

(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3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 | 2,610,539.73 |
| 2 | 应收利息 | 10,191,064.56 |
| 3 | 应收股利 | 0.00 |
| 4 | 应收申购款 | 1,976,164.09 |
| | 其他资产项目合计 | 14,777,768.38 |

4、截至2008年3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3月31日,本基金持有的权证明细如下:
无
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 | 2,058,514,359.29 |
| 报告期间基金总申购份额 | 312,765,567.92 |
| 报告期间基金总赎回份额 | 260,705,842.92 |
| 报告期期末基金份额总额 | 2,110,574,084.29 |

**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**

# 上投摩根内需动力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:11,610,774,294.48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 | 本期利润总额 | -3,365,652,415.21 |
| 2 | 本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额 | -10,218,298.32 |
| 3 | 加权平均基金份额本期利润 | -0.3028 |
| 4 | 期末基金资产净值 | 12,980,223,464.89 |
| 5 | 期末基金份额净值 | 1.1179 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2008/01/01-2008/03/31 | -19.84% | 2.09% | -22.79% | 2.31% | 2.95% | -0.22% |

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2008年03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
一季度宏观经济面临着外部经济下行和宏观调控持续的压力,经济数据明显表现出高位调整,同时CPI/PPI持续走高,引起了市场对未来通胀的进一步预期。海外资本市场的持续走弱和油价农产品价格的持续走高,使得国内一季度的市场表现出恐慌性的下跌,市场充斥着对未来经济的悲观气氛。
我们的业绩在一季度大幅战胜了基准2.95个百分点,主要是对结构的调整。坚持重配增长预期明确的行业板块,谨慎持有周期性行业的策略较好地抵御了一季度的市场风险。二季度的市场将会受到国内一季度经济数据以及国内外企业一季报的影响, 仍然会比较动荡。但是我们应该看到在股价大幅修正后,估值风险有了较大释放,因此对行业和公司业绩的把握是关键因素,这就给投资带来了机会,我们将努力把握这些机会。
原材料价格高位、出口压力加大、宏观政策对经济和产业的影响等诸因素仍然会对市场信心有较大的作用,企业一季报会影响市场对行业趋势的判断,我们将密切关注公司盈利能力的变化,把握其中的行业板块的趋势,继续投资稳定高增长并且有定价能力和成本转移能力的优势公司。
(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:

| 阶段 | 基金 | 净值增长率 |
|---|---|---|
| 2008/01/01-2008/03/31 | 本基金 | -19.84% |
| | 上投摩根中国优势 | -21.78% |
| | 上投摩根阿尔法 | -18.67% |

**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,上投摩根内需动力股票型证券投资基金资产净值为12,980,223,464.89元,基金份额净值为1.1179元,累计基金份额净值为1.2179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 | 10,342,723,862.01 | 78.67% |
| 2 | 债券 | 1,748,536,934.80 | 13.30% |
| 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 | 941,407,044.16 | 7.16% |
| 6 | 其他资产 | 114,870,238.15 | 0.87% |
| | 合计 | 13,147,538,079.12 | 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 | 74,419,521.60 | 0.57% |
| 2 | B采掘业 | 516,160,863.51 | 3.98% |
| 3 | C制造业 | 5,092,741,197.23 | 39.23% |
| | C0食品、饮料 | 2,011,880,686.21 | 15.50% |
| | 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 | 36,252,719.81 | 0.28% |
| | C4石油、化学、塑胶、塑料 | 566,317,117.64 | 4.36% |
| | C5电子 | 43,011,669.39 | 0.33% |
| | C6金属、非金属 | 916,909,704.74 | 7.06% |
| | C7机械、设备、仪表 | 1,266,825,582.70 | 9.76% |
| | C8医药、生物制品 | 185,739,541.02 | 1.43% |
| | C99其他制造业 | 65,804,175.72 | 0.51% |
| 4 | D电力、煤气及水的生产和供应业 | 153,521,525.23 | 1.18% |
| 5 | E建筑业 | 42,592,953.96 | 0.33% |
| 6 | F交通运输、仓储业 | 172,162,439.58 | 1.33% |
| 7 | G信息技术业 | 1,102,249,734.43 | 8.49% |
| 8 | H批发和零售贸易 | 994,566,866.95 | 7.66% |
| 9 | I金融、保险业 | 1,709,122,965.10 | 13.17% |
| 10 | J房地产业 | 345,235,966.31 | 2.66% |
| 11 | K社会服务业 | 23,128,484.17 | 0.18% |
| 12 | L传播与文化产业 | 0.00 | 0.00% |
| 13 | M综合类 | 116,821,343.94 | 0.90% |
| | 合计 | 10,342,723,862.01 | 79.68% |

(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 | 6,469,292 | 1,214,350,801.32 | 9.36% |
| 2 | 600036 | 招商银行 | 33,369,021 | 1,073,481,405.57 | 8.27% |
| 3 | 000063 | 中兴通讯 | 15,091,674 | 888,597,765.12 | 6.85% |
| 4 | 000895 | 双汇发展 | 11,993,757 | 449,765,887.50 | 3.47% |
| 5 | 600016 | 民生银行 | 32,169,876 | 344,539,371.96 | 2.65% |
| 6 | 600019 | 宝钢股份 | 27,428,357 | 340,385,910.37 | 2.62% |
| 7 | 600299 | 蓝星新材 | 7,817,264 | 312,285,923.20 | 2.41% |
| 8 | 600517 | 置信电气 | 5,146,332 | 251,346,854.88 | 1.94% |
| 9 | 000425 | 徐工科技 | 12,683,557 | 247,963,539.35 | 1.91% |
| 10 | 000651 | 格力电器 | 4,465,061 | 200,436,588.29 | 1.54% |

(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 | 548,694,000.00 | 4.23% |
| 4 | 可转债 | 47,511,934.80 | 0.37% |
| 5 | 央行票据 | 1,152,331,000.00 | 8.88% |
| | 合计 | 1,748,536,934.80 | 13.47% |

(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央行票据36 | 495,750,000.00 | 3.82% |
| 2 | 07国开17 | 468,966,000.00 | 3.61% |
| 3 | 08央行票据24 | 247,975,000.00 | 1.91% |
| 4 | 07央行票据31 | 116,544,000.00 | 0.90% |
| 5 | 07央行票据34 | 116,544,000.00 | 0.90% |

(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 | 交易保证金 | 2,513,432.87 |
| 2 | 应收股利 | 0.00 |
| 3 | 应收利息 | 22,077,927.62 |
| 4 | 应收申购款 | 90,278,877.66 |
| 5 | 其他应收款 | 0.00 |
| | 其他资产项目合计 | 114,870,238.15 |

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 | 11,195,819,255.25 |
| 报告期间基金总申购份额 | 1,786,205,134.55 |
| 报告期间基金总赎回份额 | 1,371,250,095.32 |
| 报告期期末基金份额总额 | 11,610,774,294.48 |

**七、备查文件目录**

1. 中国证监会批准上投摩根内需动力股票型证券投资基金设立的文件;
2.《上投摩根内需动力股票型证券投资基金基金合同》;
3.《上投摩根内需动力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**

# 上投摩根中国优势证券投资基金

## 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:3,888,066,649.89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)**

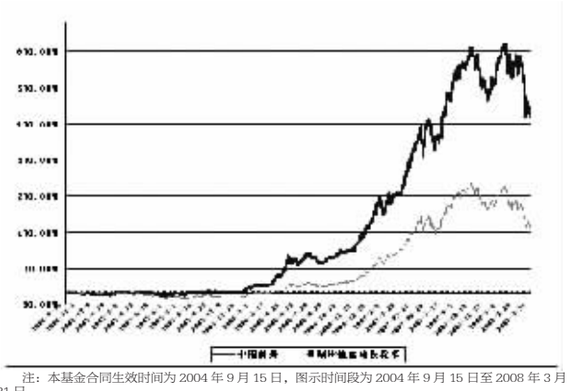
注:数据涉及期间为2008年1月1日至2008年3月31日。
(一)主要财务指标 单位:人民币元

| | | |
|---|---|---|
| 1 | 本期利润 | -3,500,987,385.19 |
| 2 | 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 344,009,570.86 |
| 3 | 加权平均基金份额本期利润 | -0.9457 |
| 4 | 期末基金资产净值 | 11,396,892,593.55 |
| 5 | 期末基金份额净值 | 2.9312 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2008/01/01-2008/03/31 | -21.78% | 0.0239 | -18.64% | 0.0201 | -3.14% | 0.0038 |

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2008年3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
一季度,宏观调控对国内经济的影响逐步显现,出口、固定资产投资和工业企业利润增速同比均出现一定程度下降。同时,CPI在2月份达到10年以来高点8.7%, 整个经济呈现高通货膨胀和经济增速下降的格局。因此,中央政府为了防止发生恶性通货膨胀,继续执行从紧的货币政策,同时也通过稳健性的财政政策来加大基础建设和三农问题。从世界经济来看,各大世界经济机构包括世界银行、联合国等都对全球经济增速不断下调。美国次级债问题导致的损失金额不断加大,美国经济陷入衰退边缘,欧洲经济也出现下滑迹象。一季度股票市场也走出巨幅下跌行情,一月上旬延续07年四季度的反弹行情,上证指数反弹到5500点,其后快速下跌,最低点位曾探至3271点,调整幅度达到40%,整个市场估值体系不断下移。
1-2月份,本基金集中配置于食品饮料与化工、医药行业,轻配地产与金融行业,从而回避了金融地产板块的下跌,并享受到了化工行业的上涨机会,从而在1-2月份基金净值增长率表现良好。3月份以来,本基金的策略发生了一定的失误,从而造成了净值的快速下跌。由于过早判断市场已经跌出了机会,本基金增加了部分超跌板块与基本面还比较明确的仓位,包括银行、煤炭、钢铁等,结果市场3月份下跌的惨烈程度超乎绝大多数投资者的预料, 市场不断出现的负面情况包括以前预期的石油股与电力股的业绩大幅下滑进一步加剧了下行的风险, 而大小非解禁则由于其成本非常低而被市场认为其可以超越目前市场估值体系的抛售,从而市场出现了极度的非理性下跌情况。因此,本基金由于仓位较高和前期强势股的补跌造成净值的快速下降。
展望2季度,本基金认为导致市场下跌的因素出现了一定的转机。从外围环境来看,次级债的负面效应也基本表现出来,市场短期已经有了充分的消化,这可以从美国市场与香港市场短期的走稳可以看出。从经济的基本面来看,2月份CPI在8.7%的高位,以后环比有可能逐步减小。在美国不断降低利率的同时,中国再采取加息的做法是不太可能的,因此宏观调控将会不断加大数量型工具的使用,而且这些工具的效果也已经显现。企业利润增长数字在2月份受雪灾影响等而处于比较低的水平,今后将有所改善。企业盈利增长可能好于目前一致悲观的预测。从大小非解禁问题来看,4月份,5月份解禁数量环比大幅度下降,而且解禁板块的主力军银行、保险下跌的压力已经不大。资金层面已经有所缓解:QFII、新发基金发行(虽然少但有一定量)和前期低仓位基金的补仓等都将为市场提供增量资金。结合以上方面分析,本基金认为市场向上反弹的可能性越来越大,也将重视市场出现的机会来挽回前期的损失。
(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

| 阶段 | 基金 | 净值增长率 |
|---|---|---|
| 2008/01/01-2008/03/31 | 本基金 | -21.78% |
| | 上投摩根内需动力 | -19.84% |
| | 上投摩