上投摩根阿尔法股票型证券投资基金

2008年第二季度报告

§1 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，并对其内容的真实性、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7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资产，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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2008年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称：阿尔法

交易代码：377010

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：2,140,414,425.22份

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。

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。

业绩比较基准：新华富时A全指×80%＋同业存款利率×20%

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。

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

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2008年4月1日-2008年6月30日)
1.本期利润	-1,870,003,357.39
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-124,973,778.75
3.加权平均基金份额本期利润	-0.9003
4.期末基金资产净值	9,402,908,790.00
5.期末基金份额净值	4.3930

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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
2008/04/01-2008/06/30	-16.64%	2.50%	-22.14%	2.71%	5.50%	-0.21%

注：本基金于2005年10月11日正式成立。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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6月30日。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
孙延群	本基金基金经理，基金管理人投资总监，同时兼任上投摩根内需动力股票型证券投资基金基金经理	2005年10月11日		11年	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，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；并从2007年4月起同时担任上投摩根内需动力股票型证券投资基金的基金经理。
周晓文	本基金基金经理	2007年8月8日		6年	同济大学硕士，普渡大学德国分校MBA；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。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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《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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

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。

4.3.2 本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
2008/04/01-2008/06/30	本基金	-16.64%
	上投摩根中国优势	-22.04%
	上投摩根内需动力	-16.39%

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金无异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

受二季度国内紧缩的货币政策、海外油价持续走高以及亚洲周边国家的通货膨胀压力明显可能会导致危机的影响，国内资本市场对经济前景陷入普遍悲观的预期中。在通胀和经济增长放缓压力都存在的情况下，政策的不明朗又加大了市场对未来的担忧。从国内的宏观数据来看，紧缩的货币政策有效地遏制了经济过热、减缓了通胀压力，CPI数据正在逐步下行，固定资产投资增速正在缓慢回落。二季度的资本市场表现显然更多地体现了悲观预期，市场平均估值水平迅速下降，不少板块和优质公司的估值都已经与国际接轨，已经进入长期投资价值区间。

阿尔法的业绩在二季度大幅战胜了基准5.50个百分点，主要是坚持重配增长预期明确的抗周期行业板块，适度增持了周期性行业，提高了组合的均衡性。展望三季度，主流公司半年报业绩基本能符合预期，在估值已经较低的背景下，进一步非理性大幅下跌的可能性并不大，市场将逐步平稳。同时，我们也应该看到在资源价格逐步理顺的过程中，中下游行业的经营压力无疑是在加大的，但是不同景气度的行业对成本的转移能力是不同。因此在对行业和公司景气度判断的基础上，把握业绩是最重要的。

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迅速恢复信心有一定的制约作用，企业中报会使得市场更多地回到基于基本面的价值判断。在未来一段时间，通胀压力仍然较大的背景下，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。我们将高度关注未来的政策取向对经济的实际影响。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	市值(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	7,752,079,378.12	82.16
	其中：股票	7,752,079,378.12	82.16
2	固定收益投资	359,172,981.20	3.81
	其中：债券	359,172,981.20	3.81
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	502,020,801.89	5.32
6	其他资产	821,559,206.94	8.71
7	合计	9,434,832,367.15	100.00

注：截至2008年06月30日，上投摩根阿尔法股票型证券投资基金资产净值为9,402,908,790.00元，基金份额净值为4.3930元，累计基金份额净值为4.4330元。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	1,540,073.78	0.02
B	采掘业	853,113,145.36	9.07
C	制造业	3,783,971,103.40	40.24
C0	食品、饮料	1,258,708,233.45	13.39
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	733,109,518.62	7.80
C5	电子	66,554,301.51	0.71
C6	金属、非金属	794,326,559.83	8.45
C7	机械、设备、仪表	649,127,709.86	6.90
C8	医药、生物制品	256,355,492.92	2.73
C99	其他制造业	25,789,287.21	0.27
D	电力、煤气及水的生产和供应业	45,525,221.55	0.48
E	建筑业	100,083,386.58	1.06
F	交通运输、仓储业	103,431,396.56	1.10
G	信息技术业	809,900,056.26	8.61
H	批发和零售贸易	551,491,269.91	5.87
I	金融、保险业	1,285,520,742.80	13.67
J	房地产业	21,789,730.25	0.23
K	社会服务业	5,257,350.92	0.06
L	传播与文化产业	0.00	0.00
M	综合类	190,455,900.76	2.03
	合计	7,752,079,378.12	82.44

5.3 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投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	000063	中兴通讯	12,552,066	785,759,331.60	8.36
2	600519	贵州茅台	4,857,585	673,164,129.30	7.16
3	600036	招商银行	25,723,468	602,443,620.56	6.41
4	600585	海螺水泥	8,321,236	332,766,227.64	3.54
5	000895	双汇发展	7,832,287	292,144,305.10	3.11
6	600517	置信电气	12,249,532	282,351,712.60	3.00
7	000425	徐工科技	17,749,201	258,960,842.59	2.75
8	000983	西山煤电	4,975,455	248,772,750.00	2.65
9	000792	盐湖钾肥	2,726,196	240,232,391.52	2.55
10	601398	工商银行	42,800,750	212,291,720.00	2.26

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	163,428,000.00	1.74
3	金融债券	189,765,000.00	2.02
	其中：政策性金融债	189,765,000.00	2.02
4	企业债券	5,979,981.20	0.06
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	合计	359,172,981.20	3.82

5.5 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	070217	07国开17	1,000,000	99,900,000.00	1.06
2	060218	06国开18	900,000	89,865,000.00	0.96
3	0701139	07央票139	700,000	67,238,000.00	0.72
4	0801004	08央票04	600,000	57,678,000.00	0.61
5	0801001	08央票01	400,000	38,452,000.00	0.41

5.6 本基金本报告期未未持有资产支持证券

5.7 本基金本报告期未未持有权证

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,417,917.56
2	应收证券清算款	789,611,513.09
3	应收股利	374.88
4	应收利息	8,477,997.50
5	应收申购款	21,061,402.91
6	合计	821,559,206.94

5.8.4 本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券

5.8.5 因四舍五入原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	2,110,574,084.29
报告期期间基金总申购份额	273,502,747.37
报告期期间基金总赎回份额	243,662,406.44
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	-
报告期期末基金份额总额	2,140,414,425.22

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

7.1.1. 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；

7.1.2.《上投摩根阿尔法股票型证券投资基金基金合同》；

7.1.3.《上投摩根阿尔法股票型证券投资基金托管协议》；

7.1.4.《上投摩根开放式基金业务规则》；

7.1.5. 基金管理人业务资格批件、营业执照；

7.1.6. 基金托管人业务资格批件和营业执照。

7.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处

7.3 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7月21日

上投摩根内需动力股票型证券投资基金

2008年第二季度报告

§1 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，并对其内容的真实性、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7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资产，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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2008年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称：内需动力

交易代码：377020

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：11,981,286,276.14份

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。

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。

业绩比较基准：沪深300指数收益率×80%＋上证国债指数收益率×20%

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。

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

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2008年4月1日-2008年6月30日)
1.本期利润	-2,236,048,592.55
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-201,150,944.11
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1873
4.期末基金资产净值	11,199,487,186.13
5.期末基金份额净值	0.9347

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。

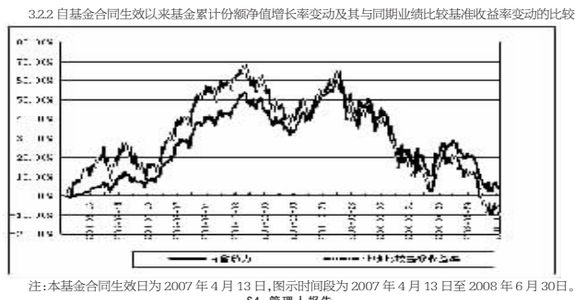
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
2008/04/01-2008/06/30	-16.39%	2.43%	-21.02%	2.66%	4.63%	-0.23%

注：本基金于2007年4月13日正式成立。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



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6月30日。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
孙延群	本基金基金经理，基金管理人投资总监，同时兼任上投摩根阿尔法股票型证券投资基金基金经理	2007年4月13日		11年	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；并从2007年4月起同时担任上投摩根内需动力股票型证券投资基金的基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

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。

4.3.2 本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
2008/04/01-2008/06/30	本基金	-16.39%
	上投摩根中国优势	-22.04%
	上投摩根阿尔法	-16.64%

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金无异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

受二季度国内紧缩的货币政策、海外油价持续走高以及亚洲周边国家的通货膨胀压力明显可能会导致危机的影响，国内资本市场对经济前景陷入普遍悲观的预期中。在通胀和经济增长放缓压力都存在的情况下，政策的不明朗又加大了市场对未来的担忧。从国内的宏观数据来看，紧缩的货币政策有效地遏制了经济过热、减缓了通胀压力，CPI数据正在逐步下行，固定资产投资增速正在缓慢回落。二季度的资本市场表现显然更多地体现了悲观预期，市场平均估值水平迅速下降，不少板块和优质公司的估值都已经与国际接轨，已经进入长期投资价值区间。

内需动力的业绩在二季度大幅战胜了基准4.63个百分点，主要是坚持重配增长预期明确的抗周期行业板块，适度增持了周期性行业，提高了组合的均衡性。展望三季度，主流公司半年报业绩基本能符合预期，在估值已经较低的背景下，进一步非理性大幅下跌的可能性并不大，市场将逐步平稳。同时，我们也应该看到在资源价格逐步理顺的过程中，中下游行业的经营压力无疑是在加大的，但是不同景气度的行业对成本的转移能力是不同。因此在对行业和公司景气度判断的基础上，把握业绩是最重要的。

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迅速恢复信心有一定的制约作用，企业中报会使得市场更多地回到基于基本面的价值判断。在未来一段时间，通胀压力仍然较大的背景下，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。我们将高度关注未来的政策取向对经济的实际影响。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	市值(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	9,170,738,859.36	81.69
	其中：股票	9,170,738,859.36	81.69
2	固定收益投资	671,662,034.00	5.98
	其中：债券	671,662,034.00	5.98
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	429,384,895.62	3.82
6	其他资产	954,843,322.10	8.51
7	合计	11,226,629,111.08	100.00

注：截至2008年06月30日，上投摩根内需动力股票型证券投资基金资产净值为11,199,487,186.13元，基金份额净值为0.9347元，累计基金份额净值为1.0347元。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	2,029,709.78	0.02
B	采掘业	813,794,030.72	7.27
C	制造业	4,352,002,348.23	38.86
C0	食品、饮料	1,617,130,522.10	14.44
C1	纺织、服装、皮毛	28,675,712.91	0.26
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	20,553,221.00	0.18
C4	石油、化学、塑胶、塑料	519,092,923.45	4.63
C5	电子	53,983,773.96	0.48
C6	金属、非金属	773,454,072.67	6.91
C7	机械、设备、仪表	1,113,482,567.18	9.94
C8	医药、生物制品	185,605,941.80	1.66
C99	其他制造业	40,023,613.14	0.36
D	电力、煤气及水的生产和供应业	156,761,868.19	1.40
E	建筑业	96,591,610.78	0.85
F	交通运输、仓储业	135,429,990.19	1.21
G	信息技术业	1,137,820,117.01	10.16
H	批发和零售贸易	563,816,737.21	5.03
I	金融、保险业	1,637,371,274.20	14.62
J	房地产业	169,739,863.23	1.52
K	社会服务业	11,492,189.48	0.10
L	传播与文化产业	0.00	0.00
M	综合类	94,889,120.34	0.85
	合计	9,170,738,859.36	81.89

5.3 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投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	000063	中兴通讯	15,392,974	963,600,172.40	8.60
2	600519	贵州茅台	6,469,292	896,514,485.36	8.01
3	600036	招商银行	37,168,000	870,474,560.00	7.77
4	000895	双汇发展	11,993,757	447,367,136.10	3.99
5	600016	民生银行	73,820,654	420,777,727.80	3.76
6	000425	徐工科技	19,577,769	285,639,649.71	2.55
7	000983	西山煤电	5,676,548	283,827,400.00	2.53
8	600517	置信电气	10,555,655	243,307,847.75	2.17
9	600019	宝钢股份	27,428,357	238,900,989.47	2.13
10	601318	中国平安	4,648,853	229,002,498.78	2.04

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	115,443,000.00	1.03
3	金融债券	549,410,000.00	4.91
	其中：政策性金融债	549,410,000.00	4.91
4	企业债券	6,809,034.00	0.06
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	合计	671,662,034.00	6.00

5.5 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	070217	07国开17	4,700,000	469,530,000.00	4.19
2	0801064	08央票64	900,000	86,463,000.00	0.77
3	060218	06国开18	800,000	79,880,000.00	0.71
4	0701107	07央票107	300,000	28,980,000.00	0.26
5	126014	08国电债	93,300	6,809,034.00	0.06

5.6 本基金本报告期未未持有资产支持证券

5.7 本基金本报告期未未持有权证

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,643,136.22
2	应收证券清算款	923,184,641.72
3	应收股利	1,563,456.82
4	应收利息	16,128,267.39
5	应收申购款	12,323,819.95
6	合计	954,843,322.10

5.8.4 本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券

5.8.5 因四舍五入原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	11,610,774,294.48
报告期期间基金总申购份额	1,561,344,531.51
报告期期间基金总赎回份额	1,190,832,549.85
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	-
报告期期末基金份额总额	11,981,286,276.14

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

7.1.1. 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；

7.1.2.《上投摩根内需动力股票型证券投资基金基金合同》；

7.1.3.《上投摩根内需动力股票型证券投资基金托管协议》；

7.1.4.《上投摩根开放式基金业务规则》；

7.1.5. 基金管理人业务资格批件、营业执照；

7.1.6. 基金托管人业务资格批件和营业执照。

7.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处

7.3 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7月21日

上投摩根中国优势证券投资基金

2008年第二季度报告

§1 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，并对其内容的真实性、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7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资产，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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2008年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称：中国优势

交易代码：375010

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：3,778,231,480.57份

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。

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。

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。

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。

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

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：元

主要财务指标	报告期(2008年4月1日-2008年6月30日)
1.本期利润	-2,454,368,934.04
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-127,494,403.93
3.加权平均基金份额本期利润	-0.6416
4.期末基金资产净值	8,423,363,470.20
5.期末基金份额净值	2.2294

注：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。

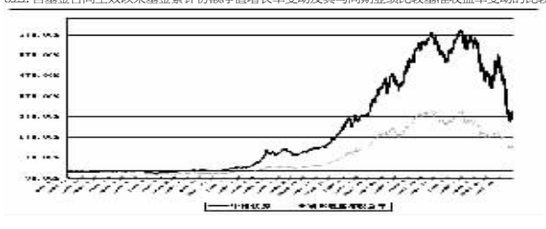
注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”＝第2项/(第1项/第3项)。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
2008/04/01-2008/06/30	-22.04%	2.99%	-18.95%	2.36%	-3.09%	0.63%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



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6月30日。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
杨安乐	本基金基金经理	2007年8月10日		7年	上海交通大学博士，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	本基金基金经理，兼任上投摩根双核平衡基金型证券投资基金基金经理	2007年8月10日		8年	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。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

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。

4.3.2 本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
2008/04/01-2008/06/30	本基金	-22.04%
	上投摩根内需动力	-16.39%
	上投摩根阿尔法	-16.64%

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金无异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2008年2季度，外围市场在4月份出现一定缓解。而国内在4月下旬出台关于大小非解禁限制以及降低