

上投摩根内需动力股票型证券投资基金 2008年半年度报告摘要

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

重要提示:
基金管理人、基金托管人及会计师事务所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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

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8月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、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先仔细阅读本基金的招募说明书。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

(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
基金代码:377020
深交所行代码:163705
基金运作方式:契约型开放式
基金合同生效日:2007年4月13日
期末基金份额总额:11,991,286,276.14份

(二) 基金投资情况
1. 基金投资目标:
本基金通过投资于内需增长中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,追求基金资产的长期稳定增值。

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“自而上”与“自而下”相结合的方法。基金管理人在进行资产配置分析的基础上,选择具有可持续增长潜力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。一般情况下,基金管理人不会积极主动配置,但为进一步控制投资组合风险,优化流动性管理,本基金将适时调整资产配置,进行债券、货币市场工具等品种投资。

在种选择上,本基金将以中长期利率趋势分析为基础,合理选择利率、货币政策及不同券种品种和收益率水平、流动性和信用风险等因素,重点选择信用等级高、流动性好、利率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. 风险控制措施
本基金是股票型证券投资基金,属于证券投资基金中风险较高、较高收益的基金品种。

(三) 基金管理人名称:上投摩根基金管理有限公司
信息披露负责人:朱宇文
联系电话:0621-38794999
传真:0621-48881170
电子邮箱:peter.zhu@smf-sitico.com

(四) 基金托管人名称:中国工商银行股份有限公司(以下简称“中国工商银行”)
信息披露负责人:蒋松云
联系电话:010-66106912
传真:010-66106904
电子邮箱:custody@icbc.com.cn

(五) 本基金信息披露指定报纸:《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》
登载基金半年度报告全文的基金管理人网址:www.sitico.com.cn
基金半年度报告备置地点:基金管理人、基金托管人的办公场所。

三、主要财务指标、净值表现及收益分配情况
(一) 财务指标

序号	主要财务指标	2008年1月1日至2008年6月30日期间
1	本期利润	-6,001,701,407.70(元)
2	本期利润扣除本期公允价值变动损益后的净额	-2,141,890,242.43(元)
3	加权平均基金份额本期利润	-0.4887(元)
4	期末可供分配利润	-791,739,000.01(元)
5	期末可供分配基金份额利润	-0.6633(元)
6	期末基金资产净值	11,139,487,138.61(元)
7	期末基金份额净值	0.9347(元)
8	加权平均基金份额净值	-30.27%
9	基金份额持有人户数	-32.68%
10	份额累计净值增长率	1.82%

注:2007年7月3日基金实施新会计准则后,原“基金本期利润”名称调整为“本期利润总额扣除公允价值变动损益后的净额”,原“加权平均基金份额本期利润”更名为“加权平均基金份额本期利润”。

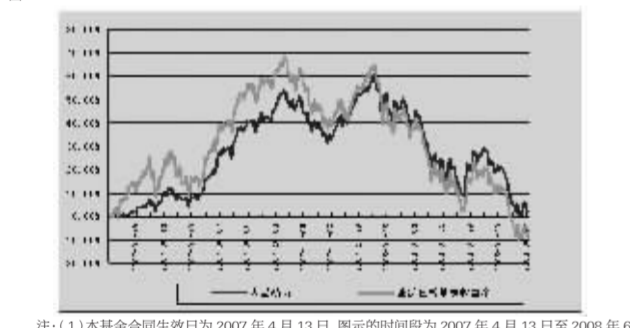
上述基金业绩指标不包括持有人认购或申购基金的各项费用(例如,开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二) 基金净值表现
1. 上投摩根内需动力股票型证券投资基金历史各阶段业绩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
过去一个月	-16.10%	2.29%	-18.17%	2.73%	2.07%	-0.44%
过去三个月	-18.29%	2.43%	-21.02%	2.66%	4.63%	-0.23%
过去六个月	-32.03%	2.8%	-37.70%	2.4%	4.7%	-0.23%
过去一年	-4.77%	1.9%	-10.07%	2.1%	5.30%	-0.20%
过去三年	-	-	-	-	-	-
自基金成立至今	1.02%	1.80%	-0.5%	2.1%	11.27%	-0.33%

注:(1)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%。

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:(1)本基金合同生效日为2007年4月13日,图示的区间即为2007年4月13日至2008年6月30日。

(2)在正常情况,本基金的资产配置比例:股票投资比例占基金资产总值的60%-65%,债券投资比例占基金资产总值的0-40%,但现金类资产比例在一年以内由政府债券不低于基金资产净值的5%。

(三) 基金资产配置情况

2007年度	期初	期末	期初	期末	
第一次分红	2008-03-19	2008-03-19	507,731,967.93	604,730,682.02	1,112,462,649.95
			507,731,967.93	604,730,682.02	1,112,462,649.95

三、基金管理人报告
(一) 基金管理人情况
上投摩根基金管理有限公司经中国证监会核准,于2004年9月12日正式成立。公司于2007年10月10日更名为“上海国际信托有限公司”,原摩根华林资产管理(有限)有限公司合并设立,注册资本15亿元人民币,注册地址上海。截止2008年6月底,公司管理的基金持有人(均为)开放式基金:上投摩根人民币理财产品,于2004年6月15日成立,首发规模为1,669,205,034.88份;上投摩根货币市场基金,于2006年4月13日成立,首发规模为991,260,522.73份;上投摩根阿尔法股票型证券投资基金,于2006年10月11日成立,首发规模为797,620,088.16份;上投摩根稳健配置型证券投资基金,于2006年4月28日成立,首发规模为6,425,728,197.750份;上投摩根成长先锋股票型证券投资基金,于2006年9月20日成立,首发规模为5,480,692,618.04份;上投摩根内需动力股票型证券投资基金,于2007年4月13日成立,首发规模为9,984,790,697.98份;上投摩根亚太优势股票型证券投资基金,于2007年10月22日成立,首发规模为29,672,160,439.53份;上投摩根多元平衡混合型证券投资基金,于2008年5月21日成立,首发规模为1,423,318,139.20份。

(二) 基金经理介绍
基金经理陈延明,男,1969年出生,硕士学历,中国注册会计师,11年证券从业经验。1992年毕业于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安证券有限公司担任行业分析师;2003年3月调入上投摩根基金管理有限公司,任副基金经理兼增长基金基金经理;2005年6月调入上投摩根基金管理有限公司担任基金经理,从2006年11月起担任上投摩根阿尔法基金基金经理,负责阿尔法基金的投资管理工作,并从事2004年4月间担任上投摩根内需动力股票型证券投资基金的经理。

(三) 基金管理人合规性说明
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合同》及托管协议的规定,未出现重大违规行为。

(四) 基金业绩回顾
08年上半年,中国资本市场在外部宏观经济下行、内部宏观经济结构调整、CPI/PPY持续走高以及货币政策从紧等因素的共同作用下连续下跌。宏观经济学家还分别从分析师对经济前景悲观、通胀、经济增速放缓为所有人的一致担忧,资本市场充分反映了这种悲观情绪,已成为了全球股灾的避风港之一,一场平均估值水平迅速下滑,不少板块和优质公司的估值与国际接轨,进入了长期价值投资阶段。
上半年,内需动力业绩大幅战胜了基准4.72个百分点,主要是在年初就调整了组合结构,坚持重仓长期业绩优良的周期行业个股,提高了组合的弹性,在市场调整后适度增持了周期性行业,提高了组合的弹性。
随着中国宏观经济政策的结构性在提高,国内的宏观经济复苏,内需将提升,市场估值已经较为充分地反映了结构调整的积极影响,同时我们看好CPI下降下PPY进一步逐步见底,资源的稀缺体系将逐步显现,我们认为对于不同行业和个股景气判断的基础,把握公司业绩更为重要,个股表现将基于基本的不同而进一步分化。

材料价格高位、出口压力加大、宏观政策的不确定性、对企业盈利预测下调等因素影响仍然会对市场造成扰动,但我们相信,在宏观经济结构调整、货币政策适度收紧、未来一段时间,我们看好结构调整带动长期行业景气度向上,在合理定价区间的上市公司,并且无重大负面政策影响向对周期性行业的实际影响。

(五) 基金内部监察报告
报告期内,本基金管理人在内部监察工作中一切从合规运作、保障基金份额持有人利益出发,由独立的监察稽核部门对公司经营、基金运作及员工行为中的合规性进行定期和不定期检查,推动内部控制制度的完善与优化,促进各项法律法规管理制度的落实,及时发现和纠正可能存在的合规问题。
在本报告期内,本基金管理人内部监察工作主要集中在以下几个方面:
(1) 根据基金法律法规的重大变化,推动公司各部门完善制度和业务流程,并加强内部法规培训;
(2) 全面开展基金运作监察稽核工作,确保基金投资的合法合规。通过定期检查、不定期抽查等工作方法,完善内部监察管理,保障基金运作的合法合规性;
(3) 按照中国证监会的要求,在公司内部严格执行风险控制自我评估制度。通过各部门的参与和自我评估,明确了各部门的风险点,对控制不足的风险点,明确了进一步控制措施;
(4) 根据监管部门的要求,加强与基金投资业务相关的定期监察报告,报送中国证监会和董事会;
(5) 制定了规范公司员工工作中的有关规定,严格规范利益冲突。
公司自成立以来,各项业务运作正常,内部控制和风险防范措施逐步完善并积极作用,我们将继续以风险控制为重点,提高内部监察工作的科学性和有效性,保障基金合规运作。

(六) 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、比例的原则在各基金间公平分配交易,交易策略不影响各基金使用公平交易模块,一旦出现不同基金同时买卖同一证券时,系统自动按照时间优先原则进行委托。
(七) 本基金投资运作情况与业绩比较基准之间的业绩比较

期间	基金	净值增长率
2008年1月1日至2008年6月30日	本基金	-32.07%
	上投摩根内需动力	-30.02%
	上投摩根货币市场	-3.22%

四、基金托管人报告
2008年上半年,本托管人在上投摩根内需动力股票型证券投资基金的管理过程中,严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

2008年上半年,上投摩根内需动力股票型证券投资基金的托管人—上投摩根基金管理有限公司在上投摩根内需动力股票型证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回核算、基金估值等方面均遵守了有关法律法规,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,在所有重要方面的运作均严格按照有关法律法规、基金合同的规定进行。

本托管人依法对上投摩根内需动力股票型证券投资基金在2008年上半年编制和披露的上投摩根内需动力股票型证券投资基金半年度报告中财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查,以上内容真实、准确和完整。

中国工商银行股份有限公司 资产托管部
2008年8月26日

五、财务会计报告(未经审计)

项目	期末	期初
流动资产	4,266,027,187.28	4,183,674,634.13
可供出售金融资产	2,767,029.27	7,046,284.30
长期股权投资	1,043,136.22	3,389,752.23
应收利息	9,342,909.83	10,564,934.61
其中:应收债券利息	9,170,739.85	14,594,307.56
预付款项	67,062,004.04	69,416,423.35
应收股利	162,288,287.28	79,759,255.67
应收证券清算款	563,184,647.72	11,309,151.71
其他应收款	18,128,387.58	13,677,919.52
其他流动资产	1,924,819.96	288,879.31
流动资产合计	11,286,629,111.86	17,161,851,908.82
负债		
应付账款	6,690,329.31	34,390,553.44
应付利息	14,727,449.75	20,576,512.46
应付债券	2,462,906.79	3,429,262.84
应付股利	2,468,443.59	5,965,729.94
其他负债	742,309.78	3,116,423.31
负债合计	27,141,959.24	133,469,659.97
所有者权益		
实收资本	11,181,286,276.14	11,181,286,276.14
未分配利润	671,739,000.01	5,829,260,501.26
所有者权益合计	11,190,487,138.13	17,026,111,846.53
负债和所有者权益总计	11,286,629,111.86	17,161,851,908.82
基金份额总额	11,181,286,276.14	11,181,286,276.14
基金未分配利润	5,829,260,501.26	15,237,979.37

本报告期末本基金总资产未达到基金合同约定的成立条件,因此本报告期末基金资产净值和基金份额总额为0。

2008年1月1日至2008年6月30日期间资产负债表

2008年1月1日 2008年6月30日

项目	期末	期初
流动资产	21,580,007.22	36,308,743.52
可供出售金融资产	6,210,529.17	13,524,463.20
长期股权投资	15,092,032.66	4,843,210.02
应收利息	18,064,959.59	19,689,529.26
其中:应收债券利息	18,064,959.59	19,689,529.26
预付款项	118,271,770.14	79,169,624.19
其他应收款	4,725,808.14	790,035.25
流动资产合计	172,943,867.72	172,943,867.72
负债		
应付账款	6,690,329.31	34,390,553.44
应付利息	14,727,449.75	20,576,512.46
应付债券	2,462,906.79	3,429,262.84
应付股利	2,468,443.59	5,965,729.94
其他负债	742,309.78	3,116,423.31
负债合计	27,141,959.24	133,469,659.97
所有者权益		
实收资本	11,181,286,276.14	11,181,286,276.14
未分配利润	671,739,000.01	5,829,260,501.26
所有者权益合计	11,190,487,138.13	17,026,111,846.53
负债和所有者权益总计	11,286,629,111.86	17,161,851,908.82

本报告期末本基金总资产未达到基金合同约定的成立条件,因此本报告期末基金资产净值和基金份额总额为0。

2008年1月1日至2008年6月30日期间损益表

2008年1月1日 2008年6月30日

项目	本期	上期
营业收入	21,580,007.22	36,308,743.52
公允价值变动损益	6,210,529.17	13,524,463.20
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其中:债券利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益	15,092,032.66	4,843,210.02
利息收入	18,064,959.59	19,689,529.26
其他收入	4,725,808.14	790,035.25
公允价值变动损益	15,092,032.66	4,843,210.02
投资收益		