上投摩根双息平衡混合型证券投资基金 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:中国建设银行股份有限公司

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。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——中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2008年08月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告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。

本报告期财务会计报告未经审计。

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、基金简介

(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

基金代码:373010

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2006年04月26日

期末基金份额总额:5,880,507,072.54份

(二)基金投资概况

投资目标

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。

基金投资策略

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。

1、股票选择策略

(1)红利股预筛选。对上市公司的分红能力评价不能仅建立在偶然性分红上,而要注意考察公司持续盈利能力和分红能力,首先要特别剔除"超能力现金分红"的公司,具体包括:亏损公司、未分配利润为负、经营现金流为负、分红派息率过高的上市公司等。

(2)红利股甄别。综合评价上市公司过去三年的股息率、EPS波动性、净资产收益率、现金充足率等,特别关注那些能够持续提供高于市场平均水平的股息或者有潜力提供高于市场平均股息率的上市公司股票;同时仔细分析入选个股行业属性,筛选出现金股息率高、分红稳定、行业布局合理的高品质上市公司,最终形成本基金的备选股票池。

(3)红利股再调整。为构建核心股票池,本基金将全面审视上市公司竞争力与发展策略、治理结构、财务状况、经营团队素质,结合整体行业趋势、比较优势分析、实地公司调研等,多层面评估上市公司价值与成长特征,深入鉴别个股的可投资性能,以增加投资品种的长期稳定效益。

2、固定收益类投资策略

为有效控制股票投资风险,优化组合流动性管理,并显著提高投资组合债息收益,本基金将考虑稳健性资产配置,进行债券、货币市场工具等品种的投资,并主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。

在类属配置层次,结合对宏观经济、市场利率、供求变化等因素的综合分析,根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征,定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整,确定类属资产的最优权重;

在券种选择上,本基金以中长期利率趋势分析为基础,结合经济变化趋势、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。具体策略有:

(1)利率预期策略: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、通货膨胀与费雪效应以及资金流量变化等,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。

(2)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、风险四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。

(3)久期管理: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。

(4)流动性管理: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,以确保基金资产的整体变现能力。

3、资产配置策略

资产配置是基金资产管理的重要环节。资产配置策略试图基于投资者的投资目标、风险忍受度等,平衡基金可投资品种(股票、债券和现金等)的风险/收益特征来减少市场波动对组合的影响。显然,不同的资产配置策略体现了不同基金的投资风格。本基金将以SAA资产配置策略为基准,更侧重运用TAA资产配置策略,积极构建稳健型投资组合。

(1)以SAA资产配置策略为基准。SAA(Strategic Asset Allocation)是以不同类别资产的风险/收益特征为基础,构造一定风险水平上的最优投资组合,并长期维持在均衡水平。本基金将通过深入分析各类金融资产收益率和波动性的历史数据,建立对金融资产基于长期的收益和风险特征的理性预期,从而获得SAA最优化比例,并以此作为基金组合资产配置策略调整的可参照基准。

(2)侧重运用TAA资产配置策略。TAA(Tactical Asset Allocation)是指积极、主动、动态地跟踪市场变化并随时进行时机抉择和个股选择的资产配置策略。TAA资产配置策略试图不断发现那些价格被误判的资产,按照"回归均衡"的原则,只要有这种机会就可以利用市场的暂时偏差来获取积极投资收益。本基金将以运用SAA资产配置策略为基准,更侧重于运用TAA资产配置策略。SAA策略控制基金投资总体风险水平,在此基础上,根据景气周期的不同阶段与市场具体表现,本基金对资产类别进行TAA配置,实现积极地动态再平衡。

(3)持续优化TAA资产配置策略。TAA资产组合的构建是一个不断调整、不断优化的过程。所谓最优,本基金意指追求最高夏普率(Sharp Ratio)的投资组合。建立股债均衡资产组合的最初投资理念就是试图在承受一定风险的前提下能够获得相对较高收益,本基金将同时兼顾投资组合风险与收益两个方面,凭藉不断优化的TAA资产配置比例,努力提高投资组合单位风险下的收益水平。

基金业绩比较基准

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%。

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)基金管理人名称:上投摩根基金管理有限公司

信息披露负责人:朱戈宇

联系电话:8621-38794999

传真:8621-68881170

电子信箱:peter.zhu@jpmf-sitico.com

(四)基金托管人名称:中国建设银行股份有限公司(以下简称"中国建设银行")

信息披露负责人:尹东

联系电话:010-67595003

传真:010-66275853

电子信箱:yindong@ccb.cn

(五)本基金信息披露指定报纸:《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》

登载半年度报告正文的管理人互联网网址:www.51fund.com

半年度报告置备地点:上海市浦东富城路99号震旦国际大楼20层

二、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标(未经审计)

序号	主要财务指标	2008-01-01至2008-06-30
1	本期利润	-2,296,431,592.53(元)
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	171,418,053.93(元)
3	加权平均份额本期利润	-0.4212(元)
4	期末可供分配利润	0.00(元)
5	期末可供分配份额利润	0.00(元)
6	期末基金资产净值	4,819,697,843.47(元)
7	期末基金份额净值	0.8196(元)
8	加权平均净值利润率	-36.34%
9	本期份额净值增长率	-29.71%
10	份额累计净值增长率	110.21%

注:以上所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(例如基金申购赎回费、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

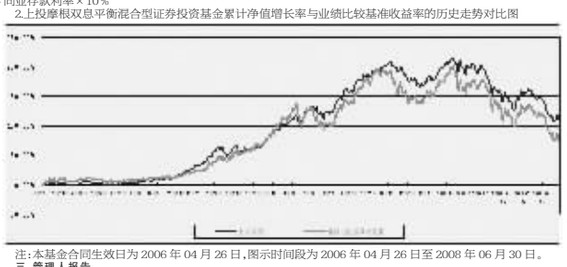
1.上投摩根双息平衡混合型证券投资基金历史各时间段净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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
过去1个月	-14.67%	2.04%	-11.95%	1.73%	-2.72%	0.31%
过去3个月	-17.19%	2.12%	-13.84%	1.63%	-3.35%	0.49%
过去6个月	-29.71%	2.03%	-19.65%	1.53%	-10.06%	0.50%
过去1年	-4.27%	1.76%	-7.50%	1.32%	3.23%	0.44%
自基金成立至今	110.21%	1.57%	75.60%	1.18%	34.61%	0.39%

注:(1)本基金于2006年04月26日正式成立。

(2)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%

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04月26日,图示时间段为2006年04月26日至2008年06月30日。

三、管理人报告

(一)基金管理人及基金经理简介

上投摩根基金管理有限公司经中国证券监督管理委员会批准,于2004年05月12日正式成立。公司由上海国际信托投资有限公司(2007年10月08日更名为"上海国际信托有限公司")与摩根富林明资产管理(英国)有限公司合资设立,注册资本为1.5亿元人民币,注册地上海。截止2008年6月底,公司管理的基金共有八只,均为开放式基金:上投摩根中国优势证券投资基金,于2004年09月15日成立,首发规模为1,669,305,034.88份;上投摩根货币市场基金,于2005年04月13日成立,首发规模为991,360,522.73份;上投摩根阿尔法股票型证券投资基金,于2005年10月11日成立,首发规模为767,620,088.15份;上投摩根双息平衡混合型证券投资基金,于2006年04月26日成立,首发规模为6,435,738,977.50份;上投摩根成长先锋股票型证券投资基金,于2006年09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04月13日成立,首发规模为9,884,799,607.98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29,572,160,439.53份;上投摩根双核平衡混合型证券投资基金,于2008年05月21日成立,首发规模为1,423,318,139.20份。

基金经理芮岚,1970年7月出生,7年证券从业经验。上海财经大学财政系经济学硕士,博士在读。芮岚先生曾任东北证券金融与产业研究所高级研究员、湘财证券研发中心首席分析师等岗位。2004年加入本公司,任基金经理助理,并从2008年5月起同时担任上投摩根双核平衡混合型证券投资基金基金经理。

基金经理李颖,1975年出生,管理学博士,中国注册会计师,10年证券从业经验。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;2005年1月至2005年9月担任长信基金管理公司长信利息收益基金基金经理;2006年2月起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。2007年08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)基金运作的遵规守信情况说明

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《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)基金经理工作报告

08年上半年,A股市场出现单边大幅下跌,跌幅之大,超过预期,仓位控制成为最重要的事情。本基金严守投资纪律,严格按照基金契约进行运作,积极防御,体现了平衡型基金的特点。截止到6月30日,本基金的净值为0.8196元。

展望下半年,我们认为从估值角度看,市场的投资安全边际正在增加,而行业选择和个股选择将对基金业绩产生积极影响。本基金将研究的重点放在内需型行业上,同时,关注财政政策的变化所带来的投资机会,例如,医疗改革、铁路建设等,此外,整体上市、资产重组也是下半年的一条重要的投资主线。

(四)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的合规性进行定期和不定期检查,推动内部控制机制的完善与优化,保证各项法规和管理制度的落实,发现问题及时提出建议并督促有关部门改进。

在本报告期内,本基金管理人内部监察工作重点集中于以下几个方面:

(1)根据基金监管法律法规的重大变化,推动公司各部门完善制度建设和业务流程,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,完善内部控管,保证了本基金的合法合规运作,没有出现违规行为。

(3)按照中国证监会的要求,在公司内部严格推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,制订了进一步的控制措施。

(4)根据监管部门的要求,完成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操守的有关规定,严格防范利益冲突。

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发挥作用。本基金运作合法合规,保障了基金份额持有人的利益。我们将继续以风险控制为核心,提高内部监察工作的科学性和有效性,保障基金合规运作。

(五)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。

(六)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

本基金管理人旗下上投摩根双核平衡混合型证券投资基金(以下简称"双核平衡基金")的投资风格与本基金相似。鉴于双核平衡基金基金合同生效日期为2008年5月21日,在报告期内运作时间较短,故本次半年度报告暂不就本基金与双核平衡基金进行业绩比较。

四、管管人报告

中国建设银行股份有限公司根据《上投摩根双息平衡混合型证券投资基金基金合同》和《上投摩根双息平衡混合型证券投资基金托管协议》,托管上投摩根双息平衡混合型证券投资基金(以下简称"双息平衡基金")。

本报告期,中国建设银行股份有限公司在双息平衡基金的托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

本报告期,按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定,本托管人对基金管理人-上投摩根基金管理有限公司在双息平衡基金投资运作方面进行了监督,对基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核,发现个别监督指标不符合基金合同约定并及时通知了基金管理人。基金管理人在合理期限内进行了调整,对基金份额持有人利益未造成损害。

由双息平衡基金管理人-上投摩根基金管理有限公司编制,并经本托管人复核审查的本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确和完整。

五、财务会计报告(未经审计)

(一)半年度会计报表

上投摩根双息平衡混合型证券投资基金

2008年06月30日资产负债表

(除特别注明外,金额单位为人民币元)

	附注	2008年06月30日	2007年12月31日
资产			
银行存款		396,172,588.00	415,221,047.37
结算备付金		5,127,739.37	4,567,504.96
存出保证金		1,687,922.24	2,068,528.05
交易性金融资产	6 1)	4,464,520,892.64	6,637,035,261.66
其中:股票投资		2,863,921,740.83	4,830,305,041.55
债券投资		1,600,599,151.81	1,806,730,220.11
衍生金融资产	6 2)	383.04	129,766,613.61
应收证券清算款		153,027,033.37	188,878,674.02
应收利息	6 3)	33,476,257.96	26,612,696.18
应收申购款		2,185,548.60	5,090,514.24
应收股利		1,088,725.79	0.00
资产总计		5,057,287,091.01	7,409,240,840.08
负债和所有者权益			
负债			
卖出回购金融资产款		220,499,469.25	0.00
应付赎回款		4,057,436.62	38,975,562.76
应付管理人报酬		6,377,976.29	9,191,746.49
应付托管费		1,062,996.06	1,531,957.73
应付交易费用	6 4)	2,174,508.02	4,161,879.36
应付利息	6 5)	101,265.40	-
应交税费		2,083,438.94	1,552,727.74
其他负债	6 6)	1,232,156.96	1,751,622.44
负债合计		237,589,247.54	57,165,496.52
所有者权益			
实收基金	6 7)	5,880,507,072.54	3,226,963,558.01
未分配利润		(1,060,809,229.07)	4,125,111,785.55
所有者权益合计		4,819,697,843.47	7,352,075,343.56
负债和所有者权益总计		5,057,287,091.01	7,409,240,840.08
基金份额总额(份)		5,880,507,072.54	3,226,963,558.01
基金份额净值		0.8196	2.2783

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

基金管理公司负责人:王鸿嫔　　主管会计工作的负责人:胡志强　　会计机构负责人:罗嘉

上投摩根双息平衡混合型证券投资基金利润表

自2008年01月01日至2008年06月30日止期间

(除特别注明外,金额单位为人民币元)

	附注	2008年01月01日至2008年06月30日止期间	2007年01月01日至2007年06月30日止期间
收入			
利息收入		29,816,319.17	22,616,691.39
其中:存款利息收入		3,010,721.24	2,134,404.19
债券利息收入		26,579,627.93	20,475,012.20
买入返售金融资产收入		225,970.00	7,275.00
投资收益		220,310,510.34	2,722,725,133.88
其中:股票投资收益	6 8)	198,360,352.38	2,666,296,926.30
债券投资收益/(损失)	6 9)	13,762,302.40	4,265,182.02
衍生工具收益	6 10)	(13,005,109.76)	32,692,644.23
股利收益		21,192,965.32	19,470,381.33
公允价值变动收益	6 11)	(2,467,849,646.46)	249,941,235.33
其他收入	6 12)	2,284,706.26	6,546,909.08
收入合计		(2,215,438,110.69)	3,001,829,969.68
费用			
管理人报酬		(47,348,677.50)	(46,926,561.94)
托管费		(7,891,446.25)	(7,821,093.65)
交易费用	6 13)	(20,310,839.16)	(23,188,286.34)
利息支出		(5,193,446.47)	(6,447,702.28)
其中:卖出回购金融资产支出		(5,193,446.47)	(6,447,702.28)
其他费用	6 14)	(249,072.46)	(249,852.27)
费用合计		(80,993,481.84)	(84,633,496.48)
利润总额		(2,296,431,592.53)	2,917,196,473.20

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

上投摩根双息平衡混合型证券投资基金

基金净值变动表

自2008年01月01日至2008年06月30日止期间

(除特别注明外,金额单位为人民币元)

2008年01月01日至2008年06月30日止期间

	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
期初所有者权益(基金净值)	3,226,963,558.01	4,125,111,785.55	7,352,075,343.56
本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	-	(2,296,431,592.53)	(2,296,431,592.53)
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	2,653,543,514.53	1,388,842,752.73	4,042,386,267.26
其中:基金申购款	4,330,324,160.19	1,684,481,454.75	6,014,805,614.94
基金赎回款	(1,676,780,645.66)	(295,638,702.02)	(1,972,419,347.68)
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	-	(4,278,332,174.82)	(4,278,332,174.82)
期末所有者权益(基金净值)	5,880,507,072.54	(1,060,809,229.07)	4,819,697,843.47

2007年01月01日至2007年06月30日止期间

	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
期初所有者权益(基金净值)	5,159,719,454.67	1,858,116,434.56	7,017,835,889.23
本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	-	2,917,196,473.20	2,917,196,473.20
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	(1,429,365,369.05)	(739,761,993.86)	(2,169,127,362.91)
其中:基金申购款	2,351,455,329.91	927,190,452.71	3,278,645,782.62
基金赎回款	(3,780,820,698.96)	(1,666,952,446.57)	(5,447,773,145.53)
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	-	(1,525,786,347.10)	(1,525,786,347.10)
期末所有者权益(基金净值)	3,730,354,085.62	2,509,764,566.80	6,240,118,652.42

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

(二)会计报表附注

1.基金基本情况

上投摩根双息平衡混合型证券投资基金(以下简称"本基金")经中国证券监督管理委员会以下简称"中国证监会"证监基金字[2006]第50号《关于同意上投摩根双息平衡混合型证券投资基金募集的批复》核准,由基金发起人上投摩根基金管理有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》和《上投摩根双息平衡混合型证券投资基金基金合同》发起。本基金为契约型开放式,存续期限不定,自2006年04月10日起向全社会公开募集,截止到2006年04月21日,基金募集工作已顺利结束。业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道中天验字(2006)第41号验资报告予以验证。首次募集的净销售额为6,434,951,616.90元人民币,认购款项在基金验资确认日之前产生的银行利息共计787,360.60元人民币,已向中国证监会办理完毕基金备案手续,并于2006年04月26日获中国证监会书面确认,《上投摩根双息平衡混合型证券投资基金基金合同》自2006年04月26日起正式生效。基金合同生效日的基金份额总额为6,435,738,977.50份基金份额。本基金的基金管理人为上投摩根基金管理有限公司,基金托管人为中国建设银行股份有限公司。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《上投摩根双息平衡混合型证券投资基金基金合同》的有关规定,本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市的股票、债券及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

在正常市场情况下,本基金投资组合中股票投资比例为基金总资产的20%-75%,债券为20%-75%,权证的投资比例为基金净资产的0-3%,并保持不低于基金资产净值百分之五的现金或者到期日在一年以内的政府债券。对于中国证监会允许投资的创新金融产品,将依照有关法律法规进行投资管理。如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。本基金重点投资对象为高股息、高债息品种,80%以上的非现金基金资产属于上述投资方向。考虑到国内股市发展现状,缺乏有效避险工具,本基金管理人将保留在极端市场情况中债券投资最高比例为95%,股票投资最低比例为0%的权利。如果法律法规对上述比例要求有变更的,本基金投资范围将及时做出相应调整,以调整变更后的比例为准。

2.主要会计政策及会计估计

本半年度会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表相一致。

自2007年07月01日起,本基金执行新会计准则及中国证券业协会于2007年05月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》,修改后的基金合同及中国证监会发布的关于基金行业实务操作的有关规定。本基金已按照《企业会计准则第38号-首次执行企业会计准则》第五条至第十九条及其他相关规定,对2007年01月01日起至2007年06月30日止期间(以下简称"2007年上半年")的财务报表予以追溯调整。

3.主要税项

(a)以发行基金方式募集资金不属于营业税征收范围,不征收营业税。

(b)基金买卖股票、债券的差价收入暂免征营业税和企业所得税。

(c)对基金取得的企业债券利息收入,由发行债券的企业在向基金派发利息时代扣代缴20%的个人所得税,暂不征收企业所得税。对基金取得的股票的股息、红利收入,由上市公司在向基金派发股息、红利时暂减按50%计入个人应纳税所得额,依照现行税法规定图20%代扣代缴个人所得税,暂不征收企业所得税。

(d)基金买卖股票于2007年05月30日之前按照0.1%的税率缴纳股票交易印花税,自2007年05月30日起至2008年04月23日止按0.3%的税率缴纳,自2008年04月24日起按照0.1%的税率缴纳。

(e)基金作为流通股股东在股权分置改革过程中收到由非流通股股东支付的股份、现金等对价暂免征收印花税、企业所得税和个人所得税。

4.本报告期重大会计差错

无

5.关联方关系及其交易

(1)关联方关系:

关联方名称	与本基金的关系
上投摩根基金管理有限公司	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
中国建设银行股份有限公司("中国建设银行")	基金托管人、基金代销机构
上海国际信托有限公司("上国投")	基金管理人的股东
摩根资产管理(英国)有限公司	基金管理人的股东
上海国际集团有限公司("上海国际")	基金管理人的最终控股公司
上海证券有限责任公司("上海证券")	受上海国际控制的公司、基金代销机构
上海国际集团投资管理有限公司("上海国际投资管理")	受上海国际控制的公司
上海华东实业有限公司("华东实业")	受上海国际控制的公司
国泰君安证券有限公司("国泰君安")	上海国际的全资子公司系国泰君安第一大股东、基金代销机构

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(2)关联方交易:

A.通过关联方国泰君安的席位进行的交易情况

	2008年01月01日至2008年06月30日止期间	2007年01月01日至2007年06月30日止期间
席位个数(个)	1	1
股票成交量(元)	1,347,095,646.72	670,250,504.45
债券成交量(元)	41,314,344.59	46,035,185.69
回购成交量(元)	-	-
权证成交量(元)	41,812,602.07	135,891,418.75
佣金(元)	1,132,783.76	648,816.77

B.与关联人进行银行间市场债券买卖和回购交易情况

与关联人进行银行间市场回购交易情况

单位:人民币元

关联方	2008年01月01日至2008年6月30日		2007年01月01日至2007年6月30日	
	成交金额	回购利息支出	成交金额	回购利息支出
中国建设银行股份有限公司	1,045,000,000.00	644,963.87	723,800,000.00	625,849.32

与关联人进行银行间市场债券买卖情况

无

C.关联方持有的基金份额

	2008年06月30日		2007年06月30日	
	基金份额	净值	基金份额	净值
上海国际投资管理	71,544,148.02	58,637,583.72	52,516,401.69	87,849,436.75
华东实业	25,566,136.85	20,954,005.76	18,000,000.00	30,110,400.00

D.关联方报酬

<1>管理人的报酬

本基金应支付基金管理人管理费按前一日基金资产净值的1.5%的年费率计提,计算方法如下:

H=E×1.5%÷当年天数

H为每日应支付的管理费

E为前一日的基金资产净值

基金管理人的管理费每日计提,逐日累计至每月月底,按月支付,由基金托管人于次月前三个工作日内从基金资产中一次性支付给基金管理人。

本基金在本报告期间需支付基金管理费47,348,677.50元(2007年01月01日至2007年06月30日需支付基金管理费46,926,561.94元)。已支付管理费40,970,701.21元(2007年01月01日至2007年06月30日已支付基金管理费39,066,679.34元),未支付管理费6,377,976.29元(2007年01月01日至2007年06月30日未支付基金管理费7,859,882.60元)。

<2>基金托管费

本基金应支付基金托管人托管费,按前一日基金资产净值的0.25%的年费率计提,计算方法如下:

H=E×0.25%÷当年天数

H为每日应支付的基金托管费

E为前一日的基金资产净值

基金托管人的托管费每日计提,逐日累计至每月月底,按月支付,由基金托管人于次月前三个工作日内从基金资产中一次性支取。

本基金在本报告期间需支付基金托管费7,891,446.25元(2007年01月01日至2007年06月30日需支付基金托管费7,821,093.65元)。已支付托管费6,828,450.19元(2007年01月01日至2007年06月30日已支付基金托管费6,511,113.22元),未支付托管费1,062,996.06元(2007年01月01日至2007年06月30日未支付基金托管费1,309,980.43元)。

E.由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人保管,并按银行间同业利率计息。基金托管人于2008年06月30日保管的银行存款余额为396,172,588.00元(2007年06月30日保管的银行存款余额为925,915,261.54元)。本会计期间(自2008年01月01日至2008年06月30日止)由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为2,917,143.32元(2007年同期产生的利息收入为2,082,371.94元)。

6.会计报表重要项目说明

1)交易性金融资产

	2008年06月30日		
	成本	公允价值	估值增值/(减值)
股票投资	3,586,112,818.89	2,863,921,740.83	-722,191,078.06
债券投资	1,596,164,881.53	1,600,599,151.81	4,434,270.28
-交易所市场	191,176,325.80	191,601,151.81	424,826.01
-银行间同业市场	1,404,988,555.73	1,408,998,000.00	4,009,444.27
	5,182,277,700.42	4,464,520,892.64	-717,756,807.78

2)衍生金融资产

	2008年06月30日		
	成本	公允价值	估值增值/(减值)
权证投资	474.57	383.04	-91.53

3)应收利息

	2008年06月30日
应收债券利息	33,350,457.18
应收银行存款利息	123,476.51
应收结算备付金利息	2,307.40
应收申购款利息	16.87
	33,476,257.96

4)应付交易费用

	2008年06月30日
应付交易所市场交易佣金	2,166,807.74
应付银行间同业市场交易费用	7,700.28
	2,174,508.02

5)应付利息

本基金截至2008年06月30日止应付利息余额均为应付银行间卖出回购证券利息。

6)其他负债

	2008年06月30日
应付券商席位保证金	1,000,000.00
预提费用	218,796.76
应付赎回费	13,360.20
	1,232,156.96

7)实收基金

	基金份额总额	实收基金
2007年12月31日	3,226,963,558.01	3,226,963,558.01
本期申购	4,330,324,160.19	4,330,324,160.19
其中:红利再投资	2,342,701,110.69	2,342,701,110.69
本期赎回	(1,676,780,645.66)	(1,676,780,645.66)
2008年06月30日	5,880,507,072.54	5,880,507,072.54

8)股票投资收益

	2008年01月01日至2008年06月30日止期间
卖出股票成交金额	3,019,716,243.70
减:卖出股票成本总额	2,821,355,891.32
	198,360,352.38

9)债券投资收益/(损失)

	2008年01月01日至2008年06月30日止期间
卖出及到期兑付债券结算金额	843,556,488.38
减:卖出及到期兑付债券成本总额	809,165,894.83
减:应收利息总额	20,628,291.15
	13,762,302.40

10)衍生工具收益

	2008年01月01日至2008年06月30日止期间
卖出权证成交金额	117,596,019.91
减:卖出权证成本总额	130,601,129.67
	(13,005,109.76)

11)公允价值变动收益

	2008年01月01日至2008年06月30日止期间
交易性金融资产	
-股票投资	(2,416,007,759.78)
-债券投资	(28,000,041.31)
衍生工具	
-权证投资	(23,841,845.37)
	(2,467,849,646.46)

12)其他收入

	2008年01月01日至2008年06月30日止期间
赎回基金补偿收入(a)	1,523,304.48
转换基金补偿收入(b)	761,401.78
	2,284,706.26

(a)本基金的赎回费率按持有期间递减,赎回费总额的25%归入基金资产。

(b)本基金的转换费总额的25%归入转出基金的基金资产。

13)交易费用

	2008年01月01日至2008年06月30日止期间
交易所市场交易费用	20,306,851.66
银行间同业市场交易费用	3,987.50
	20,310,839.16

14)其他费用

	2008年01月01日至2008年06月30日止期间
信息披露费	149,179.94
审计费用	69,616.82
银行费用	21,275.70
债券托管账户维护费	9,000.00
其他	-
	249,072.46

15)收益分配

	宣告日	登记日	分红率
2008年度			
第一次中期分红	2008/01/14	2008/01/23	每10份基金份额7.891元
第二次中期分红	2008/02/21	2008/02/27	每10份基金份额2.821元

7.流通转让受到限制、不能自由转让的基金资产

(a)流通受限制不能自由转让的股票

(1)基金可使用以基金名义开设的股票账户,比照个人投资者和一般法人、战略投资者参与新股认购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股,根据基金与上市公司所签订申购协议的规定,在新股上市后的约定期限内不能自由转让;基金作为个人投资者参与网上认购获配的新股或增发新股,从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。

此外,基金还可作为特定投资者,认购由中国证监会《上市公司证券发行管理办法》规范的非公开发行股票,所认购的股票自发行结束之日起12个月内不得转让。

本基金截至2008年06月30日止投资的流通受限制的股票情况如下:

股票代码	股票名称	成功申购日期	可流通日期	流通受限类型	申购价格	期末估值单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
600031	三一重工	07/08/18	08/08/18	定向增发	33.00	27.81	1,000,000	33,000,000.00	27,810,000.00
600100	同方股份	07/08/01	08/08/01	定向增发	23.20	18.13	2,400,000	55,680,000.00	43,512,000.00
600208	新湖中宝	07/09/04	08/09/04	定向增发	10.04	5.34	3,200,000	32,120,000.00	17,088,000.00
002252	上海莱士	08/06/13	08/09/23	新股网下申购	12.81	24.87	27,141	347,676.21	674,996.67
002255	海陆重工