

上投摩根中国优势证券投资基金 季度报告（2005年第1号）

基金管理人：上投摩根富林明基金管理有限公司

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2005年4月13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，但不保证基金一定赢利。

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。

一、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：1,270,628,571.90

（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。根据国内市场的的市场具体特点，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：上投摩根富林明基金管理有限公司

(四) 基金托管人

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

二、主要财务指标、基金净值表现（未经审计）

注：数据涉及期间为 2005 年 01 月 01 日至 2005 年 03 月 31 日。

(一) 主要财务指标

单位：人民币元

1	基金本期净收益	-1,984,593.07
2	加权平均基金份额本期净收益	-0.1441%
3	期末基金资产净值	1,272,559,598.95
4	期末基金份额净值	1.0015

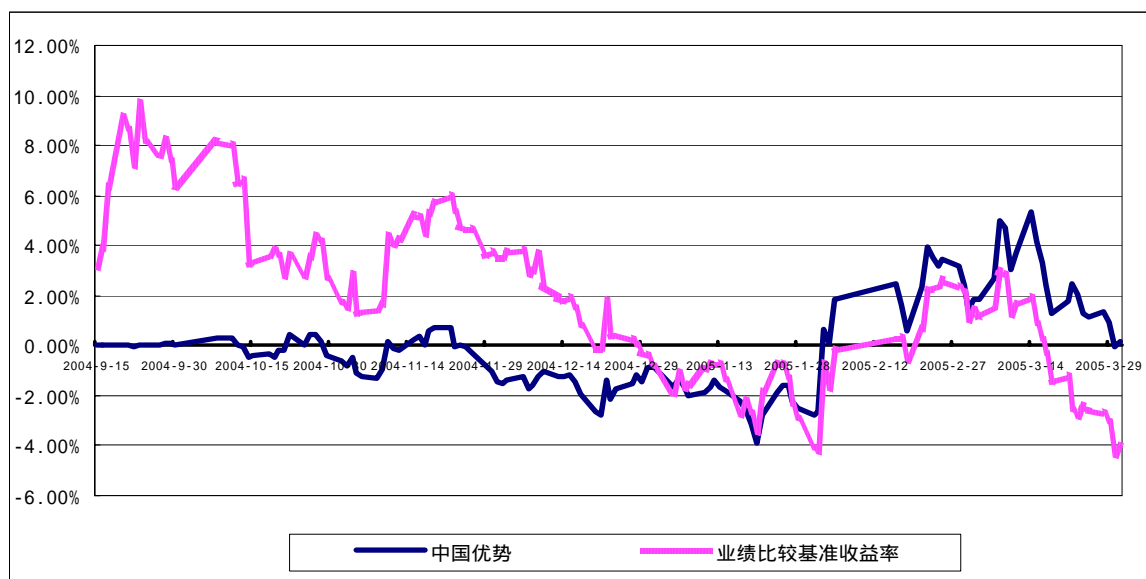
提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
2005/1/1-2005/3/31	0.95%	0.0093	-3.51%	0.0097	4.46%	-0.0004

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：本基金合同生效日为2004年9月15日。图示时间段为2004年9月15日至2005年3月31日。

三、基金管理人报告

(一) 基金经理介绍

基金经理吕俊，男，1973年2月出生。1995年毕业于中南财经大学金融专业，1999年获武汉大学工商管理硕士学位。

吕俊于2000年10月至2004年3月，在国泰基金管理公司任职。此后，在上投摩根富林明基金管理有限公司担任总经理助理，投资副总监和基金经理的职务。

基金经理张英辉，男，1963年9月3日出生。国籍：中国（香港）；最高学历及学位：硕士（金融与投资）。

张英辉于01年9月至03年3月期间，任中国太平洋保险(集团)股份有限公司高级专员，负责资金运用管理工作；03年3月至03年12月期间，任景顺长城基金管理有限公司资产管理基金经理。现任上投摩根富林明基金管理有限公司固定收益基金经理。

(二) 基金运作合规性说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金投资运作合法合规，无损害基金持有人利益的行为。

（三）基金经理报告

今年第一季度股票市场首先延续了2004年第四季度的下跌走势，2月初在政策利好支持下出现快速反弹，但3月初之后，市场又呈现弱市。报告期内市场中股票的分化更加明显，一些有持续增长能力的品牌消费品股票，资源类品种和交通运输类股票表现出独立于指数的上升趋势，而多数股票呈现不断下跌趋势，投资者防御心态极其明显。

今年一季度债券市场在宽松的资金面以及发债真空期等因素推动下一路走高，而央行下调超额准备金利率无疑又起到了推波助澜的作用，经过持续近四个月的上涨，市场对债市未来走向分歧较大，对出台紧缩性政策的担忧使得近期上证国债指数高位调整，政策的走向将成为影响债券走势的关键。

在资产配置方面，本基金在报告期坚持了均衡性的资产配置，期初策略性地保持较高仓位，期末适当压缩了股票比例。总体上，股票资产保持在60%左右，债券资产保持不低于20%，这种资产配置使得本基金净值在一季度的波动控制在一定范围以内，从宏观上避免了较大风险。

在行业配置方面，本基金在遵循总体均衡的原则下，减持了石化和航空等行业的资产比重，继续增加了交通运输和食品饮料等受经济周期影响较小行业的资产配置。在个股选择方面，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，保持了重仓股的基本稳定，对预期增长明确而且估值显著便宜的品种进行了增持，同时减持了一些增长预期不太明确的股票。我们认为，在目前市场情况下，经过连续两年多的结构调整，不同发展前途的上市公司估值水平发生了巨大变化，少数公司事实上一直处于局部牛市当中，部分公司的估值水平已经达到相当高的程度。是否参与这个局部牛市是新成立基金所不得不面临的问题。对此我们区别对待，好公司也要看有无足够的吸引力，如果我们试图取得长期的投资收益，首先必须遵守投资纪律。下一阶段，我们将继续完善风险控制制度，加强对持仓个股的跟踪力度，精耕细作，稳扎稳打，稳步提高基金的回报。

四、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

截至 2005 年 03 月 31 日，上投摩根中国优势投资基金资产净值为 1,272,559,598.95 元，单位基金净值为 1.0015 元，累计单位基金净值为 1.0015 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	772,860,626.94	60.35%
2	债券	279,044,751.10	21.79%
3	银行存款及清算备付金	51,712,015.31	4.04%
4	其他资产	177,079,186.29	13.83%
	合计	1,280,696,579.64	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	11,290,224.17	0.89%
3	C 制造业	400,521,383.54	31.47%

	C0 食品、饮料	89,466,998.10	7.03%
	C1 纺织、服装、皮毛	24,867,291.70	1.95%
	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	78,865,351.37	6.20%
	C5 电子	0.00	0.00%
	C6 金属、非金属	103,242,062.55	8.11%
	C7 机械、设备、仪表	94,785,391.67	7.45%
	C8 医药、生物制品	9,294,288.15	0.73%
	C99 其他制造业	0.00	0.00%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	41,829,343.85	3.29%
5	E 建筑业	494,103.54	0.04%
6	F 交通运输、仓储业	115,338,895.16	9.06%
7	G 信息技术业	38,803,696.80	3.05%
8	H 批发和零售贸易	60,486,162.30	4.75%
9	I 金融、保险业	1,213,681.50	0.10%
10	J 房地产业	97,332,125.88	7.65%
11	K 社会服务业	5,551,010.20	0.44%
12	L 传播与文化产业	0.00	0.00%
13	M 综合类	0.00	0.00%
	合计	772,860,626.94	60.73%

(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	000402	金融街	9,349,868	97,332,125.88	7.65%
2	600887	伊利股份	6,978,705	89,466,998.10	7.03%
3	600033	福建高速	9,324,553	77,393,789.90	6.08%
4	000731	四川美丰	5,468,930	55,564,328.80	4.37%
5	000039	中集集团	1,544,848	42,483,320.00	3.34%
6	600660	福耀玻璃	5,304,857	41,643,127.45	3.27%
7	000063	中兴通讯	1,296,915	38,803,696.80	3.05%
8	600320	振华港机	3,366,956	37,777,246.32	2.97%
9	600900	长江电力	4,295,629	37,157,190.85	2.92%
10	600694	大商股份	2,892,613	37,141,150.92	2.92%

(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	153,588,930.00	12.07%
2	金融债	59,564,000.00	4.68%
3	可转债	56,229,821.10	4.42%
4	央行票据	9,662,000.00	0.76%

	合计	279,044,751.10	21.93%
--	----	----------------	--------

(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	02 国债(14)	45,045,000.00	3.54%
2	03 国债 10	29,979,000.00	2.36%
3	05 国债 02	29,379,930.00	2.31%
4	21 国债(15)	29,337,000.00	2.31%
5	招行转债	28,182,000.00	2.21%

(六) 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 2005 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	978,432.80
2	应收利息	2,254,442.29
3	应收申购款	157,009.00
4	其他应收款	73,480,000.00
5	买入返售证券	100,000,000.00
6	待摊费用	209,302.20
	其他资产项目合计	177,079,186.29

4、截至 2005 年 03 月 31 日，本基金持有的处于转股期的可转债明细如下：

序号	债券代码	债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	100117	西钢转债	2,264,201.10	0.18%
2	100795	国电转债	8,310,400.00	0.65%
3	126002	万科转债 2	17,473,220.00	1.37%

五、开放式基金份额变动

报告期期初基金份额总额	1,395,526,344.76
报告期间基金总申购份额	148,434,444.07
报告期间基金总赎回份额	273,332,216.93
报告期期末基金份额总额	1,270,628,571.90

六、备查文件目录

1. 中国证监会批准上投摩根中国优势证券投资基金设立的文件；
2. 《上投摩根中国优势证券投资基金基金合同》；
3. 《上投摩根中国优势证券投资基金基金托管协议》；
4. 《上投摩根中国优势证券投资基金业务规则》；
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。