

上投摩根阿尔法股票型证券投资基金

2007 年度第 3 季度报告（2007 年度第 3 号）

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 2007 年 10 月 22 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：1,967,230,777.58 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。在基于由下而上的选股流程中，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 2007 年 7 月 1 日至 2007 年 9 月 30 日。

（一）主要财务指标

单位：人民币元

1	本期利润	3,737,115,745.63
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,967,532,724.23
3	加权平均基金份额本期利润	1.8423
4	期末基金资产净值	12,334,029,180.44
5	期末基金份额净值	6.2697

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。

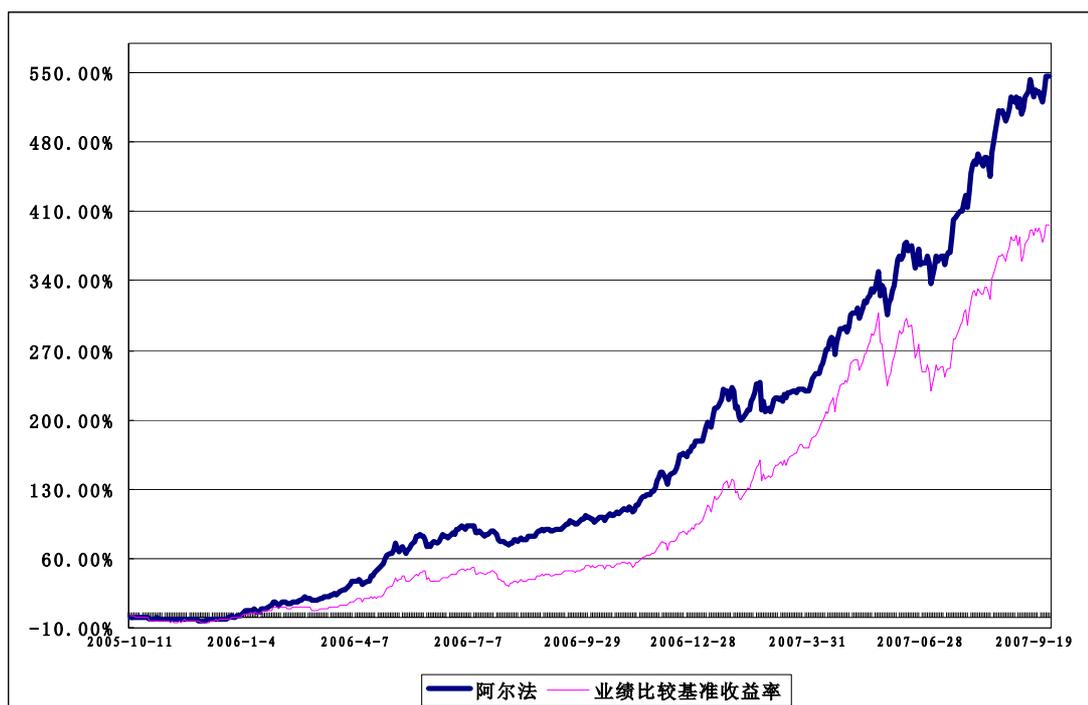
注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/（第1项/第3项）。

（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
2007/7/1-2007/9/30	41.21%	0.0172	36.46%	0.0169	4.75%	0.0003

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 2007 年 9 月 30 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

三季度宏观经济继续保持快速发展，经济数据依然在高位运行，宏观经济有偏热的迹象，

固定资产投资同比增长 26.7%，环比增速提高，但是同比增速下降。尤其引人注目的是由于食品价格高企而引起的 CPI 数据持续走高，由此引发了央行连续三次加息和市场对于通胀的担忧。三季度，企业景气继续处于高位；外贸顺差在 8 月份达到单月次高记录、人民币升值压力持续加大。

在经过第二季度的震荡之后，大盘蓝筹股大幅上涨，市场整体估值水平继续提升，资金推动的特征明显。三季度市场高度追捧通胀受益板块，由此资源和金融、地产板块大幅上涨，板块继续轮动。基金继续保持了较高的股票持仓比例，基金资产主要分布在金融、地产、消费、机械、有色等行业，总体比较均衡和稳定。本基金 2007 年三季度净值增长 41%，略高于同期业绩比较基准。我们仍然采用长线稳健的一贯策略，更多的从长期投资价值和行业景气度来看待板块和公司的投资机会。

在市场不断强势走高、各板块的估值水平不断提升趋高的背景下，我们必须清醒地关注固定资产投资、贸易顺差、CPI 等的发展趋势，以及政策面的变化对估值水平和市场信心的影响。在市场震荡进一步加剧的预期下，机会更多地出现在结构性调整中。我们将通过对宏观政策的把握、跨行业的比较来把握结构调整中的机会，投资具有长期竞争优势的公司，争取较好的业绩来回报我们的基金长期持有人。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

截至 2007 年 9 月 30 日，上投摩根阿尔法股票型证券投资基金资产净值为 12,334,029,180.44 元，基金份额净值为 6.2697 元，累计基金份额净值为 6.3097 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	10,729,346,172.16	85.78%
2	债券	636,117,401.74	5.09%
3	权证	184,549,002.92	1.48%
4	银行存款及清算备付金	895,734,184.70	7.16%
5	其他资产	62,601,850.83	0.50%
	合计	12,508,348,612.35	100.01%

（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	189,312,496.03	1.53%
2	B 采掘业	398,188,211.97	3.23%
3	C 制造业	4,994,034,952.56	40.49%
	C0 食品、饮料	1,343,582,114.69	10.89%
	C1 纺织、服装、皮毛	764,016.88	0.01%
	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	789,401,908.16	6.40%

	C5 电子	59,150,000.00	0.48%
	C6 金属、非金属	1,275,738,569.84	10.34%
	C7 机械、设备、仪表	1,382,249,651.32	11.21%
	C8 医药、生物制品	85,899,615.42	0.70%
	C99 其他制造业	57,249,076.25	0.46%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	250,113,283.50	2.03%
5	E 建筑业	77,070,000.00	0.62%
6	F 交通运输、仓储业	523,353,540.71	4.24%
7	G 信息技术业	364,311,742.53	2.95%
8	H 批发和零售贸易	1,103,169,035.07	8.94%
9	I 金融、保险业	1,796,199,623.91	14.56%
10	J 房地产业	762,482,702.96	6.18%
11	K 社会服务业	73,871,523.53	0.60%
12	L 传播与文化产业	0.00	0.00%
13	M 综合类	197,239,059.39	1.60%
	合计	10,729,346,172.16	86.99%

(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	600036	招商银行	18,899,364	723,278,660.28	5.86%
2	600519	贵州茅台	4,486,341	675,059,730.27	5.47%
3	600299	星新材料	7,677,551	415,947,856.00	3.37%
4	600030	中信证券	4,200,672	406,246,989.12	3.29%
5	601166	兴业银行	6,723,659	379,348,840.78	3.08%
6	000063	中兴通讯	5,135,149	284,435,903.11	2.31%
7	600019	宝钢股份	14,679,275	267,016,012.25	2.16%
8	000568	泸州老窖	4,087,471	255,875,684.60	2.07%
9	000895	双汇发展	4,785,476	242,862,907.00	1.97%
10	600150	中国船舶	882,816	241,882,755.84	1.96%

(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	239,424,000.00	1.94%
3	可转债	10,314,743.30	0.08%
4	央行票据	380,529,000.00	3.09%
5	企业债	5,849,658.44	0.05%
	合计	636,117,401.74	5.16%

(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	07 央行票据 06	165,291,000.00	1.34%
2	07 国开 17	99,840,000.00	0.81%
3	07 央行票据 18	97,130,000.00	0.79%
4	06 国开 18	89,604,000.00	0.73%
5	07 央行票据 12	68,068,000.00	0.55%

(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 2007 年 9 月 30 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	1,306,800.29
2	应收利息	8,802,532.04
3	应收股利	0.00
4	应收申购款	275,468.67
5	应收证券清算款	52,217,049.83
	其他资产项目合计	62,601,850.83

4、截至 2007 年 9 月 30 日，本基金持有的处于转股期的可转债明细如下：
无

5、截至 2007 年 9 月 30 日，本基金持有的权证明细如下：

	权证代码	权证名称	权证数量（份）	权证成本（人民币元）
主动投资	030002	五粮 YGC1	3,960,619	72,347,860.70
	合计		3,960,619	72,347,860.70

6、报告期内本基金管理人没有运用自有资金投资本基金。

六、开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,938,863,350.50
-------------	------------------

报告期间基金总申购份额	406,013,268.85
报告期间基金总赎回份额	377,645,841.77
报告期期末基金份额总额	1,967,230,777.58

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。

上投摩根基金管理有限公司
2007年10月23日