上投摩根双核平衡混合型证券投资基金

【2011】第一季度报告

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
报告送出日期:二〇一一年四月二十二日

§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2011年4月21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2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	上投摩根双核平衡混合
基金主代码	373020
交易代码	373020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年5月21日
报告期末基金份额总额	528,965,104.12份
投资目标	本基金深化价值投资理念,精选具备较高估值优势的上市公司股票与优质债券等,持续优化投资风险与收益的动态匹配,通过积极主动的组合管理,追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1.股票投资策略 价值投资注重股票内在价值的发现。在内在价值确定以后,通过股票市场价格和内在价值的比较,就可以明确投资方向。特别当股票的价格低于它的内在价值时,就存在一个正的安全边际。足够的安全边际使投资拥有更容易取胜的优势,因为在价值引力作用下,股票价格更倾向于上涨。所以,安全边际越高,投资风险就会相对较低。 本基金将运用安全边际策略有效挖掘价值低估的股票类投资品种。在控制宏观经济趋势、产业发展周期等宏观经济环境变量基础上,考察上市公司的商业模式、管理能力、财务状况等影响企业持续经营的因素,然后综合运用量化价值模型来衡量股票价格是高估还是低估。根据不同的产业和行业特征,本基金将有针对性地选用不同的P/E、P/CFPS、P/S、P/B等乘数法和DCF增长模型建立股票选择池。 (1)宏观经济分析 本基金基于对宏观经济运行状况及政策分析、财政政策与货币政策运行状况分析、行业运行景气状况分析的基础上,重点判断宏观经济周期对市场不同行业的影响,作为资产配置的依据。同时根据宏观经济对市场影响的分析,初步判断市场的多空方向,决定大类资产配置。 (2)行业分析 本基金将根据各行业所处生命周期、产业竞争结构、近期发展趋势等方面因素对各行业的相对盈利能力及投资吸引力进行评价,考察净资产收益率、营运周期、销售收入、净利润等指标,对各行业投资机会进行评估,并根据行业综合评价结果确定股票资产中各行业的权重。 (3)公司质地分析 企业在行业中的相对竞争力是决定企业成败和投资价值的关键,本基金将根据公司质地对上市公司当前和未来的竞争优势加以评估。公司质地良好的企业通常具备以下特征:企业在管理、品牌、资源、技术、创新能力中的某一方面或多个方面具有竞争对手在短时间内难以模仿的显著优势,从而能够获得超越行业平均的盈利水平和增长速度。本基金将通过包括实际调研在内的多种分析手段,对上市公司质地进行判断。 (4)股票估值水平分析 本基金的战略目标是构造可以创造主动管理报酬的投资组合,上市公司经过竞争优势指标筛选之后,将由研究团队进行估值水平考察。通过基本面和估值指标筛选的基础组合即被纳入上投摩根基金公司策略性评价体系。本基金在对股票进行估值时,首先采用现金流折现模型(DCF)计算出股票的内在价值,然后在第二阶段采用乘数估值法(Multiple),通过对对同行业公司的情况对样本公司价值进行比较修正,使得对于股票价值的评估更加准确可靠。 2.固定收益类投资策略 本基金的债券投资策略是建立在对债券核心内在价值的认识上。我们将采用更为有效的债券估值模型,同时综合考虑宏观经济运行状况、金融市场环境及利率走势,采取至上而下和至下而上结合的投资策略积极配置资产。在控制利率风险、信用风险以及流动性风险的基础上,通过组合投资为投资者创造长期回报。具体而言,我们将运用利率预期策略、骑乘收益曲线策略和类属资产配置策略等积极策略配置各类债券资产。 (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。通过全面分析宏观经济、货币政策与财政政策、物价水平变化趋势等因素,对利率走势形成合理预期。 (2)骑乘收益率曲线策略:骑乘收益率曲线策略是短期货币市场证券管理中流行的一种策略。具体操作时买入收益率曲线最突起部位所在剩余期限的债券,这一期限的收益率水平此时处于相对较高的位置,随着一段时间的持有,当收益率下降时,对应的将是债券价格的走高,而这一期限债券的涨幅将会高于其他期限,这样就可以获得更好的价差收益。 (3)类属资产配置;在类属资产配置层次,本基金根据市场和类属资产的风险收益特征,在判断各类属的利率期限结构与交易活跃的国家信用等级短期券利率期限结构应具有的合理利差水平基础上,将市场细分为交易所国债、交易所企业债、银行间国债、银行间金融债等子市场。结合各类属资产的市场容量、信用等级和流动性特点,在此基础上运用修正的均值-方差等模型,定期对投资组合类属资产进行最优化配置和调整,确定类属资产的最优权重。 3.权证投资策略 本基金将在法律法规及基金合同规定的范围内,采取积极的态度进行权证投资。权证投资的主要目的在于对冲组合中证券的持有风险,及在正确估值标的证券的基础上获取权证投资收益。本基金将采用业界广泛应用的Black-Scholes Pricing Model(BSPM)对权证进行估价。对于股票基本面和投资价值的判断一贯是本公司投资的重要依据。在投资权证前,基金管理人员和研究员应对标的股票的基本面和内在价值作出分析判断。 4.资产支持证券投资策略 本基金投资资产支持证券时,将综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择和把握市场交易机会等积极策略,在严格控制风险的情况下,通过信用研究和对个案的具体分析,确定资产合理配置比例,在保证资产安全性的前提条件下,以期获得长期稳定收益。 5.资产配置策略 资产配置是本基金资产管理的重要环节。本基金是一只注重价值投资的平衡型基金,资产配置策略依据对宏观经济、股市政策、市场趋势等因素的判断,对股票市场和债券市场的风险收益特征进行科学的估后,在本基金投资范围内,将基金资产主要分配在权益类、固定收益类之间,并根据投资环境的实际变化情况,在各类金融资产之间进行实时动态配置,以期承受尽量小的投资风险,并取得尽可能大的主动管理回报。 具体而言,在正常的市场环境下,本基金将保持不同类型资产配置比例的相对稳定。如果出现股票市场整体估值水平较大程度偏离企业基本面的情况,会对权益类和固定收益类资产的配置比例做出相应的调整,以减少投资风险。在股票市场安全边际降低,且综合考虑收益风险后投资吸引力低于固定收益资产时,本基金将降低权益类资产的配置比例;相反,在股票市场安全边际增厚时,本基金将相应增加权益类资产的配置比例。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+上证国债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金是混合型基金,在证券投资基金中属于中高风险品种,其预期风险收益水平低于股票型基金,高于债券基金与货币市场基金。
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(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	7,885,677.69
2.本期利润	-28,021,812.92
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0526
4.期末基金资产净值	626,603,973.92
5.期末基金份额净值	1.1846

注:本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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

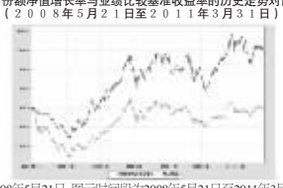
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
过去三个月	-4.16%	1.05%	2.04%	0.68%	-6.20%	0.37%

注:本基金于2008年5月21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

上投摩根双核平衡混合型证券投资基金
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2008年5月21日至2011年3月31日)



注:本基金合同生效日为2008年5月21日,图示时间段为2008年5月21日至2011年3月31日。

本基金建仓期自2008年5月21日至2008年11月20日。建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

§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		
罗建辉	本基金基金经理	2009-10-24	-	12年	南京大学管理学硕士,1999年7月至2002年9月在东方证券有限责任公司资产管理部从事投资研究工作;2002年10月至2005年5月在金鹰基金管理有限公司从事投资研究工作;2005年5月至2009年7月在平安资产管理有限责任公司从事底长股票组合的管理工作;2009年7月加入上投摩根基金管理有限公司,主要从事股票市场及上市公司营运及相关产业投资研究的工作。2009年10月起任上投摩根双核平衡混合型证券投资基金基金经理,2010年12月起同时担任上投摩根大盘蓝筹股票型证券投资基金基金经理。

注:1.任职日期和离任日期指公司作出决定后正式对外公告之日。

2.证券从业的含义遵从行业协会《证券从业从人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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,勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益。本基金管理人遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《上投摩根双核平衡混合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。交易系统中默认使用公平交易模块,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

为更好的贯彻落实公平交易制度指导意见的相关精神,公司于2009年委托外部专业机构共同制定了公司投资组合投资风格分类办法,并自2009年起对旗下管理的投资组合投资风格的划分情况进行定期审阅。本年度,公司已组织相关业务部门及外部专业机构共同审阅了前述公司投资组合投资风格分类办法,并认为现阶段该方法适当,暂无需作进一步修订;公司相关业务部门及外部专业机构继续沿用。根据前述分类办法组织相关业务部门及外部专业机构共同开展了2011年度投资组合投资风格的划分工作,并将分类结果作为本年度投资组合定期报告中相关披露内容的依据。

报告期内,根据公司内部和外部专业机构的评价结果,本基金管理人旗下无与本基金投资风格相似的其他投资组合。

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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度,受通胀预期以及国内紧缩政策的影响,国内经济和投资增速有所回落,但增速依然较高,由于受农业和食品涨价拉动,CPI处于相对高位,通胀预期进一步强化,央行继续加息和提高存款准备金率等紧缩措施。海外经济方面,欧美经济缓慢复苏,同时受日本地震和中东局势影响,油价和全球大宗商品价格大幅走高。在此背景下,一季度A股市场走出先抑后扬的行情,银行、建材、地产、钢铁以及机械等低估值周期类行业逐步走强,而估值偏高的医药、食品以及中小市值公司持续走弱。本基金在报告期内仓位基本稳定,主要是进行结构调整和优化,增加了大盘蓝筹股的配置。

展望二季度,全球经济继续缓慢复苏,日本地震和中东局势影响会减弱,而国内通胀压力依然较大,紧缩货币政策和房地产调控有望继续,但加息空间已经有限。因此,预计二季度资本市场会维持区间震荡走势,大盘蓝筹股的估值修复会延续,尤其是一季报预期较好的银行、机械、建材以及部分地产等行业值得关注,看好结构性的投资机会。在行业配置方面,在继续看好家电、汽车、商业等大消费行业的同时,关注金融、地产、机械以及煤炭等大盘蓝筹的投资机会,走向均衡配置,继续精选个股。同时,高端装备、节能环保等受政策扶持的新兴产业盈利前景看好,伴随2010年报和2011年一季报的集中披露,我们将在基于行业景气度判断的基础上,会加大对盈利增长前景持续向好的个股的投资力度。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年3月31日,上投摩根双核平衡混合型证券投资基金份额净值为1.1846元,累计基金份额净值为1.2856元。本报告期份额净值增长率为-4.16%,同期业绩比较基准收益率为2.04%。

§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	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	418,620,910.01	66.42
	其中:股票	418,620,910.01	66.42
2	固定收益投资	170,204,468.86	27.01
	其中:债券	170,204,468.86	27.01
	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	27,372,385.18	4.34
6	其他各项资产	14,036,198.70	2.23
7	合计	630,233,962.75	100.00

注:截至2011年3月31日,上投摩根双核平衡混合型证券投资基金资产净值为626,603,973.92元,基金份额净值为1.1846元,累计基金份额净值为1.2856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	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	3,905,684.00	0.62
B	采掘业	63,902,334.36	10.20
C	制造业	204,715,582.76	32.67
C0	食品、饮料	21,412,845.80	3.42
C1	纺织、服装、皮毛	6,250,000.00	1.00
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	14,862,008.00	2.37
C5	电子	1,337,199.00	0.21
C6	金属、非金属	63,683,999.46	10.16
C7	机械、设备、仪表	78,868,707.90	12.59
C8	医药、生物制品	15,213,363.00	2.43
C99	其他制造业	3,087,459.60	0.49
D	电力、煤气及水的生产和供应业	8,310,000.00	1.33
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	5,424,000.00	0.87
G	信息技术业	14,967,408.48	2.39
H	批发和零售贸易	33,266,458.55	5.31
I	金融、保险业	60,111,211.26	9.59
J	房地产业	14,670,049.60	2.34
K	社会服务业	4,929,507.00	0.79
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	4,418,674.00	0.71
	合计	418,620,910.01	66.81

5.3 报告期末按公允价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)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	601166	兴业银行	590,000	16,938,900.00	2.70
2	600188	兖州煤业	400,000	13,800,000.00	2.20
3	600585	海螺水泥	316,700	12,832,684.00	2.05
4	600036	招商银行	899,934	12,680,070.06	2.02
5	601699	潞安环能	190,000	12,407,000.00	1.98
6	600583	海油工程	1,200,000	10,224,000.00	1.63
7	000651	格力电器	449,935	10,195,527.10	1.63
8	600406	国电南瑞	300,000	9,984,000.00	1.59
9	600030	中信证券	649,960	9,079,941.20	1.45
10	601601	中国太保	410,000	9,069,200.00	1.45

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	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	10,005,036.40	1.60
2	央行票据	69,708,000.00	11.12
3	金融债券	10,083,000.00	1.61
	其中:政策性金融债	10,083,000.00	1.61
4	企业债券	50,208,138.87	8.01
5	企业短期融资券	30,030,000.00	4.79
6	可转债	170,293.59	0.03
7	其他	-	-
8	合计	170,204,468.86	27.16

5.5 报告期末按公允价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)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	0801065	08央行票据65	300,000	30,096,000.00	4.80
2	1001060	10央行票据60	200,000	19,592,000.00	3.13
3	122020	09复地债	130,420	13,894,946.80	2.22
4	112012	09名流债	119,790	12,156,648.57	1.94
5	110208	11国开08	100,000	10,083,000.00	1.61

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

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本期没有出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 报告期内本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,711,395.33
2	应收证券清算款	8,401,338.07
3	应收股利	-
4	应收利息	3,900,680.58
5	应收申购款	22,784.72
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,036,198.70

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113001	中行转债	81,365.60	0.01
2	128233	塔牌转债	1,431.79	0.00

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限情况

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因,投资组合报告中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
本报告期期初基金份额总额	528,835,174.17
本报告期基金总申购份额	24,989,585.01
减:本报告期基金总赎回份额	24,859,655.06
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	528,965,104.12

§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双核平衡混合型证券投资基金设立的文件;

7.1.2 《上投摩根双核平衡混合型证券投资基金基金合同》;

7.1.3 《上投摩根双核平衡混合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
二〇一一年四月二十二日

上投摩根行业轮动股票型证券投资基金

【2011】第一季度报告

基金管理人:上投摩根基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一一年四月二十二日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年4月21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2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	上投摩根行业轮动股票
基金主代码	377530
交易代码	377530
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年1月28日
报告期末基金份额总额	2,205,427,656.08份
投资目标	本基金通过把握资产轮动、产业策略与经济周期相联系的规律,挖掘经济周期波动中强势行业中具有核心竞争优势的上市公司,力求在景气的多空变化中追求基金资产长期稳健的超额收益。
投资策略	国际经验表明,受宏观经济周期波动的影响,产业发展存在周期轮动的现象。某些行业能够在经济周期的特定阶段获得更好的表现,从而形成阶段性的强势行业。在股票市场中表现为行业投资收益的中长期轮动,处于各行业的不同企业也面临不同的投资机会。本基金通过把握经济周期变化,依据对宏观经济、产业政策、行业景气度及市场波动等因素的综合判断,采取自上而下的资产配置策略、行业配置策略与自下而上的个股选择策略相结合,精选强势行业中具有核心竞争优势的个股,力求无论在多空市场环境下均能获取稳健的超额回报。
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	本基金是主动管理的股票型证券投资基金,属于证券投资基金的较高风险品种,预期风险收益水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	上投摩根基金管理有限公司
基金托管人	招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(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	-2,603,176.47
2.本期利润	-74,668,387.27
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0312
4.期末基金资产净值	2,166,583,344.83
5.期末基金份额净值	0.982

注:本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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

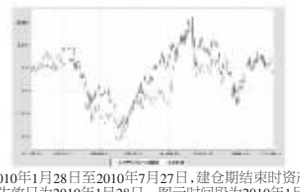
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
过去三个月	-3.35%	1.25%	2.64%	1.09%	-5.99%	0.16%

注:本基金于2010年1月28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

上投摩根行业轮动股票型证券投资基金
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2010年1月28日至2011年3月31日)



注:本基金建仓期自2010年1月28日至2010年7月27日,建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。本基金合同生效日为2010年1月28日。图示时间段为2010年1月28日至2011年3月31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		
许运凯	本基金基金经理、投资副总监	2010-1-28	-	10年	复旦大学经济学博士,2001至2006年任国泰君安证券研究所机械行业资深研究员,2006年4月加入上投摩根基金管理有限公司,历任投资经理、中国优势基金经理助理、投资副总监。2009年9月至2010年11月任上投摩根阿尔法股票型证券投资基金基金经理,2008年12月起任上投摩根成长先锋股票型证券投资基金基金经理,2010年1月起同时担任上投摩根行业轮动股票型证券投资基金基金经理。

注:1.许运凯先生为本基金首任基金经理,其任职日期指本基金基金合同生效之日。

2.证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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,勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益。本基金管理人遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《上投摩根行业轮动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。交易系统中默认使用公平交易模块,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

为更好的贯彻落实公平交易制度指导意见的相关精神,公司于2009年委托外部专业机构共同制定了公司投资组合投资风格分类办法,并自2009年起对旗下管理的投资组合投资风格的划分情况进行定期审阅。本年度,公司已组织相关业务部门及外部专业机构共同审阅了前述公司投资组合投资风格分类办法,并认为现阶段该方法适当,暂无需作进一步修订;公司相关业务部门及外部专业机构继续沿用。根据前述分类办法组织相关业务部门及外部专业机构共同开展了2011年度投资组合投资风格的划分工作,并将分类结果作为本年度投资组合定期报告中相关披露内容的依据。

报告期内,根据公司内部和外部专业机构的评价结果,本基金管理人旗下无与本基金投资风格相似的其他投资组合。

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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度,受通胀预期以及国内紧缩政策的影响,国内经济和投资增速有所回落,但增速依然较高,由于受农业和食品涨价拉动,CPI处于相对高位,通胀预期进一步强化,央行继续加息和提高存款准备金率等紧缩措施。海外经济方面,欧美经济缓慢复苏,同时受日本地震和中东局势影响,油价和全球大宗商品价格大幅走高。在此背景下,一季度A股市场走出先抑后扬的行情,银行、建材、地产、钢铁以及机械等低估值周期类行业逐步走强,而估值偏高的医药、食品以及中小市值公司持续走弱。本基金在报告期内仓位基本稳定,主要是进行结构调整和优化,增加了大盘蓝筹股的配置。

展望二季度,全球经济继续缓慢复苏,日本地震和中东局势影响会减弱,而国内通胀压力依然较大,紧缩货币政策和房地产调控有望继续,但加息空间已经有限。因此,预计二季度资本市场会维持区间震荡走势,大盘蓝筹股的估值修复会延续,尤其是一季报预期较好的银行、机械、建材以及部分地产等行业值得关注,看好结构性的投资机会。在行业配置方面,在继续看好家电、汽车、商业等大消费行业的同时,关注金融、地产、机械以及煤炭等大盘蓝筹的投资机会,走向均衡配置,继续精选个股。同时,高端装备、节能环保等受政策扶持的新兴产业盈利前景看好,伴随2010年报和2011年一季报的集中披露,我们将在基于行业景气度判断的基础上,会加大对盈利增长前景持续向好的个股的投资力度。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年3月31日,上投摩根行业轮动股票型证券投资基金份额净值为0.982元,累计基金份额净值为0.982元。本报告期份额净值增长率为-3.35%,同期业绩比较基准收益率为2.64% 。

§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	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	1,726,584,810.37	79.25
	其中:股票	1,726,584,810.37	79.25
2	固定收益投资	14,786,767.20	0.68
	其中:债券	14,786,767.20	0.68
	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	434,333,107.36	19.93
6	其他各项资产	3,059,933.97	0.14
7	合计	2,178,764,618.90	100.00

注:截至2011年3月31日,上投摩根行业轮动股票型证券投资基金资产净值为2,166,583,344.83元,基金份额净值为0.982元,累计基金份额净值为0.982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	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	45,594,450.96	2.10
B	采掘业	112,423,792.22	5.19
C	制造业	836,350,757.91	38.60
C0	食品、饮料	79,767,684.25	3.68
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	104,635,373.44	4.83
C5	电子	173,427,750.15	8.00
C6	金属、非金属	79,789,121.24	3.68
C7	机械、设备、仪表	234,210,459.50	10.81
C8	医药、生物制品	164,520,369.33	7.59
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	18,976,423.15	0.88
E	建筑业	22,990,190.04	1.06
F	交通运输、仓储业	63,267,472.40	2.92
G	信息技术业	90,249,795.85	4.17
H	批发和零售贸易	119,133,109.29	5.50
I	金融、保险业	262,327,998.67	12.11
J	房地产业	64,479,261.28	2.98
K	社会服务业	46,418,699.81	2.14
L	传播与文化产业	12,519,386.52	0.58
M	综合类	31,853,472.27	1.47
	合计	1,726,584,810.37	79.69

5.3 报告期末按公允价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)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	002179	中航光电	5,897,856	135,532,730.88	6.26
2	600315	上海家化	2,756,464	104,635,373.44	4.83
3	600518	康美药业	6,758,025	97,045,239.00	4.48
4	600000	浦发银行	5,261,382	71,660,022.84	3.31
5	000650	仁和药业	2,675,619	50,087,587.68	2.31
6	601169	北京银行	4,042,099	48,383,925.03	2.23
7	000713	丰乐种业	2,602,423	45,594,450.96	2.10
8	601601	中国太保	1,880,588	41,598,606.56	1.92
9	600403	大有能源	1,234,483	40,676,214.85	1.88
10	601318	中国平安	809,911	40,058,198.06	1.85

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	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	14,786,767.20	0.68
7	其他	-	-
8	合计	14,786,767.20	0.68

5.5 报告期末按公允价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)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113002	工行转债	123,470	14,786,767.20	0.68

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证

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本期没有出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

5.8.2 报告期内本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,034,424.63
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	788,891.40
4	应收利息	122,909.48
5	应收申购款	113,708.46
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,059,933.97

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113002	工行转债	14,786,767.20	0.68

5.8.5 报告