

上投摩根中国优势证券投资基金二零零五年半年度报告

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

送出日期：2005年8月27日

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2005年8月25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。

一、 基金简介

(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

基金代码：375010

深交所行情代码：163701

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004年9月15日

期末基金份额总额：1,147,052,076.44份

(二) 基金投资概况

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。

基金投资策略

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。

基金业绩比较基准

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。

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产品。

(三) 基金管理人名称:上投摩根富林明基金管理有限公司

注册及办公地址:上海市浦东富城路 99 号震旦国际大楼 20 层

邮政编码:200120

法定代表人:周有道

信息披露负责人:王峰

联系电话:8621-38794888

传真:8621-68881170

电子信箱:alan.wang@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")

注册及办公地址:北京市西城区金融大街 25 号

邮政编码:100032

法定代表人:郭树清

信息披露负责人:尹东

联系电话:010-67597420

传真:010-66212639 66212571

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

(六) 注册登记机构名称:上投摩根富林明基金管理有限公司

办公地址: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	2005-01-01 至 2005-06-30
----	--------	-------------------------

1	基金本期净收益	-2,412,233.79 元
---	---------	-----------------

- 2 加权平均基金份额本期净收益 -0.0019 元
- 3 期末可供分配基金收益 -16,348,645.65 元
- 4 期末可供分配基金份额收益 -0.0143 元
- 5 期末基金资产净值 1,140,807,495.08 元
- 6 期末基金份额净值 0.9946 元
- 7 基金加权平均净值收益率 -0.19%
- 8 本期基金份额净值增长率 0.25%
- 9 基金份额累计净值增长率 -0.54%

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. 上投摩根中国优势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	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
过去 1 个月	4.31%	0.0165	1.03%	0.0165	3.28%	0.0000
过去 3 个月	-0.69%	0.0127	-5.45%	0.0126	4.76%	0.0001
过去 6 个月	0.25%	0.0112	-8.45%	0.0112	8.70%	0.0000
过去 1 年	---	---	---	---	---	---
过去 3 年	---	---	---	---	---	---
自基金成立起至今	-0.54%	0.0091	-9.04%	0.0109	8.50%	-0.0018

注：(1)本基金于 2004 年 9 月 15 日正式成立。自基金合同生效日至本报告期末,本基金运作时间未满一年。

(2)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。

2. 中国优势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 2004 年 9 月 15 日。图示时间段为 2004 年 9 月 15 日至 2005 年 6 月 30 日。

三、 管理人报告

(一) 基金管理人及基金经理简介

上投摩根富林明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 5 月 12 日正式成立。公司由上海国际信托投资有限公司与摩根富林明资产管理(英国)有限合伙设立,注册资本为 1.5 亿元人民币,注册地上海。截止 2005 年 6 月底,公司管理的基金共有二只,均为开放式基金：一只为上投摩根中国优势证券投资基金,于 2004 年 9 月 15 日成立,首发规模为 16.69 亿份；一只为上投摩根货币市场基金,于 2005 年 4 月 13 日成立,首发规模为 9.91 亿份。基金经理吕俊,男,1973 年出生,硕士学历,10 年从业经验,曾服务于国泰基金管理有限公司,现任上投摩根富林明基金管理有限公司总经理助理,投资副总监及中国优势基金基金经理。

基金经理张英辉,男,国籍：中国(香港),1963 年出生,硕士学历,13 年从业经验,曾服务于景顺长

城基金管理有限公司,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、《上投摩根中国优势证券投资基金基金合同》的规定。

(三) 基金经理工作报告

上投摩根中国优势基金成立于 2004 年 9 月 15 日,按照基金合同要求,基金的建仓期为半年。自今年四月起,本基金已经顺利渡过了建仓期,开始了正常状态下的运作。报告期末,基金净值 0.9946 元,净值增长率 0.25 %,同期本基金的业绩基准收益率-8.45%,本基金战胜业绩基准收益率 8.70%。

今年的上半年,主要市场指数先扬后抑,总体投资机会不多。4 月份以前,部分绩优股延续去年全年的走势,脱离大盘持续上涨,形成了局部的"牛市",也成为各路基金可把握的稀有投资机会。五一以后,股权分置问题解决措施出台,市场出现了新的投资"热点",由于资金严重不足,而且开始被分散用于"寻宝"游戏,连带局部牛市也难以为继。至此,缺乏做空机制的市场失去唯一的盈利模式和赚钱效应,进入痛苦的调整和迷茫之中。

宏观经济的情况有喜有忧。过剩产能效应开始冲击钢铁石化等大宗商品生产企业的盈利能力,该行业的上市公司虽然价格低廉,但短期前景黯淡。更糟糕的是,钢铁行业的集中度在上一个周期没能得到提升,生存下来的中小企业近两年盈利丰厚,预示着未来的竞争更加残酷。但在过剩产能以外的世界,一切依然美好。通货膨胀率成功下降到 4% 以下的合理水平。沿海局部地区的房地产价格涨势得到控制。居民消费活动旺盛,大如汽车房产小如食品饮料无不取得强劲增长。美元对其它主要货币的比价反弹了 3%-12% 以上,使得人民币升值压力减轻。由于很好地恢复了农业的产量控制了农产品价格,以及保护民工利益的努力,使得民工荒现象没有继续恶化,从而控制了劳动力成本过快上升。海外资金仍然在不断涌入,虽然各有目的,但客观上令资金供应充沛,价格低廉。在美国不断加息的带领下,全球资金成本呈上升趋势,令中国企业的资金成本优势更加显著。在一些生产周期长,占压资金多的领域,中国企业的市场份额不断扩大,成长迅速。劳动力和资本是企业之必须。低廉的利率和继续廉价而充沛的劳动力必将支持企业的盈利能力。除周期性行业以外,企业利润的下降是不可预期的。

股权分置改革在本报告期内也拉开大幕,当前已经确定了非流通股股东必须向流通股股东支付一定的对价方能获得流通权。流通股股东得到对价必可降低持股成本,自是利好。长远看,大小股东利益更加一致,制度完全正常化,也有利于吸引新资金和市场健康发展。

综合考虑市场/宏观经济/制度变化等因素,本基金在上半年的操作策略是:随指数下跌阶段性增加股票仓位,降低收益率已经很低的债券仓位。在股票投资方向上,重点布局于未来业绩可预期,不存在过剩产能或者过度竞争的行业和公司。密切跟踪企业的盈利前景,剔除类周期性行业的相关公司。虽然很遗憾地错过了一些表现最好的品种,但总体来说本基金遵守了曾经承诺的投资纪律,使得基金净值增长的同时,波动和风险被控制在有限的范围内。

展望下半年,我们认为的不确定性其实并不如某些投资者想象的那样大。在经历了多次经济的起落以后,无论是微观的企业经营者还是宏观的政府决策者都日益熟练地参与到对预期的管理中来。不同于一贯稳定的消费部门和惯性增长的出口部门,投资部门的波动往往是最大的。投资者担心宏观投资会迅速下降,可是,最新的数据显示新开工项目数量正在上升。并非股市投资者才知道抄底,实业家也会。并不是股市才有局部牛市,宏观经济体中也会有局部牛市。因此,我们的投资决策并不建立在对宏观经济短期前景的悲观预测之上(逻辑上,只有宏观经济比股市更好预测才能这么做)。相反,我们认为中国宏观经济的劳动力成本优势之外正在日益出现新的优势。这些长期的基本的优势足以滋生出我们的投资标的。因此,积极防御成为本基金下半年策略的主基调。这意味着持仓品种既要有防御性稳定性良好的公司,也要持

有一些基本面迅速改善,具有光明未来的上市公司。适当的耐心和必要的进取将有机地结合起来。作为投资者,恐惧而不是贪婪正在挑战我们,因而成为需要与之时刻对抗的东西。

四、 托管人报告

中国建设银行根据《上投摩根中国优势证券投资基金基金合同》和《上投摩根中国优势证券投资基金托管协议》,托管上投摩根中国优势证券投资基金(以下简称中国优势基金)。

本报告期,中国建设银行在中国优势基金的托管过程中,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,依法安全保管了基金财产,按规定如实、独立地向中国证监会提交了本基金运作情况报告,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-上投摩根富林明基金管理有限公司在中国优势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,未发现基金管理人有关损害基金份额持有人利益的行为。

由上投摩根中国优势基金管理人-上投摩根富林明基金管理有限公司编制,并经本托管人复核审查的本半年度报告中的财务指标、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

上投摩根中国优势证券投资基金

资产负债表

2005年6月30日

人民币元

资产 附注	2005-06-30	2004-12-31
银行存款	42,069,523.90	120,754,322.17
清算备付金	3,713,707.90	0.00
交易保证金	742,087.39	500,000.00
应收证券清算款	3,253,784.60	0.00
应收利息 5(1)	3,775,432.07	1,959,524.84
应收申购款	73,635.11	49,250.00
应收股利	18,254.40	0.00
股票投资市值	821,857,389.70	738,405,324.57
其中:股票投资成本	802,933,394.92	730,919,071.24
债券投资市值	269,844,141.32	350,381,597.16
其中:债券投资成本	263,444,716.17	349,333,723.30
买入返售证券	0.00	226,100,000.00
待摊费用 5(2)	140,042.10	277,801.20
资产总计	1,145,487,998.49	1,438,427,819.94
负债		
应付赎回款	1,176,244.39	49,752,499.91
应付赎回费	4,433.09	2,069.38

应付管理人报酬		1,387,193.09	1,858,492.04
应付托管费		231,198.85	309,748.68
应付佣金	5(4)	1,081,845.42	1,088,065.15
其他应付款	5(5)	750,000.00	750,000.00
预提费用	5(6)	49,588.57	100,000.00
卖出回购证券款		0.00	0.00
负债合计		4,680,503.41	53,860,875.16
持有人权益			
实收基金	5(7)	1,147,052,076.44	1,395,526,344.76
未实现利得	5(8)	10,104,064.29	8,095,760.07
未分配收益		-16,348,645.65	-19,055,160.05
持有人权益合计		1,140,807,495.08	1,384,566,944.78
负债及持有人权益总计		1,145,487,998.49	1,438,427,819.94

基金份额净值 0.9946 0.9921
(所附附注为本会计报表的组成部分)

上投摩根中国优势证券投资基金

经营业绩表

自 2005 年 1 月 1 日至 2005 年 6 月 30 日止期间

人民币元

	2005-01-01	2004-01-01
附注	至 2005-06-30	至 2004-06-30

收入： 8,989,970.38

股票差价收入	5(9)	-9,101,712.49
债券差价收入	5(10)	638,694.61
债券利息收入		3,609,019.64
存款利息收入		867,222.39
股利收入		12,098,128.01
买入返售证券收入		235,729.57
其他收入	5(11)	642,888.65

费用： 11,402,204.17

基金管理人报酬		9,567,704.79
基金托管费		1,594,617.42
卖出回购证券支出		34,173.92
其他费用	5(12)	205,708.04
其中：信息披露费		137,759.10
审计费用		49,588.57

基金净收益 -2,412,233.79

未实现利得 16,789,292.74

基金经营业绩 14,377,058.95

(所附附注为本会计报表的组成部分)

上投摩根中国优势证券投资基金

基金收益分配表

自 2005 年 1 月 1 日至 2005 年 6 月 30 日止期间

人民币元

附注 2005-01-01 至 2005-06-30 2004-01-01 至 2004-06-30

本期基金净收益 -2,412,233.79

期初基金净收益 -19,055,160.05

本期损益平准金 5,118,748.19

期末可供分配基金净收益 -16,348,645.65

减：本期已分配基金净收益 5(13) 0.00

未分配基金净收益 -16,348,645.65

(所附附注为本会计报表的组成部分)

上投摩根中国优势证券投资基金

基金净值变动表

自 2005 年 1 月 1 日至 2005 年 6 月 30 日止期间

人民币元

附注 2005-01-01 至 2005-06-30 2004-01-01 至 2004-06-30

一、期初基金净值 1,384,566,944.78

二、本期经营活动：

基金净收益 -2,412,233.79

未实现利得 16,789,292.74

经营活动产生的基金净值变动数 14,377,058.95

三、本期基金单位交易

基金申购款 236,628,733.03

其中：红利再投资款 0.00
基金赎回款 494,765,241.68

基金单位交易产生的基金净值变动数 -258,136,508.65

四、本期向持有人分配收益 0.00

五、期末基金净值 1,140,807,495.08
(所附附注为本会计报表的组成部分)

(二) 会计报表附注

1. 基金基本情况

上投摩根中国优势证券投资基金(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[2004]第 83 号《关于同意上投摩根中国优势证券投资基金设立的批复》核准,由基金发起人上投摩根富林明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《上投摩根中国优势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,首次设立募集不包括认购资金利息共募集 1,668,842,672.60 元,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(2004)第 169 号验资报告予以验证。经向中国证监会备案,《上投摩根中国优势证券投资基金基金合同》于 2004 年 9 月 15 日正式生效,基金合同生效日的基金份额总额为 1,669,305,034.88 份基金单位。本基金的基金管理人为上投摩根富林明基金管理有限公司,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《上投摩根中国优势证券投资基金基金合同》的有关规定,本基金的投资范围为国内依法公开发行、上市的股票、债券及中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。在正常情况下,本基金投资组合中股票投资比例为 30-80%,债券投资比例为 20-50%,现金比例为 0-20%。本基金的股票投资重点是那些动态发展比较优势而立足于国际竞争市场的上市公司,该部分投资比例将不低于本基金股票资产的 80%。

2. 主要会计政策及会计估计

(1) 本基金的会计报表乃按照《企业会计准则》、《金融企业会计制度》、《证券投资基金会计核算办法》、中国证监会颁布的《证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金信息披露内容与格式准则第 3 号--半年度报告的内容与格式》及基金合同的规定而编制。

(2) 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。

(3) 根据财政部、国家税务总局的财税字[2004]78 号文《关于证券投资基金税收政策的通知》中有关规定：自 2004 年 1 月 1 日起,对证券投资基金(封闭式证券投资基金,开放式证券投资基金)管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入,继续免征营业税和企业所得税。

(4) 经国务院批准,财政部决定从 2005 年 1 月 24 日起,调整证券(股票)交易印花税税率,由现行 2‰调整为 1‰。

(5) 财政部与国家税务总局 6 月 13 日联合下发通知,对个人投资者从上市公司取得的股息红利所得,暂减按 50% 计入个人应纳税所得额,依照现行税法规定计征个人所得税。

3. 本报告期重大会计差错

无

4. 关联方关系及其交易

(1) 关联方关系及其交易

<1>关联方关系：

关联方名称	与本基金关系
上投摩根富林明基金管理有限公司	基金管理人、基金发起人 注册登记机构、基金销售机构
中国建设银行股份有限公司	基金托管人、基金代销机构
上海国际信托投资有限公司("上国投")	基金管理人的股东
摩根富林明资产管理(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

注：本报告期内关联方未发生变化

<2>关联方交易：

A. 通过关联方席位进行的证券交易及交易佣金		单位：人民币元
关联人：上海证券	2005年1月1日至2005年6月30日	2004年1月1日至2004年6月30日
买卖股票成交量	成交量	342,192,880.23
	占本期成交量的比例	11.62%
买卖债券成交量	成交量	4,294,293.86
	占本期成交量的比例	11.36%
买卖回购成交量	成交量	143,900,000.00
	占本期成交量的比例	13.65%
交易佣金	本期佣金	279,123.57
	占本期佣金的比例	11.73%

上述佣金按市场佣金率计算,以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取的经手费、证管费,并由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。

席位租用合同是在正常业务中按照一般商业条款而订立的,因此基金交易佣金比率是公允的。

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

关联方 成交金额(单位：人民币元) 回购利息支出(单位：人民币元)

中国建设银行股份有限公司 159,100,000.00 34,173.92

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

关联方 2005年6月30日

基金份额(单位:份)基金净值(单位：人民币元)

上海国际信托投资有限公司("上国投")	95,015,750.00	94,502,664.95
上海国际集团有限公司("上海国际")	20,000,000.00	19,892,000.00
合计	115,015,750.00	114,394,664.95

(2)关联方报酬

<1>基金管理人的报酬

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:

$$H = E \times 1.5\% \div \text{当年天数}$$

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两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 9,567,704.79 元。已支付管理费 8,180,511.70 元,未支付管理费 1,387,193.09 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:

$$H = E \times 0.25\% \div \text{当年天数}$$

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两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 1,594,617.42 元。已支付托管费 1,363,418.57 元,未支付托管费 231,198.85 元。

5. 会计报表重要项目说明

(1)应收利息明细(单位:人民币元)

明细项目	2005年6月30日
应收银行存款利息	9,159.29
应收清算备付金利息	1,021.30
应收债券利息	3,765,251.48
合计	3,775,432.07

(2)待摊费用明细(单位:人民币元)

明细项目	2005年6月30日
信息披露费	140,042.10
合计	140,042.10

(3)投资估值增值明细(单位:人民币元)

明细项目	2005年6月30日
股票估值增值	18,923,994.78
债券估值增值	6,399,425.15

合计 25,323,419.93

(4)应付佣金明细(单位：人民币元)

明细项目 2005年6月30日

国泰君安 305,938.96

招商证券 64,650.19

中金公司 267,072.92

申银万国 85,537.47

上海证券 114,572.19

银河证券 152,285.92

华夏证券 91,787.77

合计 1,081,845.42

(5)其他应付款明细(单位：人民币元)

明细项目 2005年6月30日

应付券商垫付的席位保证金 750,000.00

合计 750,000.00

(6)预提费用明细(单位：人民币元)

明细项目 2005年6月30日

审计费 49,588.57

合计 49,588.57

(7)实收基金明细(单位：人民币元)

明细项目 2005年6月30日

期初实收基金 1,395,526,344.76

加：本期申购增加数 234,462,036.52

减：本期赎回减少数 482,936,304.84

期末实收基金 1,147,052,076.44

(8)未实现利得明细(单位：人民币元)

明细项目 2005年6月30日

期初未实现利得 8,095,760.07

(其中：投资估值增值数未实现利得平准金) 8,534,127.19-438,367.12

本期投资估值增值发生数 16,789,292.74

加：本期申购的未实现利得平准金 5,029,531.98

减：本期赎回的未实现利得平准金 -20,101,657.22

加：本期转入的未实现利得平准金 447,648.08

减：本期转出的未实现利得平准金 -156,511.36

期末未实现利得 10,104,064.29

(其中：投资估值增值数未实现利得平准金) 25,323,419.93-15,219,355.64

(9)股票差价收入(单位：人民币元)

明细项目 2005年6月30日

卖出股票成交总额 1,448,044,396.95
减：佣金 1,218,559.45
成本总额 1,455,927,549.99
股票差价收入 -9,101,712.49

(10)债券差价收入(单位：人民币元)

明细项目 2005年6月30日
卖出债券成交总额 51,952,176.38
减：应收利息总额 290,190.34
成本总额 51,047,003.16
债券差价收入 614,982.88
债券到期对付差价收入 23,711.73
债券差价收入合计 638,694.61

(11)其他收入(单位：人民币元)

明细项目 2005年6月30日
赎回费收入 611,008.31
转换费收入 7,454.93
新股手续费返还 9,425.41
配股手续费返还 0.00
印花税返还 0.00
债券分销手续费收入 15,000.00
其他 0.00
合计 642,888.65

(12)其他费用(单位：人民币元)

明细项目 2005年6月30日
银行费用 6,507.00
信息披露费 137,759.10
席位费 0.00
审计费 49,588.57
回购手续费 3,253.37
债券账户维护费 8,600.00
合计 205,708.04

(13)本期已分配基金净收益(单位：人民币元)

本期无基金收益分配

6. 流通转让受到限制、不能自由转让的基金资产

(1)本基金截止本报告期末流通受限股票情况如下：

本基金流通受限、不能自由转让的资产为获配的新股和配股。在估值时如果该股票还未上市，则按成本计价；如已上市，则按当日收盘价计价。获配新股从新股获配日至新股上市日之间不能自由流通。

股票名称	数量(股)	总成本(元)	总市值(元)	估值方法	转让受限原因	流通受限期限
中材国际	65,618	494,103.54	1,057,762.16	按市价	封闭期末上市	至 2005 年 7 月 12 日上市
登海种业	29,165	487,055.50	627,922.45	按市价	封闭期末上市	至 2005 年 7 月 20 日上市
兔宝宝	60,775	302,659.50	413,270.00	按市价	封闭期末上市	至 2005 年 8 月 10 日上市
轴研科技	31,879	203,706.81	376,172.20	按市价	封闭期末上市	至 2005 年 8 月 26 日上市
宝钢股份	570,450	2,920,704.00	2,840,841.00	按市价	封闭期末上市	至 2005 年 7 月 11 日上市

(2)本基金截止本报告期末流通受限债券股票情况如下：

无

六、 基金投资组合报告(截止 2005 年 6 月 30 日)

(一) 基金资产组合情况

序号	资产项目	金额(元)	占基金总资产的比例
1	股票(市值)	821,857,389.70	71.75%
2	债券(市值)	269,844,141.32	23.56%
3	银行存款及清算备付金	45,783,231.80	4.00%
4	其他资产	8,003,235.67	0.70%
	合计	1,145,487,998.49	100.00%

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	627,922.45	0.06%
2	B 采掘业	17,605,441.66	1.54%
3	C 制造业	308,514,673.31	27.04%
	C0 食品、饮料	76,007,452.45	6.66%
	C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
	C2 木材、家具	413,270.00	0.04%
	C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	37,895,426.88	3.32%
	C5 电子	0.00	0.00%
	C6 金属、非金属	45,420,247.41	3.98%
	C7 机械、设备、仪表	141,325,977.83	12.39%
	C8 医药、生物制品	7,452,298.74	0.65%
	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	94,495,384.67	8.28%
5	E 建筑业	1,057,762.16	0.09%
6	F 交通运输、仓储业	216,101,772.64	18.94%

7	G 信息技术业	0.00	0.00%
8	H 批发和零售贸易	21,360,501.31	1.87%
9	I 金融、保险业	39,236,948.64	3.44%
10	J 房地产业	90,211,906.40	7.91%
11	K 社会服务业	32,645,076.46	2.86%
12	L 传播与文化产业	0.00	0.00%
13	M 综合类	0.00	0.00%
	合计	821,857,389.70	72.04%

(二) 按行业分类的股票投资组合

(三) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	期末市值(人民币元)	市值占净值比例
1	000402	金融街	11,001,452	90,211,906.40	7.91%
2	600887	伊利股份	5,371,405	70,633,975.75	6.19%
3	600089	特变电工	7,255,130	55,284,090.60	4.85%
4	600033	福建高速	6,550,083	54,758,693.88	4.80%
5	600900	长江电力	6,329,977	51,715,912.09	4.53%
6	600009	上海机场	2,864,943	48,417,536.70	4.24%
7	600269	赣粤高速	4,705,913	45,506,178.71	3.99%
8	600036	招商银行	6,474,744	39,236,948.64	3.44%
9	000900	现代投资	3,254,484	35,441,330.76	3.11%
10	600320	振华港机	3,453,756	32,361,693.72	2.84%
11	600018	上港集箱	1,905,100	30,843,569.00	2.70%
12	600660	福耀玻璃	4,551,060	30,128,017.20	2.64%
13	600795	国电电力	4,511,831	29,462,256.43	2.58%
14	600066	宇通客车	3,897,600	29,193,024.00	2.56%
15	000069	华侨城 A	2,964,417	26,916,906.36	2.36%
16	000731	四川美丰	2,646,781	20,327,278.08	1.78%
17	600418	江淮汽车	2,753,446	19,521,932.14	1.71%
18	600694	大商股份	1,539,586	19,229,429.14	1.69%
19	600299	星新材料	2,042,808	17,568,148.80	1.54%
20	600028	中国石化	4,000,000	14,120,000.00	1.24%
21	600011	华能国际	2,165,401	13,317,216.15	1.17%
22	600456	宝钛股份	1,429,551	12,451,389.21	1.09%
23	600521	华海药业	556,973	7,452,298.74	0.65%
24	600236	桂冠电力	1,181,066	5,728,170.10	0.50%
25	600519	贵州茅台	100,158	5,373,476.70	0.47%
26	001696	宗申动力	912,339	4,589,065.17	0.40%
27	600583	海油工程	149,654	3,485,441.66	0.31%
28	600019	宝钢股份	570,450	2,840,841.00	0.25%
29	600628	新世界	266,167	1,905,755.72	0.17%
30	600897	厦门机场	153,099	1,134,463.59	0.10%

31	600970	中材国际	65,618	1,057,762.16	0.09%
32	002041	登海种业	29,165	627,922.45	0.06%
33	002043	兔宝宝	60,775	413,270.00	0.04%
34	002046	轴研科技	31,879	376,172.20	0.03%
35	000759	武汉中百	46,457	225,316.45	0.02%
合计			821,857,389.70	72.05%	

(四) 股票投资组合的重大变动(2005-01-01 至 2005-06-30)

1. 累计买入价值超出期初基金资产净值 2%的股票明细

序号	股票代码	股票名称	累计买入金额(人民币元)	占期初基金资产净值比例
1	600900	长江电力	167,265,315.18	12.08%
2	600019	宝钢股份	100,649,320.81	7.27%
3	600005	武钢股份	92,319,689.44	6.67%
4	600036	招商银行	83,661,344.23	6.04%
5	600887	伊利股份	81,214,012.26	5.87%
6	600009	上海机场	61,422,466.63	4.44%
7	600660	福耀玻璃	55,230,621.77	3.99%
8	000039	中集集团	46,816,347.40	3.38%
9	000898	鞍钢新轧	46,336,618.56	3.35%
10	600269	赣粤高速	44,215,667.51	3.19%
11	000866	扬子石化	41,296,393.66	2.98%
12	600795	国电电力	37,497,896.14	2.71%
13	600182	*ST 桦林	35,030,323.40	2.53%
14	000900	现代投资	33,456,901.74	2.42%
15	600320	振华港机	33,105,333.55	2.39%
16	600694	大商股份	32,803,368.33	2.37%
17	600018	上港集箱	30,684,683.96	2.22%
18	600066	宇通客车	29,483,433.83	2.13%
19	000069	华侨城 A	27,513,102.75	1.99%
20	600205	山东铝业	26,890,457.67	1.94%

2. 累计卖出价值超出期初基金资产净值 2%的股票明细

序号	股票代码	股票名称	累计卖出金额(人民币元)	占期初基金资产净值比例
1	600900	长江电力	114,004,827.43	8.23%
2	600005	武钢股份	97,986,145.75	7.08%
3	600019	宝钢股份	93,519,265.32	6.75%
4	600029	南方航空	79,874,500.26	5.77%
5	000039	中集集团	67,648,972.12	4.89%
6	000866	扬子石化	46,240,341.45	3.34%

7	000898	鞍钢新轧	44,737,491.70	3.23%
8	600036	招商银行	44,471,100.33	3.21%
9	000402	金融街	41,911,404.64	3.03%
10	600026	中海发展	41,631,452.80	3.01%
11	600177	雅戈尔	41,088,800.07	2.97%
12	600182	*ST桦林	37,244,090.65	2.69%
13	000063	中兴通讯	37,042,924.48	2.68%
14	600694	大商股份	36,072,017.85	2.61%
15	600009	上海机场	34,219,233.86	2.47%
16	600887	伊利股份	32,867,237.81	2.37%
17	600033	福建高速	30,453,485.81	2.20%
18	600320	振华港机	28,964,797.29	2.09%
19	600205	山东铝业	27,975,488.42	2.02%
20	600096	云天化	27,302,767.17	1.97%

3. 买入股票成本总额及卖出股票收入总额

单位：人民币元

项 目 2005-01-01 至 2005-06-30

买入股票成本总额 1,527,941,873.67

卖出股票收入总额 1,448,044,396.95

(五) 按券种分类的债券投资组合

序号	券种	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	国债	155,235,180.00	13.61%
2	金融债	58,487,967.12	5.12%
3	可转债	56,120,994.20	4.92%
4	企业债	0.00	0.00%
	合计	269,844,141.32	23.65%

(六) 债券投资前五名债券明细

序号	债券名称	债券期末市值(人民币元)	市值占基金资产净值比例
1	02 国债(14)	45,659,250.00	4.00%
2	21 国债(15)	30,129,000.00	2.64%
3	03 国债 10	29,979,000.00	2.63%
4	05 国债 02	29,379,930.00	2.58%
5	04 央行票据 91	29,261,967.12	2.57%

(七) 投资组合报告附注

1. 报告期末本基金投资的前十名股票中包括伊利股份(600887),该公司于2004年7月21日收到中国证券监督管理委员会立案调查通知书,因公司涉嫌违反证券法规一案,中国证券监督管理委员会决定对公司立案调查。伊利股份于2004年7月22日公布公告。本基金所持有的

伊利股份是本管理人股票池中的备选股票,由基金经理决策,按程序经批准买入。

2. 基金投资的前十名股票中,均属于基金合同规定备选股票库之内的股票。

3. 其他资产构成 :

序号	其他资产项目	金额(人民币元)
1	交易保证金	742,087.39
2	应收利息	3,775,432.07
3	应收申购款	73,635.11
4	应收股利	18,254.40
5	证券清算款	3,253,784.60
6	待摊费用	140,042.10
	其他资产项目合计	8,003,235.67

4. 处于转股期的可转换债券明细 :

序号	债券代码	债券名称	期末债券市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	110036	招商转债	22,473,850.50	1.97%
2	126002	万科转债 2	16,556,820.00	1.45%
3	100795	国电转债	8,724,800.00	0.76%
4	125488	晨鸣转债	6,391,831.20	0.56%
5	100117	西钢转债	1,973,692.50	0.17%

七、 基金份额持有人户数、持有人结构

基金份额持有人户数(个)	平均每户持有基金份额(份)	期末持有人结构	机构投资者持有份额(份)	占总份额比例	个人投资者持有份额(份)	占总份额比例
14,439	79,441.24	756,352,989.11	65.94%	390,699,087.33	34.06%	

八、 开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日的基金份额总额	1,669,305,034.88
报告期期初基金份额总额	1,395,526,344.76
加：报告期间基金总申购份额	234,462,036.52
报告期间红利再投资份额	0.00
报告期间基金总赎回份额	482,936,304.84
报告期期末基金份额总额	1,147,052,076.44

九、 重大事件揭示

- (一)本半年度没有召开基金份额持有人大会。
- (二)基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门无重大人事变动。
- (三)本半年度无涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。
- (四)本半年度无基金投资策略的改变。
- (五)本半年度无基金收益分配事项。
- (六)本基金未改聘审计的会计师事务所。

(七)本半年度无基金管理人、托管人及其高级管理人员受监管部门稽查或处罚的情形。

(八)本基金租用证券公司专用交易席位的有关情况如下：

(1) 报告期内租用证券公司席位的变更情况

无

(2)交易成交量及佣金情况

<1>股票交易情况：

券商名称	租用席位(个)	股票成交量(元)	占股票总成交量比例	佣金(元)	占总佣金比例
国泰君安	1	810,863,361.95	27.53%	660,699.01	27.76%
招商证券	1	217,569,950.22	7.39%	170,249.93	7.15%
中金公司	1	755,465,193.24	25.65%	615,266.31	25.85%
申银万国	1	236,278,811.59	8.02%	184,889.77	7.77%
上海证券	1	342,192,880.23	11.62%	279,123.57	11.73%
银河证券	1	389,005,280.02	13.21%	318,237.41	13.37%
华夏证券	1	193,850,471.43	6.58%	151,689.16	6.37%
合计	7	2,945,225,948.68	100%	2,380,155.16	100%

<2>债券及回购交易情况：

券商名称	债券成交量(元)	占债券总成交量比例	回购成交量(元)	占回购总成交量比例
国泰君安	16,750,246.72	44.31%	420,000,000.00	39.85%
招商证券	2,300,184.00	6.08%	0.00	0.00%
中金公司	2,895,939.74	7.66%	420,000,000.00	39.85%
申银万国	228,980.00	0.61%	0.00	0.00%
上海证券	4,294,293.86	11.36%	143,900,000.00	13.65%
银河证券	4,481,440.17	11.86%	70,100,000.00	6.65%
华夏证券	6,850,965.60	18.12%	0.00	0.00%
合计	37,802,050.09	100%	1,054,000,000.00	100%

(九)其它重大事项

1.2005年3月16日,中国建设银行股份有限公司第一届董事会第四次会议和2005年第一次临时股东大会在北京召开,会议批准张恩照先生因个人原因辞去中国建设银行股份有限公司董事长、董事。

2.2005年3月25日,中国建设银行股份有限公司2005年第二次临时股东大会和第一届董事会第六次会议在北京召开。临时股东大会和董事会会议经过审议,选举郭树清先生为中国建设银行股份有限公司董事、董事长。

3.2005年6月17日,中国建设银行股份有限公司和美洲银行在北京共同宣布,双方签署了关于战略投资与合作的最终协议。根据协议,美洲银行将分阶段对中国建设银行股份有限公司进行投资,最终持有股权可达到19.9%。

4.2005年7月1日,中国建设银行股份有限公司和淡马锡旗下的全资子公司亚洲金融控股私人有限公司(简称"亚洲金融")在京签署了关于战略投资的最终协议。根据协议,淡马锡将通过"亚洲金融"对中国建设银行股份有限公司进行股权投资。

十、 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. 《上投摩根富林明基金管理有限公司开放式基金业务规则》；
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。

网址：www.51fund.com

上投摩根富林明基金管理有限公司

2005年8月27日