上投摩根双核平衡混合型证券投资基金

2011 半年度 报告摘要

2011年 6 月 30 日

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：二〇一一年八月二十五日

1重要提示及目录

1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2011 年 8 月 24 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及其更新。

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。

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 6 月 30 日止。

2 基金简介

2.1 基金基本情况

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
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
报告期末基金份额总额	485,168,485.02 份
基金合同存续期	不定期

2.2 基金产品说明

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评估后，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。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		上投摩根基金管理有限公司	中国工商银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	洪霞	赵会军
	联系电话	021-38794999	010-66105799
	电子邮箱	xia.hong@jpmf-sitico.com	custody@icbc.com.cn
客户服务电话		400-889-4888	95588
传真		021-68881170	010-66105798

2.4 信息披露方式

登载基金半年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.51fund.com
基金半年度报告备置地点	基金管理人、基金托管人的办公场所

3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数据和指标	报告期(2011 年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日)
本期利润	-53,773,646.11
加权平均基金份额本期利润	-0.1057
本期加权平均净值利润率	-9.02%
本期基金份额净值增长率	-8.65%
3.1.2 期末数据和指标	**报告期末(2011 年 6 月 30 日)**
期末可供分配基金份额利润	0.1291
期末基金资产净值	547,798,142.71
期末基金份额净值	1.1291

注：1.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。对期末可供分配利润，采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。

2.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 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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
过去一个月	2.59%	0.86%	0.79%	0.60%	1.80%	0.26%
过去三个月	-4.69%	0.81%	-2.41%	0.55%	-2.28%	0.26%
过去六个月	-8.65%	0.93%	-0.45%	0.62%	-8.20%	0.31%
过去一年	11.12%	1.06%	10.53%	0.70%	0.59%	0.36%
过去三年	26.49%	1.09%	11.19%	1.00%	15.30%	0.09%
自基金合同生效起至今	22.65%	1.07%	-2.27%	1.03%	24.92%	0.04%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×50%+上证国债指数收益率×50%。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计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
份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
（2008 年 5 月 21 日至 2011 年 6 月 30 日）

注：1.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 6 月 30 日。

2.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 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

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 5 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 8 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 2.5 亿元人民币，注册地上海。截至 2011 年 6 月底，公司管理的基金共有十三只，均为开放式基金，分别是：上投摩根中国优势证券投资基金、上投摩根货币市场基金、上投摩根阿尔法股票型证券投资基金、上投摩根双息平衡混合型证券投资基金、上投摩根成长先锋股票型证券投资基金、上投摩根内需动力股票型证券投资基金、上投摩根亚太优势股票型证券投资基金、上投摩根双核平衡混合型证券投资基金、上投摩根中小盘股票型证券投资基金、上投摩根纯债债券型证券投资基金、上投摩根行业轮动股票型证券投资基金、上投摩根大盘蓝筹股票型证券投资基金和上投摩根全球新兴市场股票型证券投资基金。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理的简介

姓名	职务	任本基金的基金经理(助理)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成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.基金经理的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、《上投摩根双核平衡混合型证券投资基金基金合同》的规定。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

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。

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仍旧适当，无需进一步修订。公司沿用前述分类办法，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。

本年度，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 管理人对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

为应对金融危机而超发的大量货币，尽管为举步维艰的 09、10 年经济注入了新鲜血液，但也带来了物价高企、房价攀升的后果。只有有效回收过量流动性，才能使经济重新回复稳定健康的发展轨道，这一过程对资本市场而言是极为痛苦漫长的。

去年四季度以来，央行连续提高利率及准备金率，逐步将过量货币收进“池子”。流动性是水，股市是舟，在水位不断降低的背景下，尽管有已处历史低位的估值托底，但股市仍一波三折，慢慢下跌。相比较而言，一季度的流动性略显宽松，尽管政策力度丝毫未减，但由于有大量的到期央票以及外汇占款，因此 1 月中旬到 4 月间，市场仍顽强地走出了一波震荡上行的行情。具有较低估值、去年跌幅较大的部分周期性行业取得了超额收益，而大量严重高估涨幅巨大的中小股票踏入漫漫熊途。二季度后，央行加大了银行表外资产的回收管理，资金加速收紧，市场沙石俱下，走出了单边下跌行情，将一季度涨幅全部跌回，从上半年整体情况看，指数微跌，上涨的行业寥寥无几。

本基金认为流动性是制约股市涨跌变化的关键变量，在通胀高位、房价坚挺的背景下，政策难有放松的空间，因此在上半年基金操作中一直采取谨慎操作的策略，基金仓位保持在相对低位，针对行业比较收益不明显的情况，采取了均衡配置的策略。本基金认为，组合的长期收益来自于所投资企业的长期持续增长，因此，自下而上地优选稳定成长的公司并长期持有，是基金获得超额收益的有效方法，上半年集中投资了部分消费类个股，取得了良好的投资效果。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金份额净值增长率为-8.65%，同期业绩比较基准收益率为-0.45%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在城镇化及出口拉动的带动下，过去的十年国民经济迅猛发展、国家经济实力迅速提高，投资和出口作为经济的主要动力，使得潜在经济增长率一直保持在 9%以上的水平。但经过这么多年的发展，我们的土地、资源、劳动力都陆续出现了发展的瓶颈，资金的使用效率也出现了明显的边际递减效应。上述资源约束使得经济的潜在增速将逐步回落到一个较低但更有效益的合理发展水平，否则为强行维持高速增长，大量投入资金其结果只能是无效益且伴随高通胀、高房价等发展副作用。这个方向尽管明确，但过程将是漫长的，速度是缓慢的。

由于游离在经济体内的流动性仍显过剩，劳动力成本上升及资源价格改革势在必行，通胀在下半年仍将处于高位。同时，已实施大半年的地产调控措施还没有看到明显效果。因此下阶段货币紧缩仍将继续。随着政策的延续，实体经济尤其是中小企业的经营环境将不断恶化，不排除未来几月出现阶段性的下滑，对股市运行形成冲击。在这样背景下，股市难有趋势性机会。从估值角度看，沪深 300 与历史上的最低估值水平十分接近，在估值支撑下，股市的下行空间也十分有限。下半年呈现区间震荡的概率较大，优选行业和个股追求超额收益是制胜关键。

在未来一段时期，投资和出口对经济的推动作用都将弱化，只有消费具有持续的稳定性。行业配置方面，我们长期看好具备持续增长能力的消费类行业，如食品、服装等。同时，科技是第一生产力，技术进步是经济走出困境、产业结构升级的最重要因素，从未来两年角度看，我们认为新能源、节能环保等具有广阔的发展空间。传统行业中的先导性行业如汽车、地产等具有阶段性机会，也是我们择机配置的重要方向。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本公司的基金估值和会计核算由基金会计部负责，根据相关的法律法规规定、基金合同的约定，制定了内部控制措施，对基金估值和会计核算的各个环节和整个流程进行风险控制，目的是保证基金估值和会计核算的准确性。基金会计部人员均具备基金从业资格和相关工作经历。本公司成立了估值委员会，并制订有关议事规则。估值委员会成员包括公司管理层、督察长、基金会计、风险管理等方面的负责人以及相关基金经理，所有相关成员均具有丰富的证券基金行业从业经验。公司估值委员会对估值事项发表意见，评估基金估值的公允性和合理性。基金经理是估值委员会的重要成员，参加估值委员会会议，参与估值程序和估值技术的讨论。估值委员会各方不存在任何重大利益冲突。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

根据基金实际运作情况，本基金以 2010 年 12 月 31 日为收益分配基准日，于 2011 年 1 月 17 日实施收益分配，每 10 份基金份额派发红利 0.51 元，合计发放红利 26,865,562.14 元，符合法律法规的规定及《基金合同》的约定。

5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

2011 年上半年，本基金托管人在对上投摩根双核平衡混合型证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定，不存在任何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。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

2011 年上半年，上投摩根双核平衡混合型证券投资基金的管理人——上投摩根基金管理有限公司在上投摩根双核平衡混合型证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。本报告期内，上投摩根双核平衡混合型证券投资基金对基金份额持有人进行了 1 次利润分配，分配金额为 26,865,562.14 元。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人依法对上投摩根基金管理有限公司编制和披露的上投摩根双核平衡混合型证券投资基金 2011 年半年度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

6 半年度财务会计报告（未经审计）

6.1 资产负债表

会计主体：上投摩根双核平衡混合型证券投资基金
报告截止日：2011 年 6 月 30 日

单位：人民币元

资 产	附注号	本期末 2011年 6 月 30 日	上年度末 2010年 12 月 31 日
资 产：			
银行存款	6.4.7.1	16,972,868.09	29,293,930.84
结算备付金		1,059,068.21	2,430,400.91
存出保证金		1,054,636.89	1,080,781.59
交易性金融资产	6.4.7.2	528,334,259.06	645,041,106.18
其中：股票投资		377,185,442.21	464,567,645.18
基金投资		-	-
债券投资		151,148,816.85	180,473,461.00
资产支持证券投资		-	-
衍生金融资产	6.4.7.3	-	-
买入返售金融资产	6.4.7.4	-	-
应收证券清算款		-	6,991,286.48
应收利息	6.4.7.5	2,213,150.07	2,589,592.40
应收股利		178,758.72	-
应收申购款		213,668.26	151,044.10
递延所得税资产		-	-
其他资产	6.4.7.6	-	-
资产总计		550,026,409.30	687,578,142.50
负债和所有者权益	**附注号**	**本期末 2011年 6 月 30 日**	**上年度末 2010年 12 月 31 日**
负 债：			
短期借款		-	-
交易性金融负债		-	-
衍生金融负债	6.4.7.3	-	-
卖出回购金融资产款		-	-
应付证券清算款		-	931,360.75
应付赎回款		359,737.04	781,995.45
应付管理人报酬		649,528.39	875,692.30
应付托管费		108,254.73	145,948.72
应付销售服务费		-	-
应付交易费用	6.4.7.7	592,886.92	1,930,839.39
应交税费		50,221.70	50,221.70
应付利息		-	-
应付利润		-	-
递延所得税负债		-	-
其他负债	6.4.7.8	467,637.81	640,203.77
负债合计		2,228,266.59	5,356,262.08
所有者权益：			
实收基金	6.4.7.9	485,168,485.02	528,835,174.17
未分配利润	6.4.7.10	62,629,657.69	153,386,706.25
所有者权益合计		547,798,142.71	682,221,880.42
负债和所有者权益总计		550,026,409.30	687,578,142.50

注：报告截止日 2011 年 6 月 30 日，基金份额净值 1.1291 元，基金份额总额 485,168,485.02 份。

6.2 利润表

会计主体：上投摩根双核平衡混合型证券投资基金
本报告期：2011 年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项 目	附注号	本期 2011年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2010年 1 月 1 日至 2010 年 6 月 30 日
一、收入		-45,181,970.50	-116,724,747.48
1.利息收入		3,401,256.49	3,549,064.68
其中：存款利息收入	6.4.7.11	144,164.06	235,298.77
债券利息收入		3,257,092.43	3,313,765.91
资产支持证券利息收入		-	-
买入返售金融资产收入		-	-
其他利息收入		-	-
2.投资收益(损失以“-”填列)		-2,082,045.01	-20,250,816.17
其中：股票投资收益	6.4.7.12	-4,193,335.88	-21,684,997.03
基金投资收益		-	-
债券投资收益	6.4.7.13	-395,357.64	-167,544.53
资产支持证券投资收益		-	-
衍生工具收益	6.4.7.14	-	-
股利收益	6.4.7.15	2,506,648.51	1,601,725.39
3.公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	6.4.7.16	-46,526,878.57	-100,323,150.92
4.汇兑收益(损失以“-”号填列)		-	-
5.其他收入(损失以“-”号填列)	6.4.7.17	25,696.59	300,154.93
减：二、费用		8,591,675.61	14,426,840.57
1.管理人报酬		4,452,212.07	6,327,753.53
2.托管费		742,035.29	1,054,625.67
3.销售服务费		-	-
4.交易费用	6.4.7.18	3,191,815.25	6,836,717.78
5.利息支出		-	-
其中：卖出回购金融资产支出		-	-
6.其他费用	6.4.7.19	205,613.00	207,743.59
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)		-53,773,646.11	-131,151,588.05
减：所得税费用		-	-
四、净利润(净亏损以“-”号填列)		-53,773,646.11	-131,151,588.05

6.3 所有者权益（基金净值）变动表

会计主体：上投摩根双核平衡混合型证券投资基金
本报告期：2011 年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项目	本期 2011年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	528,835,174.17	153,386,706.25	682,221,880.42
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	-53,773,646.11	-53,773,646.11
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以“-”号填列)	-43,666,689.15	-10,117,840.31	-53,784,529.46
其中：1.基金申购款	39,230,718.41	5,999,026.13	45,229,744.54
2.基金赎回款	-82,897,407.56	-16,116,866.44	-99,014,274.00
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	-	-26,865,562.14	-26,865,562.14
五、期末所有者权益(基金净值)	485,168,485.02	62,629,657.69	547,798,142.71
项目	**上年度可比期间 2010年 1 月 1 日至 2010 年 6 月 30 日**		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	868,040,978.11	201,589,181.76	1,069,630,159.87
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	-131,151,588.05	-131,151,588.05
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以“-”号填列)	-199,098,451.72	-29,958,166.15	-229,056,617.87
其中：1.基金申购款	31,486,886.54	5,868,468.13	37,355,354.67
2.基金赎回款	-230,585,338.26	-35,826,634.28	-266,411,972.54
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	-	-	-
五、期末所有者权益(基金净值)	668,942,526.39	40,479,427.56	709,421,953.95

报告附注为财务报表的组成部分。

本报告 6.1 至 6.4，财务报表由下列负责人签署：

基金管理公司负责人：章硕麟，主管会计工作负责人：胡志强，会计机构负责人：罗嘉

6.4 报表附注

6.4.1 基金基本情况

上投摩根双核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”）证监许可［2008］第 502 号《关于核准上投摩根双核平衡混合型证券投资基金募集的批复》核准，由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《上投摩根双核平衡混合型证券投资基金基金合同》负责公开募集。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人民币 1,423,050,546.77 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（2008）第 062 号验资报告予以验证。经向中国证监会备案，《上投摩根双核平衡混合型证券投资基金基金合同》于 2008 年 5 月 21 日正式生效，基金合同生效日的基金份额总额为 1,423,318,139.20 份基金份额，其中认购资金利息折合 267,592.43 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，基金托管人为中国工商银行股份有限公司。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《上投摩根双核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。本基金投资组合中股票投资比例为基金资产的 40%-70%，债券及其它短期金融工具为 25%-55%，并保持不低于基金资产净值 5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。本基金投资重点是具备较高估值优势的上市公司股票等，80%以上的股票基金资产属于上述投资方向所确定的内容。本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率 X50%+上证国债指数收益率 X50%。

本财务报表由本基金的基金管理人上投摩根基金管理有限公司于 2011 年 8 月 24 日批准报出。

6.4.2 会计报表的编制基础

本基金的财务报表按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则-基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释以及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）、中国证监会公告［2010］5 号《证券投资基金信息披露 XBRL 模板第 3 号<年度报告和半年度报告>》、中国证券业协会于 2007 年 5 月 15 日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》、《上投摩根双核平衡混合型证券投资基金基金合同》和在财务报表附注 6.4.4 所列示的中国证监会发布的有关规定及允许的基金行业实务操作编制。

6.4.3 遵循企业会计准则及其他有关规定的声明

本基金 2011 年上半年度财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金 2011 年 6 月 30 日的财务状况以及 2011 年上半年度的经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

6.4.4 本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致的说明

本报告期本基金所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致。

6.4.5 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

6.4.5.1 会计政策变更的说明

无。

6.4.5.2 会计估计变更的说明

无。

6.4.5.3 差错更正的说明

无。

6.4.6 税项

根据财政部、国家税务总局财税［2002］128 号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税［2004］78 号《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税［2005］102 号《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》、财税［2005］107 号《关于股息红利有关个人所得税政策的补充通知》、财税［2008］1 号《关于企业所得税若干优惠政策的通知》及其他相关财税法规和实务操作，主要税项列示如下：

（1）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。

（2）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。

（3）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，依照现行税法规定即 20%代扣代缴个人所得税，暂不征收企业所得税。

（4）基金卖出股票按 0.1%的税率缴纳股票交易印花税，买入股票不征收股票交易印花税。

6.4.7 关联方关系

6.4.7.1 本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方发生变化的情况

无。

6.4.7.2 本报告期与基金发生关联交易的各关联方

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
中国工商银行股份有限公司("中国工商银行")	基金托管人、基金代销机构

注：下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

6.4.8 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

6.4.8.1 通过关联方交易单元进行的交易

无。

6.4.8.2 关联方报酬

6.4.8.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期 2011年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2010年 1 月 1 日至 2010 年 6 月 30 日
当期发生的基金应支付的管理费	4,452,212.07	6,327,753.53
其中：支付销售机构的客户维护费	538,696.36	635,249.61

注：支付基金管理人上投摩根基金管理有限公司的管理人报酬按前一日基金资产净值 1.5%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日管理人报酬=前一日基金资产净值 X 1.5% / 当年天数。

6.4.8.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期 2011年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2010年 1 月 1 日至 2010 年 6 月 30 日
当期发生的基金应支付的托管费	742,035.29	1,054,625.67

注：支付基金托管人中国建设银行的托管费按前一日基金资产净值 0.25%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日托管费=前一日基金资产净值 X 0.25% / 当年天数。

6.4.8.3 与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易

银行间市场交易的各关联方名称	本期 2011年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日					
	债券交易金额		基金逆回购		基金正回购	
	基金买入	基金卖出	交易金额	利息收入	交易金额	利息支出
-	-	-	-	-	-	-
银行间市场交易的各关联方名称	**上年度可比期间 2010年 1 月 1 日至 2010 年 6 月 30 日**					
	债券交易金额		基金逆回购		基金正回购	
	基金买入	基金卖出	交易金额	利息收入	交易金额	利息支出
中国工商银行	-	10,663,377.26	-	-	-	-

6.4.8.4 各关联方投资本基金的情况

无。

6.4.8.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期 2011年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日		上年度可比期间 2010年 1 月 1 日至 2010 年 6 月 30 日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
中国工商银行	16,972,868.09	126,880.18	116,682,954.87	235,298.77

注：本基金的银行存款由基金托管人中国工商银行保管，按银行同业利率计息。

6.4.8.6 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

无。

6.4.9 期末（2011 年 6 月 30 日）本基金持有的流通受限证券

无。

7 投资组合报告

7.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	377,185,442.21	68.58
	其中：股票	377,185,442.21	68.58
2	固定收益投资	151,148,816.85	27.48
	其中：债券	151,148,816.85	27.48
	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	18,031,936.30	3.28
6	其他各项资产	3,660,213.94	0.67
7	合计	550,026,409.30	100.00

注：截至 2011 年 6 月 30 日，上投摩根双核平衡混合型证券投资基金资产净值为 547,798,142.71 元，基金份额净值为 1.1291 元，累计基金份额净值为 1.2301 元。

7.2 期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	6,433,106.08	1.17
B	采掘业	42,278,527.46	7.72
C	制造业	185,645,847.58	33.89
C0	食品、饮料	34,519,423.29	6.30
C1	纺织、服装、皮毛	2,377,100.00	0.43
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	15,127,594.20	2.76
C5	电子	7,883,964.77	1.44
C6	金属、非金属	45,621,582.00	8.33
C7	机械、设备、仪表	39,083,472.96	7.13
C8	医药、生物制品	30,940,880.16	5.65
C99	其他制造业	10,091,830.20	1.84
D	电力、煤气及水的生产和供应业	5,854,186.24	1.07
E	建筑业	4,514,398.00	0.82
F	交通运输、仓储业	7,738,480.62	1.41
G	信息技术业	10,514,904.53	1.92
H	批发和零售贸易	25,304,623.89	4.62
I	金融、保险业	51,715,238.46	9.44
J	房地产业	25,640,900.90	4.68
K	社会服务业	532,773.20	0.10
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	11,012,455.25	2.01
	合计	377,185,442.21	68.85

7.3 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

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	600016	民生银行	2,516,000	14,416,680.00	2.63
2	601699	潞安环能	425,616	13,964,460.96	2.55
3	000858	五 粮 液	322,400	11,516,128.00	2.10
4	600581	八一钢铁	641,216	9,393,814.40	1.71
5	600535	天士力	223,300	9,184,329.00	1.68
6	600805	悦达投资	604,748	9,071,220.00	1.66
7	600188	兖州煤业	247,610	8,740,633.00	1.60
8	000024	招商地产	472,505	8,646,841.50	1.58
9	600030	中信证券	659,960	8,632,276.80	1.58
10	002038	双鹭药业	219,350	8,280,462.50	1.51

注：投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于本基金管理人网站（www.51fund.com）的半年度报告正文。

7.4 报告期内股票投资组合的重大变动

7.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净值比例(%)
1	601166	兴业银行	26,023,395.14	3.81
2	600048	保利地产	22,621,956.27	3.32
3	000501	鄂武商 A	21,074,960.29	3.09
4	000002	万 科 A	19,977,901.60	2.93
5	000568	泸州老窖	19,117,516.67	2.80
6	601118	海南橡胶	19,105,845.58	2.80
7	601699	潞安环能	17,946,610.43	2.63
8	600426	华鲁恒升	17,092,104.77	2.51
9	600031	三一重工	17,054,085.37	2.50
10	600362	江西铜业	16,426,020.00	2.41
11	000039	中集集团	16,346,575.84	2.40
12	600585	海螺水泥	15,701,206.62	2.30
13	601989	中国重工	15,647,700.80	2.29
14	600188	兖州煤业	15,519,551.79	2.27
15	600016	民生银行	14,599,786.00	2.14
16	002006	精功科技	13,099,539.40	1.92
17	002008	大族激光	13,095,049.20	1.92
18	000630	铜陵有色	12,697,886.84	1.86
19	000858	五 粮 液	12,604,793.33	1.85
20	600036	招商银行	12,439,290.52	1.82

注：“买入金额”（或“买入股票成本”）、“卖出金额”（或“卖出股票收入”）均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例(%)
1	000039	中集集团	32,536,697.04	4.77
2	000568	泸州老窖	28,338,385.48	4.15
3	601166	兴业银行	27,641,814.70	4.05
4	000630	铜陵有色	20,453,318.45	3.00
5	601808	中海油服	20,277,941.96	2.97
6	600362	江西铜业	19,909,270.98	2.92
7	002154	报 喜 鸟	19,695,019.25	2.89
8	000002	万 科 A	19,632,856.13	2.88
9	000887	中鼎股份	19,601,699.00	2.87
10	002008	大族激光	17,876,331.28	2.62
11	601118	海南橡胶	17,473,272.73	2.56
12	600426	华鲁恒升	16,506,204.38	2.42
13	600068	葛洲坝	16,193,587.38	2.37
14	600048	保利地产	14,709,995.42	2.16
15	601318	中国平安	14,626,701.67	2.14
16	000501	鄂武商 A	13,558,327.92	1.99
17	600673	东阳光铝	13,436,173.59	1.97
18	601989	中国重工	12,852,242.42	1.88
19	601601	中国太保	12,802,778.49	1.88
20	002006	精功科技	12,622,609.68	1.85

注：“买入金额”（或“买入股票成本”）、“卖出金额”（或“卖出股票收入”）均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

金额单位：人民币元

买入股票的成本(成交)总额	1,024,556,501.12
卖出股票的收入(成交)总额	1,061,748,298.84

注：“买入金额”（或“买入股票成本”）、“卖出金额”（或“卖出股票收入”）均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.5 期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	34,938,030.00	6.38
2	央行票据	-	-
3	金融债券	19,776,000.00	3.61
-	其中：政策性金融债	19,776,000.00	3.61
4	企业债券	26,940,064.35	4.92
5	企业短期融资券	49,977,000.00	9.12
6	中期票据	-	-
7	可转债	19,517,722.50	3.56
8	其他	-	-
9	合计	151,148,816.85	27.59

7.6 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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	010110	21国债⑽	350,000	34,937,000.00	6.38
2	110227	11国开 27	200,000	19,776,000.00	3.61
3	113001	中行转债	100,760	10,638,240.80	1.94
4	1181096	11云电投 CP01	100,000	10,017,000.00	1.83
5	1181292	11友阿 CP01	100,000	10,001,000.00	1.83

7.7 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。

7.8 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。

7.9 投资组合报告附注

7.9.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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

本基金投资的宜宾五粮液股份有限公司（下称：五粮液，股票代码：000858）于 2011 年 5 月 27 日公告其收到中国证监会《行政处罚决定书》(［2011］17 号)，认定五粮液存在信息披露违法行为，并对五粮液及唐桥等八名责任人员分别给予警告、罚款等行政处罚。

对该股票投资决策程序的说明：本基金管理人在投资该股票前严格执行了对该上市公司的调研、内部研究推荐、投资计划审批等相关投资决策流程。该股票根据股票池审批流程进入本基金备选库，由研究员跟踪并分析。该事件发生后，本基金管理人对该上市公司进行了进一步了解和分析，认为此事项对上市公司财务状况、经营成果和现金流量未产生重大的实质性影响，因此，没有改变本基金管理人对该上市公司的投资判断。

其余九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。

7.9.2 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

7.9.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	1,054,636.89
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	178,758.72
4	应收利息	2,213,150.07
5	应收申购款	213,668.26
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,660,213.94

7.9.4 期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	113001	中行转债	10,638,240.80	1.94
2	126729	燕京转债	1,242,623.20	0.23

7.9.5 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。

7.9.6 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。

8 基金份额持有人信息

8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

持有人户数(户)	户均持有的基金份额	持有人结构			
		机构投资者		个人投资者	
		持有份额	占总份额比例	持有份额	占总份额比例
15,260	31,793.48	118,632,628.15	24.45%	366,535,856.87	75.55%

8.2 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金的情况

本报告期末基金管理人的从业人员未持有本基金。

9 开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日(2008 年 5 月 21 日)基金份额总额	1,423,318,139.20
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	39,230,718.41
减：本报告期基金总赎回份额	82,897,407.56
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	485,168,485.02

10 重大事件揭示

10.1 基金份额持有人大会决议

报告期内无基金份额持有人大会决议。

10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

基金管理人：

2011 年 1 月 29 日基金管理人发布《上投摩根基金管理有限公司关于聘任高级管理人员的公告》，经本公司董事会审议通过，决定聘任经晓云女士、冯刚先生为本公司副总经理。

基金托管人：

无。

10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

报告期内无涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。

10.4 基金投资策略的改变

报告期内无基金投资策略的改变。

10.5 报告期内改聘会计师事务所情况

本报告期内，本基金未发生改聘为其审计的会计师事务所的情况。

10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

报告期内，管理人、托管人未受稽查或处罚，亦未发现管理人、托管人的高级管理人员受稽查或处罚。

10.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

10.7.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元数量	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票成交总额的比例	佣金	占当期佣金总量的比例	
东方证券	1	809,949,085.84	38.83%	688,453.06	39.58%	-
海通证券	1	544,121,969.92	26.08%	442,103.84	25.42%	-
中银国际	1	379,612,245.18	18.20%	322,667.25	18.55%	-
安信证券	1	352,289,059.02	16.89%	286,238.32	16.46%	-

注：

1. 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证管费、经手费和适用期间内由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。

2. 交易单元的选择标准：

1）资本金雄厚，信誉良好。

2）财务状况良好，经营行为规范。

3）内部管理规范、严格，具备健全的内控制度。

4）具备基金运作所需的高效、安全的通讯条件，交易设施符合代理本基金进行证券交易的需要，并能为本基金提供全面的信息服务。

5）研究实力较强，有固定的研究机构和专门研究人员，能及时、定期、全面地为本基金提供宏观经济、行业情况、市场走向、个股分析的研究报告及周到的信息服务。

3. 交易单元的选择程序：

1）本基金管理人定期召开会议，组织相关部门依据交易单元的选择标准对交易单元候选券商进行评估，确定选用交易单元的券商。

2）本基金管理人与券商签订交易单元租用协议，并通知基金托管人。

4. 2011 上半年度本基金无新增席位，无注销席位。

10.7.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

金额单位：人民币元

券商名称	债券交易		回购交易		权证交易	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例	成交金额	占当期回购成交总额的比例	成交金额	占当期权证成交总额的比例
东方证券	86,751,012.68	43.64%	-	-	-	-
海通证券	21,751,311.43	10.94%	-	-	-	-
中银国际	73,366,930.35	36.91%	-	-	-	-
安信证券	16,910,559.53	8.51%	-	-	-	-

上投摩根基金管理有限公司
二〇一一年八月二十五日