上投摩根双核平衡混合型证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011年12月31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：二〇一二年一月二十日

§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2012年1月19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10月1日起至12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	513,801,556.82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PE、PEG、PS、PB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国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。
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10月1日-2011年12月31日）
1.本期已实现收益	-36,823,048.35
2.本期利润	-22,027,918.99
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0426
4.期末基金资产净值	496,278,510.95
5.期末基金份额净值	0.9659

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

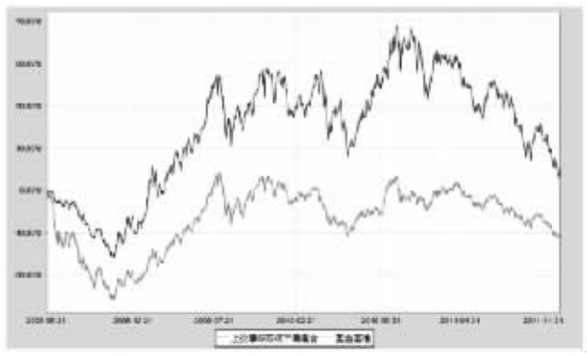
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-4.29%	0.97%	-3.94%	0.70%	-0.35%	0.27%

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12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12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	-	13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：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 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，监察稽核部未发现本基金违法违规损害持有人利益的异常交易行为。

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

四季度受国内经济预期逐步恶化及欧债危机的影响，市场在10月份短暂反弹后，进入单边下跌。金融、电力、传媒等相对抗跌，与经济密切相关的周期类行业跌幅巨大，中小市值股票更是遭遇双杀。本基金积极参与了10月份的反弹，取得了一定的收益，并在随后的下跌中及时降低了仓位，主要配置在金融、食品、医药等低波动性的后周期行业，在一定程度上避免了净值的损失。

以往依靠投资和出口拉动的粗放式增长方式已难以为继。在劳动力、土地、环境等多重因素的束缚下，我国经济将在未来一段时期内回归到一个与资源禀赋相匹配的潜在增长水平上。经济探底的过程也是市场探底的过程，但市场会提前反应这一预期并在经济企稳之前率先上涨。我们认为，从中期的角度看，经济有望在二季度走出底部，考虑到2012年的流动性相对宽松，上半年市场存在一波可作为的反弹行情的可能。从行业方面看，目前处于衰退后期向复苏早期的过渡阶段，我们将择机从完全防御的配置结构逐步转向早周期的先导性行业。

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-4.29%，同期业绩比较基准收益率为-3.94%。

§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	336,793,121.09	66.93
	其中：股票	336,793,121.09	66.93
2	固定收益投资	145,428,477.88	28.90
	其中：债券	145,428,477.88	28.90
	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	17,574,829.50	3.49
6	其他各项资产	3,368,077.58	0.67
7	合计	503,164,506.05	100.00

注：截至2011年12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496,278,510.95元，基金份额净值为0.9659元，累计基金份额净值为1.0669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	6,835,677.00	1.38
B	采掘业	16,977,741.63	3.42
C	制造业	167,515,306.28	33.75
C0	食品、饮料	41,290,816.48	8.32
C1	纺织、服装、皮毛	8,587,169.72	1.73
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	567,619.92	0.11
C4	石油、化学、塑胶、塑料	2,272,000.00	0.46
C5	电子	34,520,848.66	6.96
C6	金属、非金属	7,860,539.00	1.58
C7	机械、设备、仪表	33,423,043.61	6.73
C8	医药、生物制品	38,993,268.89	7.86
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	3,998,716.00	0.81
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	30,317,899.44	6.11
H	批发和零售贸易	14,270,334.90	2.88
I	金融、保险业	45,064,468.46	9.08
J	房地产业	33,339,341.98	6.72
K	社会服务业	18,473,635.40	3.72
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	336,793,121.09	67.86

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	000423	东阿阿胶	438,853	18,848,736.35	3.80
2	000895	双汇发展	195,167	13,651,931.65	2.75
3	600048	保利地产	1,362,500	13,625,000.00	2.75
4	600036	招商银行	1,125,624	13,361,156.88	2.69
5	002241	歌尔声学	507,657	12,183,768.00	2.46
6	600406	国电南瑞	359,158	11,205,729.60	2.26
7	300115	长盈精密	300,390	10,979,254.50	2.21
8	600030	中信证券	1,105,907	10,738,356.97	2.16
9	000024	招商地产	588,422	10,591,596.00	2.13
10	002038	双鹭药业	301,050	9,889,492.50	1.99

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	1,074.80	0.00
2	央行票据	-	-
3	金融债券	49,714,000.00	10.02
	其中：政策性金融债	49,714,000.00	10.02
4	企业债券	36,814,489.08	7.42
5	企业短期融资券	40,014,000.00	8.06
6	中期票据	-	-
7	可转债	18,884,914.00	3.81
8	其他	-	-
9	合计	145,428,477.88	29.30

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	110245	11国开45	300,000	29,496,000.00	5.94
2	110227	11国开27	200,000	20,218,000.00	4.07
3	110018	国电转债	150,000	15,898,500.00	3.20
4	122007	08莱钢债	100,000	10,100,000.00	2.04
5	1181135	11恒逸CP02	100,000	10,029,000.00	2.02

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	609,520.39
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,743,168.65
5	应收申购款	15,388.54
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,368,077.58

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	1,963,480.80	0.40
2	126729	燕京转债	1,021,928.10	0.21
3	110015	石化转债	1,005.10	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	523,148,097.10
本报告期基金总申购份额	3,569,043.57
减：本报告期基金总赎回份额	12,915,583.85
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	513,801,556.82

§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
二〇一二年一月二十日

上投摩根货币市场基金

2011 第四季度 报告

2011年12月31日

基金管理人：上投摩根基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一二年一月二十日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012年1月19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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	上投摩根货币
基金主代码	370010
交易代码	370010
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年4月13日
报告期末基金份额总额	14,235,045,214.31份
投资目标	通过合理的资产选择，在有效控制投资风险和保持较高流动性的前提下，为投资者提供资金的流动性储备，进一步优化现金管理，并力求获得高于业绩比较基准的稳定回报。
投资策略	本基金投资管理将充分运用收益率策略与估值策略相结合的方法，对各类可投资资产进行合理的配置和选择。投资策略首先审慎考虑各类资产的收益性、流动性及风险性特征，在风险与收益的配比中，力求将各类风险降到最低，并在控制投资组合良好流动性的基础上为投资者获取稳定的收益。 利率预期策略：市场利率因应景气循环、季节因素或货币政策变动而产生波动，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；其次，在判断利率变动趋势时，我们将重点考虑货币供给的预期效应（Money-supply Expectations Effect）、通货膨胀与费雪效应（Fisher Effect）以及资金流量变化（Flow of Funds）等，全面分析宏观经济、货币政策与财政政策、债券市场政策趋势、物价水平变化趋势等因素，对利率走势形成合理预期，从而做出各类资产配置的决策。 估值策略：建立不同品种的收益率曲线预测模型，并通过这些模型进行估值，确定价格中枢的变动趋势。根据收益率、流动性、风险匹配原则以及债券的估值原则构建投资组合，合理选择不同市场中有投资价值的券种，并根据投资环境的变化相机调整。 久期管理：久期作为衡量债券利率风险的指标，反映了债券价格对收益率变动的敏感度。本基金努力把握久期与债券价格波动之间的量化关系，根据未来利率变化预期，以久期和收益率变化评估为核心。通过久期管理，合理配置投资品种。在预期利率下降时适度加大久期，在预期利率上升时适度缩小久期。 流动性管理：由于货币市场基金要保持高流动性的特性，本基金会紧密关注申购赎回现金流情况、季节性资金流动、日历效应等，建立组合流动性预警指标，实现对基金资产的结构化管理，并结合持续性投资的方法，将回购债券到期日进行均衡等量配置，以确保基金资产的整体变现能力。 随着国内货币市场的进一步发展，以及今后相关法律法规允许本基金可投资的金融工具出现时，本基金将予以深入分析并加以审慎评估，在符合本基金投资目标的前提下适时调整本基金投资对象。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为同期七天通知存款利率（税后）。
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中高流动性、低风险品种，其预期风险和预期收益率都低于股票基金、债券基金和混合基金。
基金管理人	上投摩根基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司
下属两级基金的基金简称	上投摩根货币A　　上投摩根货币B
下属两级基金的交易代码	370010　　370010
报告期末下属两级基金的份额总额	112,984,777.86份　　14,122,060,436.45份

§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10月1日-2011年12月31日）	
	上投摩根货币A	上投摩根货币B
1.本期已实现收益	743,148.47	100,950,217.46
2.本期利润	743,148.47	100,950,217.46
3.期末基金资产净值	112,984,777.86	14,122,060,436.45

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，由于货币市场基金采用摊余成本法核算，因此，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

上述基金业绩指标不包括交易基金的各项费用（例如基金转换费等），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收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

1.上投摩根货币A

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.7020%	0.0892%	0.3756%	0.0000%	0.3264%	0.0892%

2.上投摩根货币B

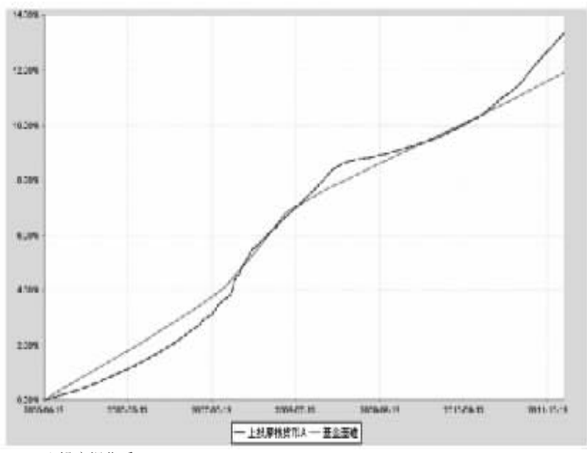
阶段	净值收益率①	净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.7628%	0.0970%	0.3756%	0.0000%	0.3872%	0.0970%

注：本基金收益分配按月结转份额。

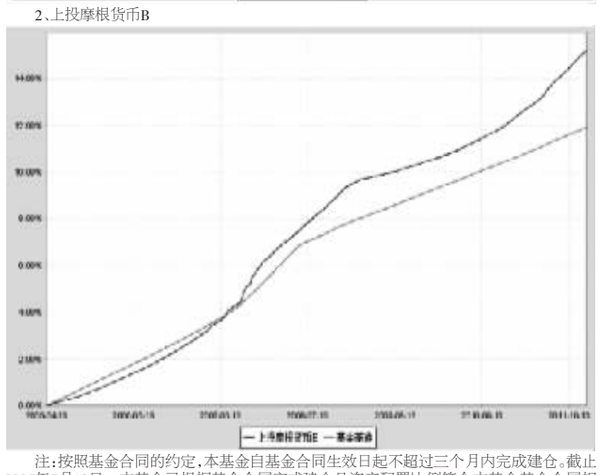
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

上投摩根货币市场基金
累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
（2005年4月13日至2011年12月31日）

1、上投摩根货币A



2、上投摩根货币B



注：按照基金合同的约定，本基金自基金合同生效日起不超过三个月内完成建仓。截止2005年7月13日，本基金已根据基金合同完成建仓且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2005年4月13日。图示时间段为2005年4月13日至2011年12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		
王亚南	本基金基金经理	2008-11-29	-	9年	复旦大学金融工程专业硕士。2003年至2007年，就职于海通证券股份有限公司研究所，任固定收益研究员。2007年6月加入国泰基金管理有限公司，任国泰金鹿保本基金基金经理助理。2008年6月加入上投摩根基金管理有限公司，自2008年11月起任上投摩根货币市场基金基金经理，自2009年6月起同时任上投摩根纯债债券型证券投资基金基金经理。
孟晨波	本基金基金经理、固定收益部总监	2009-9-17	-	17年	经济学学士，历任荷兰银行上海分行资金部高级交易员，星展银行上海分行资金部经理，比利时富通银行上海分行资金部联席董事，花旗银行（中国）有限公司金融市场部副总监。2009年5月加入上投摩根基金管理有限公司，担任固定收益部总监，2009年9月起任上投摩根货币市场基金基金经理。

注：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、《上投摩根货币市场基金基金合同》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，监察稽核部未发现本基金违法违规损害持有人利益的异常交易行为。

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

2011年四季度，经济增速、通胀继续回落，房地产投资明显下滑，外需疲弱。11月制造业PMI重新进入荣枯风水岭以下。经济重心由防通胀转变为保增长，防止经济快速下滑成为宏调调控主要任务，货币政策开始微调。10月外汇占款出现了从08年1月以来的首次下降，11月末外汇占款余额继续下降，显示热钱回流，12月初央行下调存款准备金进行流动性对冲。

9月底、10月初，在政策进一步放松的预期下，机构配置盘的投资热情带动了以10年期国债为代表的利率产品收益率较快下行。9月21日至10月11日，10年期国债收益从4.09%下降33bps至3.76%，随后，此下降趋势一直延续，到2011年年底时收益率在3.42%左右。几乎同时，1年期央票收益率也从接近4%开始了一轮显著的下降通道，在年底时收益率在3.47%左右。收益率曲线全面下行，并在年底出现了轻微的倒挂。

四季度，本基金适度调整了平均剩余期限和持仓券种的比例。季度内，组合的平均剩余期限在62天左右，相对3季度适度加大，主要在国债、央行票据等利率品种上加大了持仓比例，在收益率继续下滑的预期下锁定较高收益，同时保持了组合良好的流动性，尤其在接近年底时，以应对潜在的客户赎回需求。另外，组合严格控制信用债比例，以规避年底可能出现的信用风险。

上投摩根货币市场基金将组合久期限制在75天以内，远低于目前国内通行的180天组合久期限制。上投摩根货币市场基金也不进行正回购放大操作。在以市场利率为基准的浮动利率债券投资上，也仅投资实际存续期在3年以内的浮动利率债券。在对短期融资券的投资及逆回购交易对手方面也有非常严格的规定和限制。这些限制和规定，虽然制约了基金收益的提高，但更重要的是增强了基金抵御各种风险的能力，保证了基金较好的流动性。

预计明年一季度，随着通胀继续大幅回落以及热钱的继续流出，央行会持续下调存款准备金，以支持经济增长，银行间市场流动性会进一步改善。本基金会继续把保障本金的安全性放在首要任务，同时以保持组合的高流动性和稳定的收益率为投资目标。在具体投资策略上会维持目前较高的平均剩余期限，以期在短端利率快速下降形成利率曲线陡峭化的过程中锁定高收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金B类和A类的净值收益率分别为0.7628%和0.7020%，同期业绩比较基准收益率为0.3756%。

§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	固定收益投资	7,181,524,161.77	50.40
	其中：债券	7,181,524,161.77	50.40
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	6,805,300,814.50	47.76
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	168,659,736.96	1.18
4	其他各项资产	93,570,554.91	0.66
5	合计	14,249,055,268.14	100.00

注：截至2011年12月31日，上投摩根货币市场基金资产净值为14,235,045,214.31，A类和B类基金份额净值均为1.0000元。

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值比例（%）	
1	报告期内债券回购融资余额	-	
	其中：买断式回购融资	-	
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例（%）
2	报告期末债券回购融资余额	-	-
	其中：买断式回购融资	-	-

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

在本报告期内本货币市场基金债券正回购的资金余额未超过资产净值的20%。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	65
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	72
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	50

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

根据基金合同约定，本基金投资组合的平均剩余期限不超过120天。在本报告期内本基金未出现投资组合平均剩余期限超过120天的情况。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例（%）	各期限负债占基金资产净值的比例（%）
1	30天以内	57.83	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天（含）-60天	3.52	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	2.82	-
3	60天（含）-90天	4.20	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天（含）-180天	22.58	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天（含）-397天（含）	11.37	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	99.51	-

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	摊余成本（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	1,496,910,220.63	10.52
2	央行票据	2,003,027,870.08	14.07
3	金融债券	3,351,553,501.62	23.54
	其中：政策性金融债	3,351,553,501.62	23.54
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	330,032,569.44	2.32
6	中期票据	-	-
7	其他	-	-
8	合计	7,181,524,161.77	50.45
9	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	400,982,960.05	2.82

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比