摩根士丹利华鑫资源优选混合型证券投资基金(LOF)

2008年第二季度报告

基金管理人：摩根士丹利华鑫基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行

送出日期：2008年7月19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。

基金托管人中国光大银行根据本基金合同规定，于2008年7月16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。

本报告期为2008年4月1日起至2008年6月30日止。本报告期中的财务资料未经审计。

目　　录

一、基金产品概况 ・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・ 1
二、主要财务指标和基金净值表现 ・・・・・・・・・・・・・・・・・・ 2
三、基金管理人报告 ・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・ 4
四、投资组合报告 ・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・ 7
五、开放式基金份额变动情况 ・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・ 9
六、备查文件目录 ・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・ 9

一、基金产品概况

（一）基金基本情况

1、基金简称：摩根士丹利华鑫资源优选基金

2、基金代码：163302

3、基金运作方式：上市契约型开放式

4、基金合同生效日期：2005 年 9 月 27 日

5、报告期末基金份额总额：1,351,847,239.68

6、投资目标：

将中国资源的经济价值转换为持续的投资收益，为基金份额持有人谋求长期、稳定的投资回报。

本基金将把握资源的价值变化规律，对各类资源的现状和发展进行分析判断，及时适当调整各类资源行业的配置比例，重点投资于各类资源行业中的优势企业，分享资源长期价值提升所带来的投资收益。

7、投资策略：

本基金将中长期持有以资源类股票为主的股票投资组合，并注重资产在资源类各相关行业的配置，适当进行时机选择。采用“自上而下”为主、结合“自下而上”的投资方法，将资产管理策略体现在资产配置、行业配置、股票及债券选择的过程中。

（1）股票投资策略

A、根据资源的经济发展价值，注重对资源类上市公司所拥有的资源价值评估和公司证券价值的估值分析；对于精选个股将坚持中长期持有为主的策略。

B、我国证券市场处于新兴加转轨的阶段，市场的波动性较强，所以本基金将依据市场判断和政策分析，同时根据类别行业的周期性特点，采取适当的时机选择策略，以优化组合表现。

（2）债券投资策略

本基金采取“自上而下”为主，“自下而上”为辅的投资策略，以长期利率趋势分析为基础，兼顾中短期经济周期、政策方向等因素在类别资产配置、市场资产配置、券种选择 3 个层面进行主动性投资管理。积极运用“久期管理”，动

态调整组合的投资品种，以达到预期投资目标。

（3）权证投资策略

对权证的投资建立在对标的证券和组合收益风险进行分析的基础之上，权证在基金的投资中将主要起到锁定收益和控制风险的作用。

以 BS 模型和二叉树模型为基础来对权证进行定价，并根据市场情况对定价模型和参数进行适当修正。

在组合构建和操作中运用的投资策略主要包括但不限于保护性看跌策略、抛补的认购权证、双限策略等。

8、业绩比较基准

本基金业绩比较基准：70%×中信标普 300 指数+30%×中信标普全债指数

9、风险收益特征

本基金为混合型基金，风险介于股票型和债券型基金之间，属于证券投资基金中的中低风险品种，适于能承担一定风险、追求较高收益和长期资本增值的投资人投资。

（二）基金管理人

名称：摩根士丹利华鑫基金管理有限公司

注册地址：深圳市福田区滨河大道 5020 号证券大厦 4 层

（三）基金托管人

名称：中国光大银行

注册地址：北京市西城区复兴门外大街 6 号光大大厦

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）

单位：人民币元

主要财务指标	2008年2季度
1　基金本期利润总额	-400,020,696.30
2　其中：本期公允价值变动损益	-43,473,575.95
3　本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-356,547,120.35
4　加权平均基金份额本期利润	-0.2815

5　期末基金资产净值　　1,758,288,963.79

6　期末基金份额净值　　1.3007

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，开放式基金的申购赎回费等），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

根据《摩根士丹利华鑫资源优选混合型证券投资基金（LOF）基金合同》，本基金业绩比较基准是：70%×中信标普 300 指数+30%×中信标普全债指数

基准指数的构建考虑了三个原则：

1、公允性。选择市场认同度比较高的中信标普 300 指数、中信标普全债指数作为计算的基础指数。

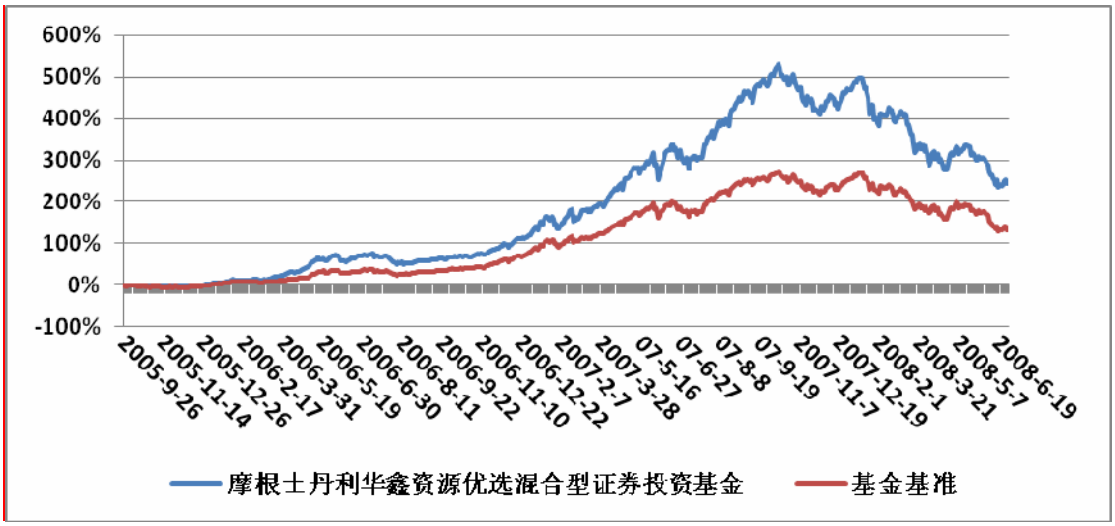
2、可比性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，虽然股票最高投资比例可达到 95%，但这一投资比例所对应的是阶段性、非常态的资产配置比例。在一般市场状况下，为控制基金风险，本基金股票投资比例会控制在 70%左右，债券投资比例控制在 30%以内。根据基金在正常市场状况下的资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

3、再平衡。由于基金资产配置比例处于动态变化的过程中，需要通过再平衡来使资产的配置比例符合基金合同要求，基准指数每日按照 70%、30%的比例采取再平衡，再用连锁计算的方式得到基准指数的时间序列。

A、摩根士丹利华鑫资源优选混合型证券投资基金(LOF)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	业绩比较基准	业绩比较基准	①－③	②－④
	①	标准差②	收益率③	收益率标准差④		
过去一个月	-14.77%	2.08%	-15.53%	2.36%	0.76%	-0.28%
过去三个月	-17.89%	2.39%	-18.11%	2.29%	0.22%	0.10%
自基金合同生效起至今	244.58%	1.87%	132.09%	1.49%	112.49%	0.38%

B、摩根士丹利华鑫资源优选混合型证券投资基金(LOF)基金合同生效以来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：根据本基金基金合同规定，本基金合同生效后 3 个月内，基金投资组合比例达到本基金合同的相关约定；本基金股票投资比例的变动范围为基金资产净值的 30%-95%，其中投资于资源类上市公司股票的比例不低于基金股票资产的 80%；债券投资比例的变动范围为基金资产净值的 0%-65%；现金或到期日在一年以内的政府债券比例不低于基金资产净值的 5%，法律法规和监管部门对上述比例另有规定时从其规定。截止 2008 年 6 月 30 日，本基金股票投资占基金净值的 47.70%，其中资源类股票的比例为股票资产的 84.46%；债券投资占基金净值的 3.41%；现金类资产占基金净值的 52.39%。

三、基金管理人报告

（一）基金经理简介

基金经理：何滨女士，11 年证券从业经历，历任珠海鑫光集团股份有限公司职员、巨田证券有限公司投资管理部副经理；2007 年加入本公司，曾任高级研究员。2008 年 4 月起任本公司本基金基金经理，现任投资管理部总监助理、投资决策委员会委员。

本基金前任基金经理冀洪涛先生，任职时间自本基金合同生效之日起至 2008 年 4 月。

（二）遵规守信情况说明

报告期内，基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》及相关法律法规、《摩根士丹利华鑫资源优选混合型证券投资基金(LOF)基金合同》的规定，以为基金份额持有人谋求长期、稳定的投资回报作为目标，管理和运用基金

资产，没有损害基金份额持有人利益的行为。

经中国证券监督管理委员会、中华人民共和国商务部批准，基金管理人相关股东完成股权转让；基金管理人名称由“巨田基金管理有限公司”变更为“摩根士丹利华鑫基金管理有限公司”。基金管理人已于 2008 年 6 月 12 日办理完毕股东出资转让、公司更名的工商变更登记相关手续。公司注册及办公地址不变。相关公告刊登于 2008 年 6 月 16 日的《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》以及基金管理人网站。

基金管理人依据中国证监会 2008 年 3 月 20 日颁布《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，对投资、研究、交易等相关业务制度进行检视梳理，并加强对相关环节的行为监控及分析评估。

基金管理人建立了以投资决策委员会领导下的基金经理负责制的投资决策及授权制度。在投资研究过程中，坚持价值投资分析方法，强调以数据及事实为研究基础，降低主观估计给研究报告带来的影响，并以此建立了投资对象备选库、投资交易对手库，通过制度明确备选库、对手库的更新维护机制。同时基金管理人还建立了一系列交易管理制度以及内控实施细则，以确保在投资过程中的可能导致不公平交易行为以及其它各种异常交易行为得到有效监控及防范。基金管理人还将进一步建立异常交易监控及评估细则以确保监控评估得以有效实施。

基金管理人依据指导意见要求，对本报告期内本基金交易情况进行了分析。本基金为行业基金，基金管理人旗下尚无与其投资风格相似的基金。未发现本基金在报告期内出现异常交易行为。

（三）基金经理工作报告

1、投资运作回顾

本基金至 2008 年二季度末基金净值为 1.3007 元，累计净值为 2.5357 元，报告期基金净值下跌 17.89%，同期比较基准下跌 18.11%，而上证综合指数季度跌幅为 21.21%，本基金跌幅小于比较基准和市场指数。

本基金二季度表现较为一般，主要原因是仓位较重，减仓和结构调整的速度较慢，而市场基本呈现单边下跌的走势，对基金净值表现的负面影响较大。在操作上本基金进行了较大幅度的减仓及持仓结构的转换，效果有待时间考验。二季度主要运作汇报如下：

A、在行业配置方面，减持了金融股、航空股、商业股、地产股，调整了钢铁、煤炭、造纸、有色金属板块的持仓品种。

B、在个股操作上，坚持长期基本面选股的原则，对未来前景不看好或是有担忧的品种进行了减持，对有资源优势、有成长性的品种进行买入增持。由于市场下跌幅度较大，速度较快，不少个股已经在逐渐接近长期价值投资的区域，投资的机会将会越来越多。

C、二季度在操作上有一定的失误，如减仓不够果断，对部分品种的认识不够深入，对市场环境的变化理解不够深入，导致在减仓操作上节奏较慢，缺乏持续性。其实，许多品种的非理性下跌都有其合理的逻辑解释和深层次的原因，虽然我们仍然认为坚持长期投资会取得胜利，但短期内确实给持有人带来一定的帐面损失。

总体而言，报告期操作不够理想，但仍然要积极进行组合结构的调整，根据对市场的预期来重估企业的价值，相信会有较好的效果。

2、未来的投资思考和投资方向选择

我们认为今年应关注的问题：一是通胀的预期，能否合理控制，以及相应从紧的政策导向。实际上对股市而言，更多担忧的是为了抑制通胀而采取的紧缩政策，这对实体经济增长是有一定影响的，另外，通胀环境下市场的估值水平也会下移；二是市场的供求关系的均衡，主要是大小非解禁和 IPO 的市场化进程，股票供给增加，而新增资金略显不足，这也是股市向下寻找均衡点的原因之一；三是外围经济环境的变化，全球通胀的阴影似乎越来越近，此番通胀化解的途径和最终的结果，将深刻影响资本市场；四是越来越开放的中国在全球大环境下，如何能够完成经济增长的转型，由对外依存度过高转向自身体系的良好健康发展，哪些因素会对提高劳动生产率有重大影响。

中国的国门已经打开，未来还会越来越开放，国际大宗商品的价格走势、美国和欧洲的经济动向，加上国内经济增长放缓的程度和速度，都对我们的市场有相当大的影响，未来中短期内不确定性因素较多，投资者有必要寻求更高安全边际的投资机会。

对于本基金的未来操作，我们仍然会坚持长期战略选股、利用市场过度反应操作的投资策略，坚持以价值投资为核心的投资理念。我们认为本年三、四季度

市场提供更高安全边际的投资机会可能会较多。

我们所面对的是中国资本市场多年未见的新情况，也许正在历经的是由新兴市场向成熟市场的转变过程，我们会时刻提醒自己保持客观的头脑和警醒的心，在弱周期行业和仍保持高速增长能力的企业中寻找安全边际更高、收益性更好的投资机会。虽然中国经济的发展和证券市场前进的过程较为曲折，但我们相信长期向好的趋势并没有改变。

四、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

资产名称	金额（元）	占基金资产总值比例
股 票	838,630,408.20	47.50%
债 券	60,007,010.20	3.40%
权 证	-	-
银行存款及清算备付金合计	863,384,169.16	48.90%
其他资产	3,646,636.32	0.20%
基金资产总计	1,765,668,223.88	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	期末股票市值（元）	市值占净值比例
A 农、林、牧、渔业	-	-
B 采掘业	111,447,019.90	6.34%
C 制造业	364,616,834.02	20.73%
C0 食品、饮料	44,492,449.29	2.53%
C1 纺织、服装、皮毛	-	-
C2 木材、家具	971,774.61	0.06%
C3 造纸、印刷	28,386,968.07	1.61%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	18,783,492.80	1.07%
C5 电子	-	-
C6 金属、非金属	123,875,748.12	7.05%
C7 机械、设备、仪表	90,990,821.97	5.17%
C8 医药、生物制品	56,351,579.16	3.20%
C99 其他制造业	764,000.00	0.04%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	123,969,978.16	7.05%
E 建筑业	-	-
F 交通运输、仓储业	190,135,225.10	10.81%
G 信息技术业	2,061,298.77	0.12%
H 批发和零售贸易	23,182,221.30	1.32%
I 金融、保险业	-	-
J 房地产业	14,455,911.20	0.82%

K 社会服务业	6,709,770.00	0.38%
L 传播与文化产业	2,052,149.75	0.12%
M 综合类	-	-
合计	838,630,408.20	47.70%

（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

股票代码	股票名称	数　　量	市　　值	市值占净值比
600717	天津港	7,718,080	106,200,780.80	6.04%
000690	宝新能源	6,872,788	67,490,778.16	3.84%
600188	兖州煤业	2,752,900	54,562,478.00	3.10%
601006	大秦铁路	3,818,838	51,974,385.18	2.96%
000581	威孚高科	5,931,964	50,955,570.76	2.90%
000522	白云山Ａ	5,436,009	48,597,920.46	2.76%
000878	云南铜业	2,296,976	41,069,930.88	2.34%
600875	东方电气	1,277,892	38,017,287.00	2.16%
000898	鞍钢股份	2,748,750	35,816,212.50	2.04%
601088	中国神华	850,000	31,934,500.00	1.82%

（四）报告期末按债券品种分类的债券投资组合

券种	期末市值（元）	市值占净值比例
央行票据	57,806,000.00	3.29%
可转债	2,201,010.20	0.13%
合计	60,007,010.20	3.41%

（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

债券名称	期末市值（元）	市值占净值比例
07 央行票据 139	38,456,000.00	2.19%
07 央行票据 94	19,350,000.00	1.10%
08 青啤债	1,410,535.70	0.08%
五洲转债	790,474.50	0.05%

（六）投资组合报告附注

1、报告期内基金投资的前十名证券的发行主体并没有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。

2、基金投资的前十名股票均在基金合同规定备选股票库之内。

3、报告期内本基金未投资控股股东主承销的证券，未从二级市场投资分离交易可转债附送的权证，投资流通受限证券（因认购新发证券而持有的流通受限证券）未违反相关法规、中国证监会要求或本基金管理人内部制度的规定。

4、其他资产的构成

序号	资产科目名称	金额（元）
1	存出保证金	1,718,706.23

2	证券清算款	-
3	应收利息	1,551,995.43
4	应收申购款	375,934.66
合计		3,646,636.32

5、本期未持有处于转股期的可转换债券。

6、报告期内未投资权证。

五、开放式基金份额变动情况

1、本季度期初基金份额总额：1,463,497,550.15 份。

2、本季度期末基金份额总额：1,351,847,239.68 份。

3、本季度基金总申购份额：71,107,622.18 份。

4、本季度基金总赎回份额：182,757,932.65 份。

六、备查文件目录

（一）备查文件清单

1、中国证监会核准本基金募集的文件；

2、本基金基金合同；

3、本基金托管协议；

4、本基金招募说明书；

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、营业执照；

7、报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

（二）存放地点及查阅方式

存放地点：基金管理人、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，还可以通过基金管理人网站查阅或下载。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司

2008 年 7 月 19 日