

摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金

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：摩根士丹利华鑫基础行业基金
- 2、基金运作方式：契约型开放式
- 3、基金合同生效日期：2004年3月26日
- 4、报告期末基金份额总额：234,150,322.22份
- 5、投资目标：

分享中国经济持续发展过程所带来的基础行业的稳定增长，为基金份额持有人谋求长期、稳定的投资回报。

本基金看好基础行业的发展前景，中长期持有以基础行业股票为主的证券投资组合，并注重资产在行业间的配置，适当进行时机选择。

6、投资策略：

（1）股票投资策略

看好基础行业的稳定增长趋势，对于精选出来的个股，我们将坚持中长期持有的策略。

（2）债券投资策略

我们以“类别资产配置、久期管理”为核心，通过“自上而下”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、不同市场间的资产配置、券种选择三个层面进行投资管理；并结合使用“自下而上”的投资策略，即收益率曲线分析，久期管理，新债分析，信用分析，流动性分析等方法，实施动态投资管理，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。

7、业绩比较基准

上证综指与深证综指的复合指数 $\times 75\%$ +中信标普全债指数 $\times 20\%$ +同业存款利率 $\times 5\%$

8、风险收益特征

追求基金资产长期稳定增值，风险属于中低水平。

（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	-20,379,220.44
2 其中：本期公允价值变动损益	40,599,467.24
3 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-60,978,687.68
4 加权平均基金份额本期利润	-0.0918
5 期末基金资产净值	198,827,979.99
6 期末基金份额净值	0.8491

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《摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金基金合同》，本基金的业绩比较基准计算公式为：

上证综指与深证综指的复合指数 $\times 75\%$ +中信标普全债指数 $\times 20\%$ +同业存

款利率×5%；

其中：上证综指与深证综指的复合指数＝（上证A股流通市值/A股总流通市值）×上证综指＋（深证A股流通市值/A股总流通市值）×深证综指

基准指数的构建考虑了三个原则：

1、由于当前并不存在一个为投资者广泛接受的基础行业指数，所以以自定义方式来构建业绩比较基准，若将来出现一个能得到市场认可的基础行业指数，我们将在研究对比的基础上选择更为合理的业绩比较基准。

2、投资者认同度。选择被市场广泛认同的上证综指、深证综指、中信标普全债指数作为计算的基础指数，并以流通市值比例为权数对上证综指、深证综指作加权计算。

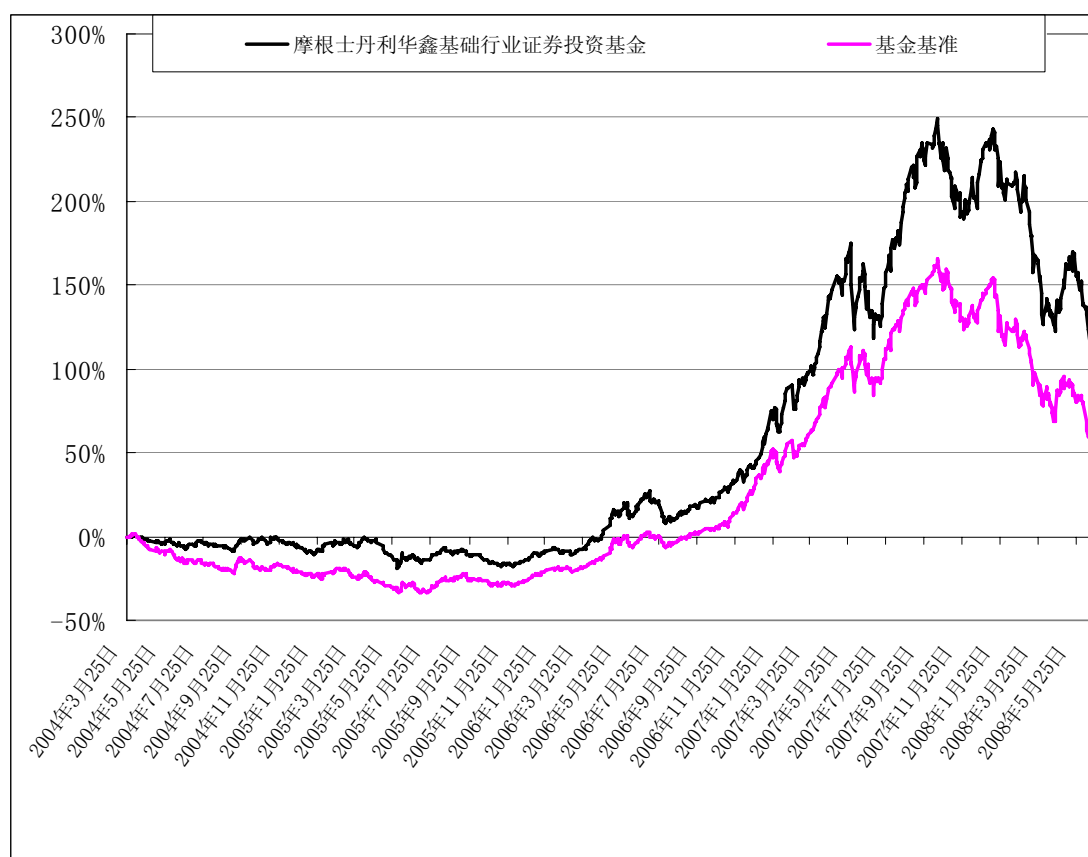
3、业绩比较的合理性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，根据基金资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

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合同要求，基准指数每日按照75%、20%、5%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、摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金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	-9.42%	2.78%	-16.26%	2.46%	6.84%	0.32%
过去三个月	-8.32%	2.55%	-17.46%	2.36%	9.14%	0.19%
自基金合同生效起至今	124.38%	1.51%	53.30%	1.39%	71.08%	0.12%

B、摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金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：根据证券投资基金运作管理办法第三十二条：“基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。”按摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金合同规定，本基金股票投资比例浮动范围为基金净值的 50%—75%，其中投资于基础行业类股票的比例不低于股票资产的 80%；债券投资比例浮动范围为基金净值的 20%—45%；现金资产比例浮动范围为基金净值的 5%—20%。截止 2008 年 6 月 30 日，本基金股票投资占基金净值的 73.53%，其中基础行业类股票的比例为股票资产的 82.94%；债券投资占基金净值的 20.34%；现金资产占基金净值的 10.15%。

三、基金管理人报告

（一）基金经理简介

基金经理：廖京胜先生，武汉大学经济学硕士，9 年证券从业经历。历任巨田证券有限责任公司研究所副所长、证券投资部经理、资产管理部副总经理等职务。2006 年 1 月加盟本公司，历任市场发展部副总监、金融工程部副总监、投资管理部副总监，现任研究发展部总监，投资决策委员会委员。

本基金前任基金经理管卫泽，于 2004 年 3 月至 2005 年 3 月管理本基金；前任基金经理陈守红，于 2005 年 4 月至 2007 年 10 月管理本基金。

（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、《摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金基金合同》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、2008 年二季度投资回顾

2008 年二季度上证综指下跌了 21.21%、沪深 300 指数下跌了 26.35%，同期

本基金比较基准下跌 17.46%，而本基金的基金净值在 2008 年二季度下跌了 8.32%，显示本基金在市场全面下跌过程中表现较为抗跌，在调整的市场格局中表现明显强于指数。

本基金在 2008 年二季度主要采取了波段操作的投资策略，在市场高位进行了较大幅度的减仓，同时在市场跌穿 3000 点出现恐慌性下跌后进行了增仓，主要在能源、新能源、化工和电信设备制造及服务行业进行了增持，取得了比较好的效果。

2、2008 年三季度投资展望

在 2008 年一季度国内股市创下了近十年来的单季度最大跌幅后，2008 年二季度再度出现大幅下跌。2008 年二季度虽然市场在政策利好的影响下曾经出现了高达 25% 的强劲反弹，但其后市场重归下跌趋势并跌穿了前期在上证综指 3000 点一线形成的“政策底”，显示市场参与者普遍认为国内股市已经进入中期调整阶段。

2008 年上半年国内股市出现了高达近 48% 的巨幅下跌，市场估值的泡沫化程度大大降低，国内股市已经进入合理的估值水平，只是市场的连续大幅下跌极大地挫伤了参与者的积极性，市场各类参与者出现了比较一致的对后市悲观的情绪，给后市行情的发展蒙上了较大的阴影。

与没有只涨不跌的股市一样，也没有只跌不涨的股市，在经过 2008 年上半年的大幅下跌挤出泡沫后，2008 年三季度市场在惯性下跌后有望进入震荡整理和蓄势反弹阶段。

2008 年三季度中的 7、8 月份是 2008 年中报公布的时期，从目前上市公司的业绩预告来判断，2008 年上半年上市公司的业绩增长超预期的并不多。2008 年半年报的业绩公布将主导三季度的市场热点，在市场目前进入弱势调整时期，业绩增长更是投资者选择投资品种的最主要依据，2008 年半年报业绩增长超预期的绩优上市公司有望成为市场中为数不多的亮点，值得重点关注。此外，由于国际市场能源、农产品等商品的价格仍然在屡创新高，国内通胀的阴影依然挥之不去，受益于通胀和有定价权的上市公司也值得密切关注。2008 年三季度相对看好能源、新能源、化工和电信设备制造及服务行业。

由于本基金目前规模较小，基金投资操作受流动性冲击比较小，2008 年三

季度本基金在遵守基金合同约定的前提下,仍将采取波段操作来应对市场的不确定性,尽力跟踪市场热点,力争为基金持有人创造良好的业绩回报。

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	146,196,572.24	67.44%
债券	40,438,300.00	18.65%
权证	-	-
银行存款及清算备付金合计	20,174,909.77	9.31%
其他资产	9,970,068.91	4.60%
基金资产总计	216,779,850.92	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)	占净值比例
A 农、林、牧、渔业	-	-
B 采掘业	71,846,000.00	36.13%
C 制造业	24,941,519.24	12.54%
C0 食品、饮料	-	-
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	24,941,519.24	12.54%
C5 电子	-	-
C6 金属、非金属	-	-
C7 机械、设备、仪表	-	-
C8 医药、生物制品	-	-
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	27,294,935.40	13.73%
E 建筑业	-	-
F 交通运输、仓储业	-	-
G 信息技术业	22,114,117.60	11.12%
H 批发和零售贸易	-	-
I 金融、保险业	-	-
J 房地产业	-	-
K 社会服务业	-	-
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	-	-
合计	146,196,572.24	73.53%

(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	库存数量(股)	期末市值(元)	市值占净值比例
600725	云维股份	591,038	19,066,885.88	9.59%
600674	川投能源	850,020	18,504,935.40	9.31%
000063	中兴通讯	278,676	17,445,117.60	8.77%
601699	潞安环能	400,000	15,404,000.00	7.75%
000968	煤气化	650,000	15,366,000.00	7.73%
600348	国阳新能	300,000	13,533,000.00	6.81%
000983	西山煤电	250,000	12,500,000.00	6.29%
000937	金牛能源	250,000	11,045,000.00	5.56%
600900	长江电力	600,000	8,790,000.00	4.42%
600050	中国联通	700,000	4,669,000.00	2.35%

(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
国债	40,438,300.00	20.34%
合计	40,438,300.00	20.34%

(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
02 国债(10)	40,438,300.00	20.34%

(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	1,000,000.00
2	应收利息	859,260.08
3	应收申购款	1,460,477.53
4	证券清算款	6,650,331.30
合计		9,970,068.91

5、本期未持有处于转股期的可转换债券。

6、报告期内因分离交易可转债而被动持有的权证明细

权证代码	权证名称	获得权证数量(份)	成本总额(元)
031006	中兴 ZXC1	20,161	202,562.81

本期末中兴 ZXC1 已全部卖出。

五、开放式基金份额变动情况

- 1、本季度期初基金份额总额：214,881,304.44 份。
- 2、本季度期末基金份额总额：234,150,322.22 份。
- 3、本季度基金总申购份额：43,978,349.21 份。
- 4、本季度基金总赎回份额：24,709,331.43 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