

摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金

2008 年第三季度报告

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 10 月 22 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 10 月 17 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 7 月 1 日起至 2008 年 9 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	5
五、开放式基金份额变动情况	8
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、基金代码：233001
- 3、基金运作方式：契约型开放式
- 4、基金合同生效日期：2004年3月26日
- 5、报告期末基金份额总额：216,986,834.48份
- 6、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。

7、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。

8、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 $\times 5\%$

9、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3季度
1 基金本期利润总额	-72,433,756.93
2 其中：本期公允价值变动损益	-62,015,737.97
3 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-10,418,018.96
4 加权平均基金份额本期利润	-0.3201
5 期末基金资产净值	115,489,070.67
6 期末基金份额净值	0.5322

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 $\times 5\%$;

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） $\times$ 上证综指+（深证A股流通市值/A股总流通市值） $\times$ 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。

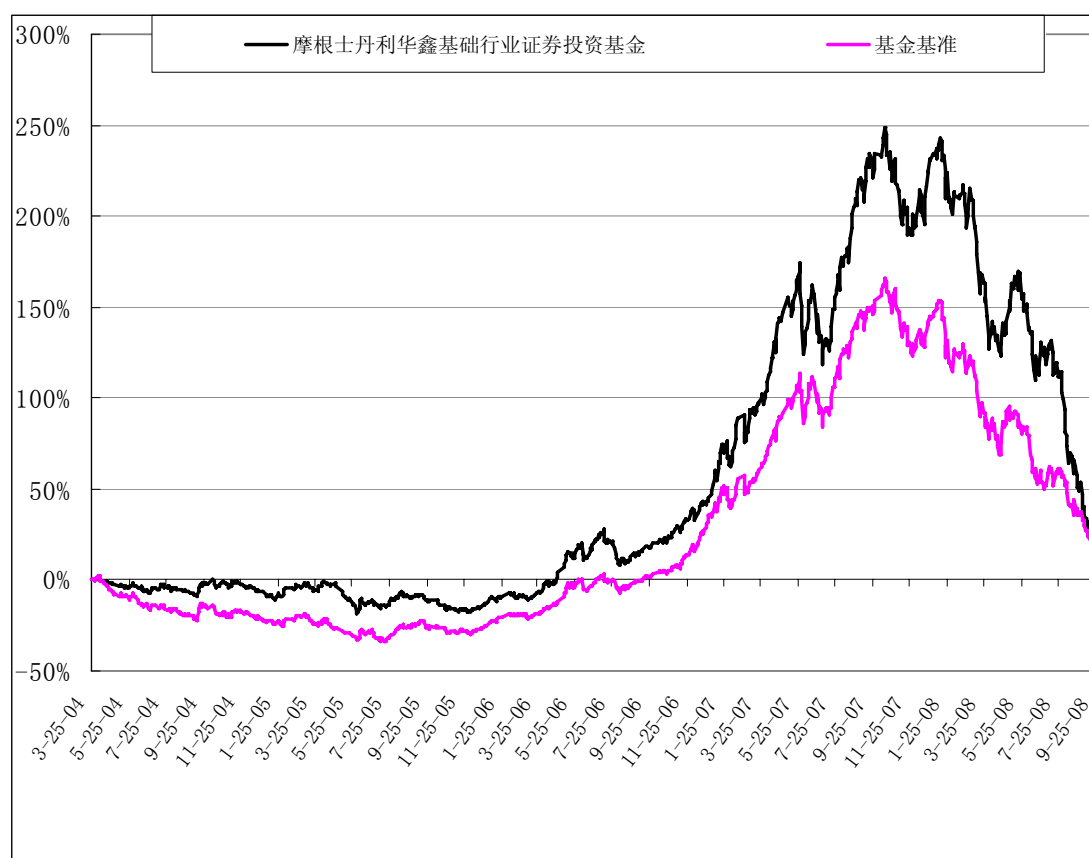
3、业绩比较的合理性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，根据基金资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

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	-8.21%	3.08%	-3.17%	2.51%	-5.04%	0.57%
过去三个月	-37.32%	2.61%	-12.85%	2.13%	-24.47%	0.48%
自基金合同生效起至今	40.64%	1.61%	33.60%	1.44%	7.04%	0.17%

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 9 月 30 日，本基金股票投资占基金净值的 73.75%，其中基础行业类股票的比例为股票资产的 86.01%；债券投资占基金净值的 20.78%；现金资产占基金净值的 6.52%。

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）合规守信情况说明

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。

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。

根据中国证监会公告[2008]38 号《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》的要求，本基金从 2008 年 9 月 16 日开始对因特殊事项而长期停牌的股票采用公允价值进行估值。相关公告刊登于 2008 年 9 月 16 日的《中国证券报》、《证券时报》以及基金管理人网站。

（三）基金经理工作报告

1、2008 年三季度投资回顾

2008 年三季度市场仍然呈现惯性的大幅下跌走势，而在 9 月 19 日管理层出台了三大救市政策，引发市场出现了大幅反弹。三季度市场总体来看比较动荡，振幅高达 40%以上。根据本基金产品的投资方向，基础行业中的第一权重行业同时也是本基金持有比例较高的能源行业在 2008 年三季度随着国际市场石油价格

大幅回落而同步出现大幅回调，给基金净值带来了较大的负面影响。2008 年三季度沪深 300 指数下跌近 20%，本基金净值下跌近 37%，基金净值的表现明显落后于指数。由于本基金合同规定股票投资的 80% 的资产必须投资于基础行业，而 2008 年以来基础行业整体表现相对落后，给基金投资带来了较大的影响。

本基金在 2008 年三季度主要采取了以持仓为主同时结合波段操作的投资策略，在市场下跌过程中进行了一定幅度的减仓，同时在管理层出台救市政策后进行了小幅增仓，主要在通讯服务和海运行业进行了增持。

2、2008 年四季度投资展望

2008 年前三个季度国内股市出现了少见的连续大幅下跌，虽然三个季度的下跌幅度依次有逐步减小的迹象，并且在二季度和三季度都出现了政策救市，但仍然给 2008 年最后一个季度的市场走向蒙上了较大的阴影，市场参与者在连续的政策救市面前仍然普遍持观望态度。

在全球经济下滑和金融危机面前，管理层果断出手以期望保持国内证券市场稳定的意向一览无余。2008 年 10 月份将完成上市公司 2008 年前三季度的业绩公布，同时四季度国内宏观调控思路的重大转变预期也倍受瞩目，与此同时，国际市场特别是美国股市的剧烈波动对国内证券市场的影响也将增大，而管理层的后续救市政策也是市场关注的焦点，上述四大方面将直接影响四季度的市场走势。

预计四季度市场将出现多空激烈争夺的大幅震荡局面，而在全球和国内证券市场大幅波动的时期，持有本基金主要投资领域（基础行业）中的前景明朗、业绩稳定、价值低估的优质公司将成为本基金主要的投资策略。2008 年四季度本基金在遵守基金合同约定的前提下，将采取以持仓为主同时结合波段操作来应对市场的不确定性，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	85,170,875.30	72.32%
债券	24,001,560.00	20.38%
权证	-	-

银行存款及清算备付金合计	7,533,514.77	6.40%
其他资产	1,068,813.85	0.90%
基金资产总计	117,774,763.92	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	41,757,500.00	36.16%
C 制造业	11,919,375.30	10.32%
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	11,919,375.30	10.32%
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	15,498,000.00	13.42%
E 建筑业	-	-
F 交通运输、仓储业	12,167,000.00	10.54%
G 信息技术业	3,829,000.00	3.32%
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	85,170,875.30	73.75%

(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
600026	中海发展	850,000	10,676,000.00	9.24%
000937	金牛能源	470,000	10,466,900.00	9.06%
600674	川投能源	700,000	9,996,000.00	8.66%
000968	煤气化	780,000	9,609,600.00	8.32%
600725	云维股份	591,038	8,705,989.74	7.54%
601699	潞安环能	500,000	8,470,000.00	7.33%
600348	国阳新能	600,000	7,782,000.00	6.74%
600900	长江电力	600,000	5,502,000.00	4.76%
600050	中国联通	700,000	3,829,000.00	3.32%
000983	西山煤电	300,000	3,777,000.00	3.27%

(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
可转债	23,009,160.00	19.92%
国债	992,400.00	0.86%
合计	24,001,560.00	20.78%

(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
恒源转债	23,009,160.00	19.92%
02 国债(10)	992,400.00	0.86%

(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	11,183.31
3	应收申购款	57,630.54
4	证券清算款	-
合计		1,068,813.85

5、期末持有的处于转股期的可转换债券明细

可转债代码	可转债名称	期末市值	市值占净值比例
110971	恒源转债	23,009,160.00	19.92%

6、报告期内未有权证投资。

五、开放式基金份额变动情况

1、本季度期初基金份额总额：234,150,322.22 份。

2、本季度期末基金份额总额：216,986,834.48 份。

3、本季度基金总申购份额：9,200,924.80 份。

4、本季度基金总赎回份额：26,364,412.54 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10月22日