

摩根士丹利华鑫资源优选混合型 证券投资基金(LOF)

2008 年第四季度报告

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：2009 年 1 月 23 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 2009 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。

本报告期为 2008 年 10 月 1 日起至 2008 年 12 月 31 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：1,207,055,078.75 份
- 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： $70\% \times \text{中信标普 300 指数} + 30\% \times \text{中信标普全债指数}$

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者投资。

(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4季度
1 基金本期利润总额	-103,142,675.04
2 其中：本期公允价值变动损益	-14,027,344.11
3 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-89,115,330.93
4 加权平均基金份额本期利润	-0.0838

5 期末基金资产净值	1,355,909,381.20
6 期末基金份额净值	1.1233

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： $70\% \times \text{中信标普 300 指数} + 30\% \times \text{中信标普全债指数}$

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 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
过去一个月	1.08%	0.99%	0.60%	1.64%	0.48%	-0.65%
过去三个月	-6.83%	1.00%	-11.24%	2.10%	4.41%	-1.10%
自基金合同生效起至今	197.58%	1.76%	79.11%	1.60%	118.47%	0.16%

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 12 月 31 日，本基金股票投资占基金净值的 42.45%，其中资源类股票的比例为股票资产的 84.22%；债券投资占基金净值的 15.44%；现金类资产占基金净值的 50.84%。

三、基金管理人报告

(一) 基金经理简介

基金经理：何滨女士，本科学历，11 年证券从业经验。曾任珠海鑫光集团股份有限公司职员、巨田证券有限责任公司投资管理部副经理。2007 年 5 月加入本公司，曾任高级研究员、投资管理部总监助理，2008 年 4 月起任本基金基金经理。

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。

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、投资运作回顾

本基金至 2008 年四季度末基金份额净值为 1.1233 元，累计份额净值为 2.3583 元。报告期基金份额净值下跌 6.83%，同期比较基准下跌 11.24%，而上证综合指数季度跌幅为 20.62%，本基金跌幅小于比较基准和市场指数。

本基金四季度相对表现略有退步，主要原因是仓位较轻，在 11 月份的反弹中较为被动。

四季度主要运作汇报如下：

A、在行业配置方面，增持了部分交运仓储、煤炭、医药、房地产、水电、水务、有色、农林牧渔等行业股票，减持了部分行业如旅游行业股票，在一定程度上减少了投资组合的波动性。

B、在个股操作上，坚持长期基本面选股的原则，对基本面有向坏变化趋势的公司进行了减持，对有资源优势、有估值优势的品种进行买入增持。但 11 月份对反弹的高度和持续时间判断错误，坚持了“熊市不追高”的操作原则，导致加仓进程中断了一段时间，业绩相对表现不尽理想。

C、在投资结构方面，整体上是股票仓位增加较大，债券仓位略有增加。

2、未来的投资思考和投资方向选择

在全球经济衰退的大环境下，中国经济也进入了全面调整阶段，“保增长、保就业”成为 2009 年中国经济的主旋律。财政收入增速的降低、企业盈利继续恶化等因素让 2009 年的中国经济面临艰难的一年。外部需求持续下滑、内需拉动尚待时日，2009 年政府将会采取积极的财政政策、广泛的产业扶持政策和灵活审慎的货币政策，税收结构性调整、加大政府开支、促进行业调整转型、加大货币供应等一些列措施以刺激经济和拉动消费。

复杂多变的宏观经济环境增加了我们判断 2009 年的 A 股市场运行走势的难度。2009 年上半年，投资者对上市公司整体盈利下滑的预期已成共识，下半年能否见底则需要进一步观察全球经济特别是美国经济的状况。国内企业的库存消化、应收帐款、产能利用率、成本变动等方面则是我们持续跟踪的要素；2009 年下半年将进入新一轮新的“大小非”解禁高峰期，其对市场的冲击也是我们关注的要素之一。

从经济转型和长期可持续发展的角度出发，2009 年我们将关注以下几个主题投资方向：一是拉动经济和促进消费的政策性投资主题，包括 3G 的推出、新农村的改革、房地产政策的变化、医药改革等；二是区域经济、国有企业以及行业并购整合的机会；三是资源价格机制改革以及货币环境变化带来的资源类公司的投资机会；四是经济转型过程中受政策大力扶持的新材料、新经济、新能源等相关领域。

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。

目前投资者所面对的是中国乃至全球资本市场多年未见的新情况，我们会时刻提醒自己保持客观的头脑和警醒的心，在弱周期行业和有能力在不利环境中不断发展壮大的高素质企业中寻找安全边际更高、收益性更好的投资机会。

全球金融动荡、经济衰退，也许恰恰给中国经济的转型和发展带来了机会，我们相信，中国经济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	575,569,144.88	41.97%
债券	209,372,845.32	15.27%
权证	-	-
银行存款及清算备付金合计	582,150,642.96	42.45%
其他资产	4,300,136.85	0.31%
基金资产总计	1,371,392,770.01	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	16,911,845.28	1.25%
B 采掘业	75,608,076.80	5.58%
C 制造业	185,055,573.13	13.65%
C0 食品、饮料	37,242,705.69	2.75%
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	40,587,359.95	2.99%
C5 电子	-	-
C6 金属、非金属	40,120,523.68	2.96%
C7 机械、设备、仪表	3,063,000.00	0.23%
C8 医药、生物制品	64,041,983.81	4.72%
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	92,867,075.58	6.85%
E 建筑业	-	-
F 交通运输、仓储业	133,972,560.56	9.88%
G 信息技术业	1,749,033.00	0.13%
H 批发和零售贸易	3,828,000.00	0.28%
I 金融、保险业	-	-
J 房地产业	23,674,193.30	1.75%
K 社会服务业	18,149,145.60	1.34%

L 传播与文化产业	11,999,074.30	0.88%
M 综合类	11,754,567.33	0.87%
合计	575,569,144.88	42.45%

(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	市值占净值比例
600717	天津港	8,009,780	69,524,890.40	5.13%
600674	川投能源	3,405,480	49,754,062.80	3.67%
601006	大秦铁路	3,618,838	29,023,080.76	2.14%
600607	上实医药	2,104,490	25,169,700.40	1.86%
600547	山东黄金	508,280	24,682,076.80	1.82%
600176	中国玻纤	1,508,195	20,828,172.95	1.54%
600737	中粮屯河	2,107,809	18,569,797.29	1.37%
600649	城投控股	2,200,000	18,128,000.00	1.34%
600467	好当家	3,203,001	16,911,845.28	1.25%
000655	金岭矿业	1,705,000	16,350,950.00	1.21%

(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	107,194,000.00	7.91%
企业债券	100,536,006.92	7.41%
可转债	1,642,838.40	0.12%
合计	209,372,845.32	15.44%

(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
08 陕有色 CP02	90,477,000.00	6.67%
08 央行票据 13	48,175,000.00	3.55%
08 央行票据 97	29,568,000.00	2.18%
08 央票 108	29,451,000.00	2.17%
08 太不锈 CP01	10,025,000.00	0.74%

(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，未投资流通受限证券（因认购新发证券而持有的流通受限证券）。

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	1,500,000.00

2	证券清算款	-
3	应收利息	2,760,569.84
4	应收申购款	39,567.01
合计		4,300,136.85

- 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。
- 7、报告期内未投资资产支持证券。
- 8、报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

五、开放式基金份额变动情况

- 1、本季度期初基金份额总额：1,261,170,883.87 份。
- 2、本季度期末基金份额总额：1,207,055,078.75 份。
- 3、本季度基金总申购份额：6,940,913.02 份。
- 4、本季度基金总赎回份额：61,056,718.14 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

2009 年 1 月 23 日