

# 摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金

## 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        | 5 |
| 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：204,411,394.16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4季度       |
|------------------------|----------------|
| 1 基金本期利润总额             | -24,428,190.55 |
| 2 其中：本期公允价值变动损益        | 40,833,188.86  |
| 3 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | -65,261,379.41 |
| 4 加权平均基金份额本期利润         | -0.1149        |
| 5 期末基金资产净值             | 85,805,974.09  |
| 6 期末基金份额净值             | 0.4198         |

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。

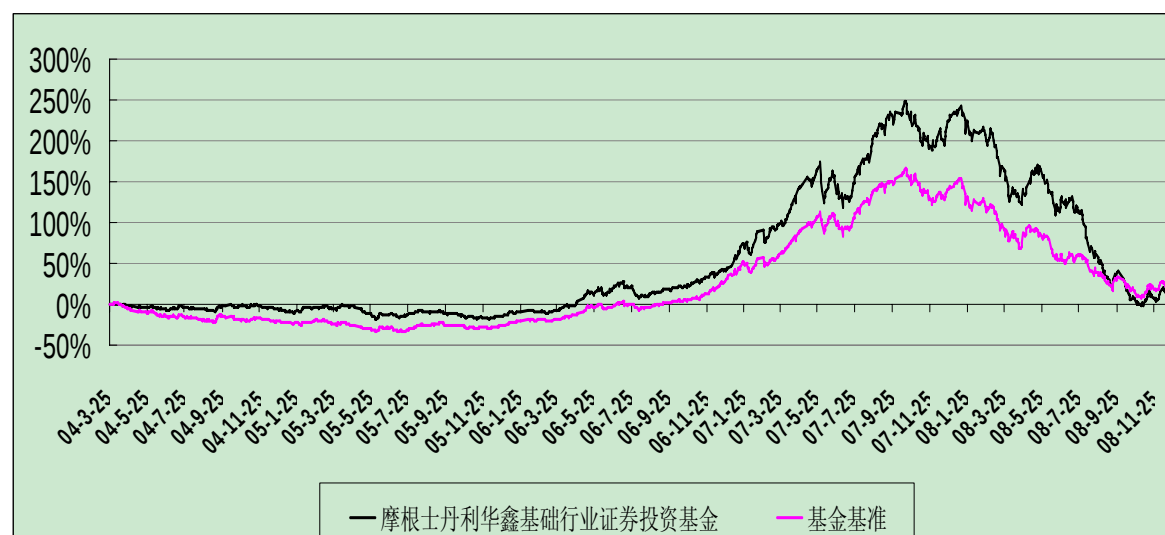
3、业绩比较的合理性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，根据基金资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

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      | 6.47%   | 1.73% | -0.51%  | 1.61%   | 6.98%  | 0.12% |
| 过去三个月      | -21.13% | 2.43% | -12.54% | 2.06%   | -8.59% | 0.37% |
| 自基金合同生效起至今 | 10.93%  | 1.66% | 16.84%  | 1.48%   | -5.91% | 0.18% |

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 12 月 31 日，本基金股票投资占基金净值的 53.79%，其中基础行业类股票的比例为股票资产的 83%；债券投资占基金净值的 32.84%；现金资产占基金净值的 16.36%。

### 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 年证券从业经验。曾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 月加入本公司，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、研究发展部总监，2007 年 11 月起任本基金基金经理。

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 3 月至 2007 年 11 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。

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 年四季度投资回顾

2008 年四季度市场结束了单边的下跌走势进入震荡筑底阶段。在 2008 年 10 月份上证综指创出自 2007 年 10 月份 6124 点开始下跌以来的最低点 1664 点和单月最大跌幅（-24.63%）后，11 月份出现了 8.24% 的反弹，虽然 11 月份反弹的幅度并不算大，但成交量却较 10 月份放大了 60%，市场活跃度明显提高。

11 月份国家公布的在未来两年新增 4 万亿的财政投资和央行 108 个基点的大幅度降息，较为明显地提振了市场参与者的信心，并且市场相应出现了比较明显的领涨板块，市场热点主要集中在基建、水泥、机械、电力设备等行业，而以市场游资为主导的低价股和小盘股异常活跃，短期热门个股的大幅飚升，使市场逐步出现了明显的赚钱效应。

2008年12月份市场完成了一个从上升到下跌的完整波段，虽然上证综指在2008年12月份仅下跌了2.69%，但月度振幅却高达15.29%，并且市场热点也出现了较大的分化，为基金波段操作提供了较多的机会。

本基金在2008年四季度仍然采取了在相对低位进行增仓同时在相对高位进行减仓的波段操作，基金四季度末基金净值为0.4198元，报告期基金净值下跌21.13%，同期比较基准下跌12.54%。

## 2、2009年一季度投资展望

在全球经济衰退的预期下，国内经济也将进入全面调整阶段，“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、居民可支配收入的减少、企业盈利继续恶化等因素让2009年成为中国经济最艰难的一年。外部需求持续下滑、内需拉动尚待时日，加大基建投资、加快新农村改革将是“保8”的有效途径。我们认为，2009年政府将会采取积极的财政政策和灵活审慎的货币政策，实施降息、减税、增加补贴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，国内企业的市场需求、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“大小非”将进入一轮新的解禁高峰期，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；三是税费及资源价格改革带来的投资机会；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。

2009年一季度本基金在遵守基金合同约定的前提下，将采取以波段操作为主的投资策略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          | 46,154,800.00 | 51.52%  |
| 债 券          | 28,180,800.00 | 31.46%  |
| 权 证          | -             | -       |
| 银行存款及清算备付金合计 | 14,037,214.90 | 15.67%  |
| 其他资产         | 1,215,521.18  | 1.35%   |
| 基金资产总计       | 89,588,336.08 | 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            | 8,508,500.00  | 9.92%  |
| C 制造业            | 4,532,200.00  | 5.28%  |
| 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   | 553,000.00    | 0.64%  |
| C5 电子            | -             | -      |
| C6 金属、非金属        | -             | -      |
| C7 机械、设备、仪表      | 3,979,200.00  | 4.64%  |
| 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 | 11,575,000.00 | 13.49% |
| E 建筑业            | -             | -      |
| F 交通运输、仓储业       | 2,289,000.00  | 2.67%  |
| G 信息技术业          | 6,833,600.00  | 7.96%  |
| 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          | 3,060,000.00  | 3.57%  |
| L 传播与文化产业        | 7,307,500.00  | 8.52%  |
| M 综合类            | 2,049,000.00  | 2.39%  |
| 合计               | 46,154,800.00 | 53.79% |

## (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 |
|--------|------|---------|--------------|---------|
| 600900 | 长江电力 | 600,000 | 4,410,000.00 | 5.14%   |
| 600674 | 川投能源 | 300,000 | 4,383,000.00 | 5.11%   |
| 600050 | 中国联通 | 700,000 | 3,521,000.00 | 4.10%   |
| 600236 | 桂冠电力 | 500,000 | 3,060,000.00 | 3.57%   |
| 600831 | 广电网络 | 350,000 | 2,607,500.00 | 3.04%   |
| 600037 | 歌华有线 | 250,000 | 2,372,500.00 | 2.77%   |
| 002238 | 天威视讯 | 190,000 | 2,327,500.00 | 2.71%   |

|        |      |         |              |       |
|--------|------|---------|--------------|-------|
| 000937 | 金牛能源 | 150,000 | 2,100,000.00 | 2.45% |
| 600832 | 东方明珠 | 300,000 | 2,049,000.00 | 2.39% |
| 600550 | 天威保变 | 100,000 | 2,017,000.00 | 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 |
|-----|---------------|---------|
| 可转债 | 18,100,800.00 | 21.10%  |
| 国债  | 10,080,000.00 | 11.75%  |
| 合计  | 28,180,800.00 | 32.84%  |

## (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      | 18,100,800.00 | 21.10%  |
| 02 国债(10) | 10,080,000.00 | 11.75%  |

## (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，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  | 1,000,000.00 |
| 2  | 应收利息   | 155,781.61   |
| 3  | 应收申购款  | 59,739.57    |
| 4  | 证券清算款  | -            |
| 合计 |        | 1,215,521.18 |

## 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  | 18,100,800.00 | 21.10%  |

6、报告期内未有权证投资。

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存在流通受限情况的说明

| 序号 | 股票代码   | 股票名称 | 流通受限部分的公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) | 流通受限情况说明                             |
|----|--------|------|----------------|--------------|--------------------------------------|
| 1  | 600900 | 长江电力 | 4,410,000.00   | 5.14%        | 长江电力因筹划重大资产重组事宜,公司股票于2008年5月8日起连续停牌。 |

## 五、开放式基金份额变动情况

- 1、本季度期初基金份额总额：216,986,834.48 份。
- 2、本季度期末基金份额总额：204,411,394.16 份。
- 3、本季度基金总申购份额：4,316,100.30 份。
- 4、本季度基金总赎回份额：16,891,540.62 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