

摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金 2009 年第 1 季度报告

2009 年 3 月 31 日

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：中国光大银行股份有限公司

报告送出日期：二〇〇九年四月二十一日

§ 1 重要提示及目录

1.1 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股份有限公司根据本基金合同规定，于 2009 年 4 月 15 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。

本报告中财务资料未经审计。本报告期自 2009 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

1.2 目录

1	重要提示及目录.....	2
2	基金产品概况.....	4
3	主要财务指标和基金净值表现.....	5
4	管理人报告.....	7
5	投资组合报告.....	10
6	开放式基金份额变动.....	13
7	影响投资者决策的其他重要信息.....	13
8	备查文件目录.....	14

§ 2 基金产品概况

基金简称：	大摩基础行业混合
交易代码：	233001
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2004 年 3 月 26 日
报告期末基金份额总额：	198,320,962.56 份
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基金组合，并注重资产在行业间的配置，适当进行时机选择。
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。
业绩比较基准:	上证综指与深证综指的复合指数×75%+中信标普全债指数×20%+同业存款利率×5%
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。
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:	中国光大银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期 2009 年 1 月 1 日-2009 年 3 月 31 日
1.本期已实现收益	-7,940,812.18
2.本期利润	16,324,730.33
3.加权平均基金份额本期利润	0.0811
4.期末基金资产净值	99,267,686.34
5.期末基金份额净值	0.5005

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。

3.2 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×75%+中信标普全债指数×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。

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

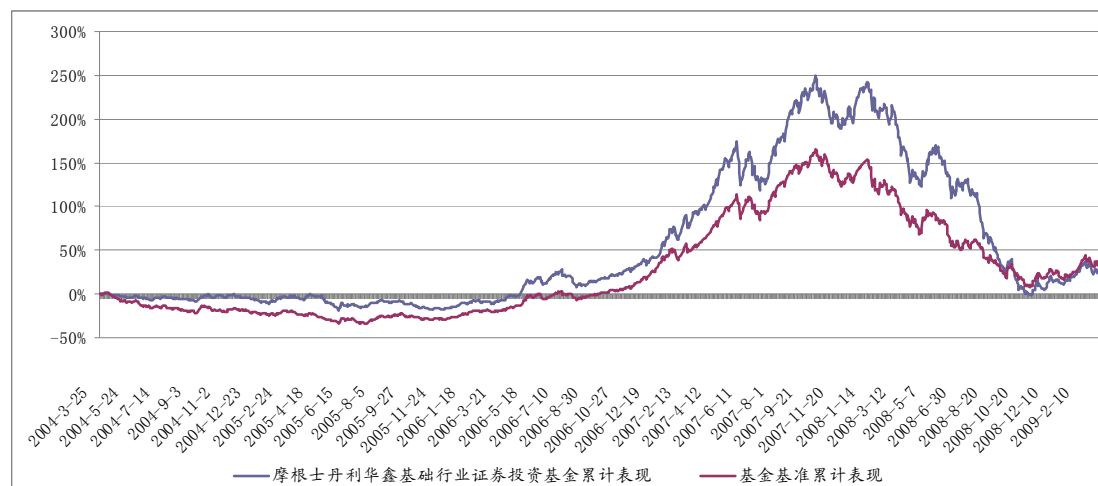
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	19.22%	1.76%	24.51%	1.65%	-5.29%	0.11%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金

份额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

(2004 年 3 月 26 日至 2009 年 3 月 31 日)



注：根据本基金基金合同规定，本基金股票投资比例的变动范围为基金资产净值的 50%—75%，其中投资于基础行业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 20%—45%；现金资产比例的变动范围为基金资产净值的 5%—20%。截止 2009 年 3 月 31 日，本基金股票投资占基金资产净值的 60.00%，其中

基础行业类股票的比例为股票资产的 81.69%；债券投资占基金资产净值的 22.29%；现金资产占基金资产净值的 17.41%。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
廖京胜先生	基金经理	2007 年 11 月 15 日	-	9	硕士学位，具有基金从业资格，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，曾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。

注：1、任职日期为公司作出决定之日；

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人依据中国证监会《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。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

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。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

未发现本基金在报告期内出现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明及未来展望

1、2009 年一季度投资回顾

2009 年一季度上证综指以 30.35% 的上涨结束了连续 5 个季度的下跌趋势。

2009 年 1 月份市场在仅有的三周中出现连续上涨，并且市场热点也出现了多元化和轮涨的健康格局，为基金操作提供了较多的机会。从市场表现来看，周期性行业表现明显超越市场平均水平，同时周期性行业也是 2008 年下跌幅度较大的行业，其中最具有代表性的就是有色金属行业和煤炭行业；从市场风格指数来看，绩优和低市盈率板块表现突出。与此同时，市场热点也有较大的分化，在热点轮动过程中，2008 年相对抗跌的行业表现明显落后。

2009 年 2 月份上证综指上涨了 4.63%，但月度振幅却高达 20.88%，市场出现冲高回落的格局。从市场表现来看，前期表现明显超越市场平均水平的周期性行业、主题投资板块、小盘股板块出现快速回落，对市场信心打击较大，同时潜力绩优（以部分政府基建投资相关行业为主）和大盘股板块（以金融行业、石油开采行业和部分政府基建投资相关行业为主）表现明显抗跌。

2009 年 3 月份上证综指创出 2009 年一季度单月最大月度升幅，市场经过在月初的震荡整理后稳步盘升，市场做多的趋势较为明显。从市场表现来看，前期表现超越市场平均水平的周期性行业经过调整后再度活跃，而市场的权重板块如金融和房地产行业稳步走高，对市场信心的恢复作用较大。2009 年 3 月的市场热点出现了较为典型的事件驱动性特点，随着全球通胀、美元走弱的预期而引起国际市场大宗商品价格的阶段性反弹，国内市场的周期性行业在高估值水平背景

下再度出现活跃，同时国内突然推出扶持太阳能行业的政策引起相关行业和上市公司股价连续飚升。由此可见，因事件驱动引起市场热点出现了较大变化，但事件驱动在实际投资操作中比较难以预判，基金保持较为分散的行业和个股布局能够起到一定的预先布局的作用，同时基金也应严密跟踪市场并对相关热点因素作出灵敏反应。

本基金在 2009 年一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。在投资组合的构建方面，本基金在建立相对均衡的核心投资组合的基础上，适当参与市场热点轮动。2009 年一季度本基金基金份额净值上涨 19.22%，同期比较基准上涨 24.51%，业绩表现不尽理想，处于同类基金中的中游水平，而且基金净值的波动率偏高，在此对本基金的持有人表示歉意。一季度本基金投资操作方面存在的不足主要表现在投资组合构建的均衡性和前瞻性方面不够完善，对基金核心投资组合的把握方面一定程度上受到了市场干扰。我们在 3 月份针对上述问题重点进行核心投资组合的均衡和优化工作，在二季度我们还将继续进行完善，力争为基金持有人创造良好的回报。

2、2009 年二季度投资展望

虽然 2009 年一季度市场有了恢复性的良好表现，市场各方对 2009 年度国内宏观经济的走向也存在一定分歧，但我们对 2009 年二季度的国内股市还是充满期望。

基于市场格局和市场热点的明显变化，我们将逐步对基金的持仓进行中期调整，其中主要依据以下几个原则：

立足于中期，主要立足于 2009 年全年进行中期投资组合的调整；

立足于业绩，在 2008 年年报和 2009 年一季报的密集公布中，持有的品种能够经得起业绩考验，并有机会超预期；

尊重市场，投资组合的构建符合市场热点预期。

同时，在保持核心组合的均衡和稳定的基础上，进一步扩大基金在行业和个股方面的覆盖面，根据公司二季度的投资策略，自下而上，精耕细作，平滑核心投资组合调整的波动性，以行业和个股的估值水平为基础逐步进行微调。

适度参与主题投资的波段操作。基金下一阶段的波段操作将主要集中在主题投资方面，目前基金考虑参与的投资主题主要包括：新能源主题、医改主题和全

球通胀主题。在充分考虑个股估值水平的前提下，谨慎参与事件驱动性的主题投资，捕捉市场的交易性机会进行波段操作，累积绝对收益。

2009 年二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。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	59,559,527.48	59.10
	其中：股票	59,559,527.48	59.10
2	固定收益投资	22,129,800.00	21.96
	其中：债券	22,129,800.00	21.96
	资产支持证券	—	—
3	金融衍生品投资	—	—
4	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
5	银行存款和结算备付金合计	17,277,608.12	17.15
6	其他资产	1,805,730.20	1.79
7	合计	100,772,665.80	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	—	—
B	采掘业	143,000.00	0.14
C	制造业	27,362,428.35	27.56
C0	食品、饮料	—	—
C1	纺织、服装、皮毛	639,606.00	0.64
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	—	—
C5	电子	—	—
C6	金属、非金属	5,182,850.00	5.22
C7	机械、设备、仪表	16,430,772.35	16.55
C8	医药、生物制品	5,109,200.00	5.15

C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	10,517,400.00	10.59
E	建筑业	1,558,500.00	1.57
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	11,665,199.13	11.75
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	3,385,600.00	3.41
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	3,985,000.00	4.01
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	942,400.00	0.95
	合计	59,559,527.48	60.00

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600900	长江电力	600,000	5,712,000.00	5.75
2	600050	中国联通	701,369	4,046,899.13	4.08
3	600236	桂冠电力	500,000	3,985,000.00	4.01
4	600388	龙净环保	179,965	3,741,472.35	3.77
5	600674	川投能源	150,000	3,402,000.00	3.43
6	000063	中兴通讯	80,000	2,827,200.00	2.85
7	002202	金风科技	70,000	2,810,500.00	2.83
8	000786	北新建材	300,000	2,655,000.00	2.67
9	600089	特变电工	70,000	1,992,900.00	2.01
10	600582	天地科技	100,000	1,712,000.00	1.72

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	22,129,800.00	22.29
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	22,129,800.00	22.29

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	010210	02 国债(00)	220,000	22,129,800.00	22.29
2	-	-	-	-	-
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

报告期末未持有资产支持证券投资。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

报告期末未持有权证投资。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体除中兴通讯(000063)外,其余的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。

中兴通讯(000063)2008年10月7日发布相关公告,财政部驻深圳市财政监察专员办事处于2008年4月22日至7月11日对中兴通讯及其所属四家子公司2007年度会计信息质量进行了例行检查,检查中发现问题,并对公司进行行政处罚,金额为人民币16万元整,同时要求公司补缴企业所得税人民币380万元(公司已在检查期间缴纳)。基金管理人看好中兴通讯的业绩增长潜力,该股票经履行公司内部程序后进入本基金备选库,纳入本基金投资范围。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	900,000.00

2	应收证券清算款	521,469.36
3	应收股利	-
4	应收利息	331,131.25
5	应收申购款	53,129.59
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,805,730.20

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

金额单位：人民币元

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	5,712,000.00	5.75	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。

5.8.6 其他需说明的重要事项

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。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	204,411,394.16
报告期期间基金总申购份额	4,813,691.90
报告期期间基金总赎回份额	10,904,123.50
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	198,320,962.56

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

无

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 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。

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

8.3 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

二〇〇九年四月二十一日