

摩根士丹利华鑫资源优选混合型
证券投资基金(LOF)

2009 年第 3 季度报告

2009 年 9 月 30 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：二〇〇九年十月二十九日

§ 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 10 月 26 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩资源优选混合 (LOF)
交易代码	163302
基金运作方式	契约型上市开放式 (LOF)
基金合同生效日	2005年9月27日
报告期末基金份额总额	960, 451, 498. 98份
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。
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、根据资源的经济发展价值, 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。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准: $70\% \times \text{中信标普300指数} + 30\% \times \text{中信标普全债指数}$

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。
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7月1日-2009年9月30日)
1.本期已实现收益	81,416,359.42
2.本期利润	-61,386,314.54
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0630
4.期末基金资产净值	1,557,971,402.62
5.期末基金份额净值	1.6221

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

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	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
过去三个月	-4.31%	2.13%	-3.14%	1.68%	-1.17%	0.45%

注: 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%×中信标普 300 指数+30%×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。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

摩根士丹利华鑫资源优选混合型证券投资基金(LOF)

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

(2005 年 9 月 27 日至 2009 年 9 月 30 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 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%。截止 2009 年 9 月 30 日，本基金股票投资占基金资产净值的 65.52%，其中资源类股票的比例为股票资产的 85.46%；债券投资占基金资产净值的 1.90%；现金类资产占基金资产净值的 29.58%。

§ 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		
何滨女士	本基金基金经理	2008-4-25	-	12	本科学历，具有基金从业资格，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。

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 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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。

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

1、投资运作回顾

本基金至 2009 年三季度末基金份额净值为 1.6221 元，累计份额净值为 2.8571 元。报告期基金份额净值下跌 4.31%，同期比较基准下跌 3.14%，本基金跌幅高于比较基准。

三季度本基金业绩表现落后于业绩比较基准主要有两方面原因：8 月市场大幅下跌，本基金没有及时降低持仓，而在 9 月的配置和结构调整中，对资源类品种的减仓力度较弱；另一方面，本基金是有投资范围界定的混合型基金，基金契约界定的主要投资范围与业绩比较基准中信标普 300 指数成份股的行业涵盖有所不同，而三季度不同行业表现的差距较大，也是造成三季度本基金业绩表现较差的原因之一。

三季度主要运作汇报如下：

（1）在大类资产配置方面，根据对系统性风险的评估，对权益类资产的配置进行了减仓和结构调整。

（2）在行业配置方面，对配置的各个行业都进行了减持，对医药行业的减持力度最小，主要是进行品种的调整，对房地产、采掘行业的减持力度较大。

(3) 在个股操作上, 坚持长期基本面选股的原则, 对基本面有负面变化趋势或认为股价已充分反映乐观预期的公司进行了减持, 对有成长性、有估值优势的品种进行买入增持。

(4) 在投资结构方面, 整体上是股票仓位降低, 资产型配置占比下降, 消费型配置占比上升, 债券持仓略有下降。

2、未来的投资思考和投资方向选择

未来一段时间我们将重点关注以下几个层面:

(1) 外围经济环境对中国经济复苏进程的影响。从 G20 会议可看出, 国际经济结构即将发生巨大变化。中国期望和谐世界、各国继续刺激经济, 美国则强调各国降低出口依赖性、建立世界经济新框架, 并暗示美国政府将逐步撤回对市场的干预性措施, 美联储也把购买抵押贷款债券或债务的计划推迟到明年第一季度。另外, 据媒体报道, 截至目前, 世界上已有 55 个国家通过了针对中国出口商品的保护性措施, 澳大利亚开始对外资投资设苛限。这一切说明中国还期望旧有的经济路径能够持续, 其他国家则试图选择不同的道路。这也显示外部需求的恢复也许是缓慢的过程, 不会在一两年内恢复到危机前的水平。

(2) 中国经济自身的可持续发展能力。倘若外需没有如乐观预期般快速恢复, 国内的投资和消费就成了拉动经济持续增长的期望, 政府投资持续的时间有限, 国家已开始出台政策刺激民间投资, 不过这不是一纸文件就能扭转的, 需要后续的市场环境的转变和引导。政府也开始研究刺激民间消费的举措, 不过由于政府投资巨大, 财政已现紧张, 可腾挪的空间较之去年已缩小了很多。但政府维持经济增速的决心是毋庸置疑的, 需要观察新政策的出台及其效果。今明两年是我国经济发展关键的转型时期, 我们将密切跟踪相关数据, 指导投资。

(3) 市场估值水平的变化。经过第三季度的调整, 市场估值水平有所下降, 整体看并不算高, 但结构性问题仍突出, 需要具体分析筛选投资对象, 关注估值水平与企业真实盈利的转变是否存在严重的偏离。

(4) 流动性充裕环境的变化。从中长期角度看, 中国的流动性一直是比较充裕的, 短期的信贷、外汇占款等因素的波动, 对资本市场的影响较大。国内的货币政策已现点刹, 其他国家政府、央行也开始考虑宽松扩张的货币与财政政策的转向问题, 但还未行动。需要关注国内外政策导向。

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。

对持仓结构进行调整，优化股票组合，提升配置的均衡和效率，是四季度投资工作的重点。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	1,020,738,445.43	65.28
	其中：股票	1,020,738,445.43	65.28
2	固定收益投资	29,532,000.00	1.89
	其中：债券	29,532,000.00	1.89
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	40,000,180.00	2.56
	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	460,798,542.11	29.47
6	其他资产	12,582,896.65	0.80
7	合计	1,563,652,064.19	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	103,602,635.58	6.65
B	采掘业	140,178,368.48	9.00
C	制造业	336,624,064.52	21.61

C0	食品、饮料	66,555,885.67	4.27
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	91,777,023.77	5.89
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	40,089,837.12	2.57
C7	机械、设备、仪表	19,349,330.00	1.24
C8	医药、生物制品	114,455,987.96	7.35
C99	其他制造业	4,396,000.00	0.28
D	电力、煤气及水的生产和供应业	64,246,845.71	4.12
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	33,579,000.00	2.16
G	信息技术业	55,928,506.30	3.59
H	批发和零售贸易	22,451,220.00	1.44
I	金融、保险业	35,565,000.00	2.28
J	房地产业	85,022,790.76	5.46
K	社会服务业	73,866,792.00	4.74
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	69,673,222.08	4.47
	合计	1,020,738,445.43	65.52

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

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	600547	山东黄金	1,260,000	74,340,000.00	4.77
2	000972	新 中 基	7,603,383	70,483,360.41	4.52

3	600252	中恒集团	4,008,816	69,673,222.08	4.47
4	600348	国阳新能	1,500,000	53,430,000.00	3.43
5	000069	华侨城 A	2,808,720	51,961,320.00	3.34
6	600487	亨通光电	2,309,081	51,492,506.30	3.31
7	600649	城投控股	4,555,350	50,518,831.50	3.24
8	600849	上海医药	4,101,100	49,951,398.00	3.21
9	600256	广汇股份	2,900,453	44,434,939.96	2.85
10	600141	兴发集团	2,489,820	35,679,120.60	2.29

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	29,532,000.00	1.90
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	29,532,000.00	1.90

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

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	098062	09滇投债	300,000	29,532,000.00	1.90

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

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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

本基金本报告期末未持有权证。

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。

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

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,400,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	360,000.00
4	应收利息	684,991.75
5	应收申购款	10,137,904.90
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,582,896.65

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本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

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	600849	上海医药	49,951,398.00	3.21	因筹划重大资产重组事宜，公司股票于2009年6月18日起连续停牌。
---	--------	------	---------------	------	-----------------------------------

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

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	1,022,026,626.28
报告期期间基金总申购份额	46,911,110.29
报告期期间基金总赎回份额	108,486,237.59
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	960,451,498.98

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金根据《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》和《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等相关规定以及基金合同的约定，决定本基金可以参与创业板上市股票和可转换债券的投资，并将切实依据基金合同的约定进行投资，充分判断其与基金的投资目标、投资策略、投资范围、资产配置比例和风险收益特征是否匹配，保持基金投资风格的一致性。有关本基金参与投资创业板上市证券的提示性公告刊登于2009年9月24日的《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》以及公司网站。

§ 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

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

二〇〇九年十月二十九日