

## 摩根士丹利华鑫资源优选基金 (LOF)

### 投资目标与范围

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。

本基金投资于国内证券市场依法发行上市的公司A股和债券以及经中国证监会批准的允许本基金投资的其他金融工具，其中投资于资源行业股票的比例不低于基金股票资产的80%。

### 基金回报

	净值增长率 (%)	业绩比较基准 (%)	+/-比较基准 (%)	净值增长率标准差 (%)
过去三个月	-4.31	-3.14	-1.17	2.13
2008年 (年度)	-47.62	-49.18	1.56	1.84
2007年 (年度)	159.00	98.12	60.88	2.21
2006年 (年度)	115.15	76.97	38.18	1.27
2005年 (年度)	1.95	0.52	1.43	0.12

注：1. 业绩比较基准为70%×中信标普300指数+30%×中信标普全债指数。

2. 净值增长率标准差为日标准差。

### 基金成立以来的历史表现



### 资产组合

资产名称	占基金资产总值比例 (%)
股票	65.28
债券	1.89
买入返售金融资产	2.56
银行存款及结算备付金合计	29.47
其他资产	0.80
基金资产总计	100.00

### 基本信息

基金合同生效日期	2005年9月27日
基金类型	混合型基金
基金经理	何滨
基金管理人	摩根士丹利华鑫基金
净资产	1,557,971,402.62元
单位净值	1.6221元

注：以上数据截止到2009年9月30日

### 十大重仓股

股票名称	市值占净值比例 (%)
山东黄金	4.77
新中基	4.52
中恒集团	4.47
国阳新能	3.43
华侨城A	3.34
亨通光电	3.31
城投控股	3.24
上海医药	3.21
广汇股份	2.85
兴发集团	2.29
合计	35.43

### 行业分布



行业分类	占净值比例 (%)
a 农、林、牧、渔业	6.65
b 采掘业	9.00
c 制造业	21.61
d 电力、煤气及水的生产和供应业	4.12
e 交通运输、仓储业	2.16
f 信息技术业	3.59
g 批发和零售贸易	1.44
h 金融、保险业	2.28
i 房地产业	5.46
j 社会服务业	4.74
k 综合类	4.47
合计	65.52

### 历史分红

分红日期	每10份分配红利 (元)
2006.1.17	0.15
2006.2.16	0.20
2006.3.17	0.50
2006.4.14	1.00
2006.10.12	3.00
2006.12.19	2.40
2007.4.2	5.10
总计	12.35

### 摩根士丹利华鑫基金管理有限公司

地址：深圳市福田区滨河大道5020号证券大厦4楼  
 邮编：518033  
 电话：(0755) 82993636  
 传真：(0755) 82990384  
 网址：www.msfnfunds.com.cn  
 邮箱：Services@msfnfunds.com.cn  
 客服热线：400-8888-668

### 免责声明及风险提示

本资料、数据来自于基金定期报告，并经托管行复核。本资料所提供信息仅供参考，摩根士丹利华鑫基金尽力严谨处理本资料，但并不就其准确性做出保证。基金净值及其收益可升可跌，本基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现；我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段，摩根士丹利华鑫基金郑重提醒您注意投资风险。

## 基金经理工作报告及展望

### 一、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。

### 二、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。