

摩根士丹利华鑫领先优势股票型证券投资基金

2010 年第 1 季度报告

2010 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一〇年四月二十日

§ 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2010 年 4 月 16 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 2010 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩领先优势股票
基金主代码	233006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年9月22日
报告期末基金份额总额	2, 210, 852, 655. 63份
投资目标	本基金以具有持续领先增长能力和估值优势的上市公司为主要投资对象, 分享中国经济增长和资本市场发展的成果, 谋求超过业绩比较基准的投资业绩。
投资策略	本基金采取以“自下而上”选股策略为主, 以“自上而下”的资产配置策略为辅的主动投资管理策略。 1、大类资产配置采用“自上而下”的多因素分析决策支持系统, 结合定性分析和定量分析, 确定基金资产在股票、债券及货币市场工具等类别资产间的分配

	<p>比例,并随着各类证券风险收益特征的相对变化动态调整,以规避或控制市场系统风险,获取基金超额收益率。</p> <p>2、股票投资策略:本基金采取自下而上为主的投资策略,主要投资于具有持续领先增长能力和估值优势的上市公司股票。</p> <p>3、本基金采用的主要固定收益投资策略包括:利率预期策略、收益率曲线策略、信用利差策略、可转换/可交换债券策略、资产支持证券策略以及其它增强型的策略。</p> <p>4、若法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围并及时制定相应的投资策略。</p>
业绩比较基准	$\text{沪深300指数收益率} \times 80\% + \text{中债综合指数收益率} \times 20\%$
风险收益特征	<p>本基金为股票型基金,属于证券投资基金中较高预期风险、较高预期收益的基金产品;理论上适合于通过基金投资上市公司股票,追求长期资本增值的投资人作为权益类资产配置。</p>
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	中国建设银行股份有限公司

§ 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(2010年1月1日-2010年3月31日)
1.本期已实现收益	-2,380,970.02

2.本期利润	145,915,469.84
3.加权平均基金份额本期利润	0.1029
4.期末基金资产净值	2,676,608,282.42
5.期末基金份额净值	1.2107

注：1. 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。

2. 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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

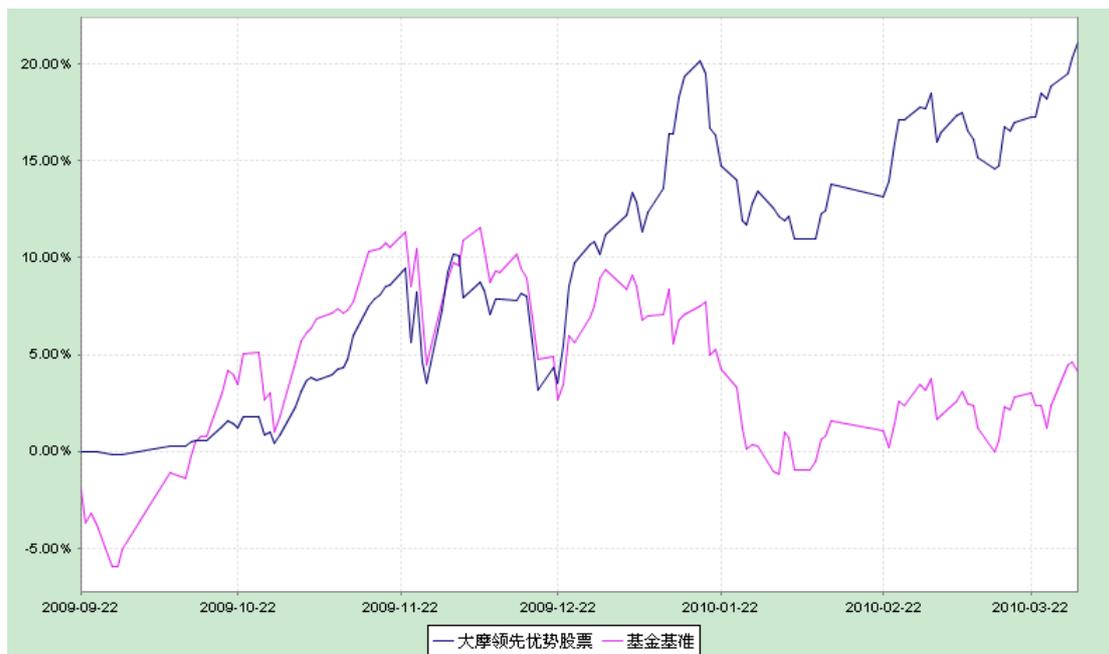
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差 ②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	8.92%	0.94%	-4.79%	1.05%	13.71%	-0.11%

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

摩根士丹利华鑫领先优势股票型证券投资基金

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

（2009 年 9 月 22 日至 2010 年 3 月 31 日）



注：1.本基金基金合同于 2009 年 9 月 22 日正式生效，截至本报告期末未满一年。

2.按照本基金基金合同的规定,基金管理人自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合基金合同约定。

§ 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		
项志群	投资管理部总监，本基金基金经理	2009-9-22	-	12	哈尔滨工业大学计算机工程及其应用系工学学士。曾先后任职于航天CAD工程有限公司、经易期货有限公司、海南证券有限公司等。2001年11月进入长城基金管理有限公司，历任交易主管、基金经理。2008年2月至2008年5月服务于大成基金管理有限公司，任委托投资部投资经理。2008年11月起任公司投资管理部总监。2009年9月

					起担任本基金基金经理。
--	--	--	--	--	-------------

注：1. 任职日期为本基金合同生效之日。

2. 基金经理任职已按规定在中国证券业协会办理完毕基金经理注册。

3. 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遵规守信情况的说明

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、《摩根士丹利华鑫领先优势股票型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。基金管理人旗下尚无与本基金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 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度主要运作情况如下：

(1) 本报告期，本基金在市场震荡环境下，净申购量超出预期，规模增幅度超过了 300%。因此，在充分进行研究判断市场的同时，本基金权益类投资一直在不断充实甚至被动加仓，导致本报告期间的平均仓位和组合集中度（重点投资目标被严重摊薄）都较低，因此本基金组合不具有较强的进攻性，而更有明显的防守特征。报告期内，我们的工作重点放在对中、长线投资目标的实地调研及跟踪工作上，并已建立起具有特色的长线投资核心组合。在本季度后半段，为控制时间成本和优化组合，我们并没有急切补仓，而是重点对一批具有广阔发展前景的目标进行提前布局，因此在防守格局下组合的绩效表现得以保持。随着持续的跟踪研究，本基金在控制波动性的基础上追求超额收益的特点将会越发明确。

(2) 操作上主要问题在于对期初计划的贯彻力度有较多遗憾，虽有规模快速扩张客观因素的影响，但回顾我们的月度策略与计划，在二、三月里，无论是长线目标的补仓、还是新投资目标的布局都明显没有完成计划，使得收益受到一定的影响，因此，在二、三季度我们将重点把握好操作策略的制定与执行。目前我们投研团队对投资目标的选择与跟踪已富有效率，如果不能有效率的贯彻到组合上将是巨大的遗憾。

(3) 在投资结构方面，本组合偏好成长性较好的公司，对产能过剩的行业持审慎态度，从配置的角度而言，组合并不均衡，对中长期无效资产无配置需求，本基金组合的均衡性将体现在对资产的长、中、短期类的资产配置结构上，追求可持续的超额收益是我们的目标。

未来一段时间我们将重点关注以下几个层面：

(1) 继续密切关注资本市场总体资金的供需平衡状况。目前因为蓝筹股与小盘股间有估值差异市场总是存在差异回归的预期，但该预期的实现需要资金供应情况明显超出需求。若实体经济中民间投资开始启动，初期资本市场将缺乏流动性支持；而若房地产市场的预期调控到位，那么投资地产的资金或将流入资本市场。但目前从市场的交易换手、存量资金变动、银行储蓄等方面还看不到大规模资金持续流入的迹象。

(2) 二季度我们将同样继续关注估值问题。我们一直反对将不同属性、不同产业环境、不同市场空间的行业或企业进行简单的类比与比较，我们的投研团队将长时间地坚持致力于按行业建立估值体系和估值模型，对于中国市场目前的简单比较和所谓估值洼地的偏好持冷淡态度。

(3) 二季度我们关注的重点与一季度没有什么大的变化，但将对投资目标的研究与跟踪落到实处，这是所有工作的重点，其中高端制造企业的项目进展情况、市场拓展情况、真实需求情况等将是我们调研的重点；大消费领域方面，仍以在日常消费品领域为主。此外，我们还将对能够持续提高劳动生产率，具有可持续发展能力且盈利能力强、安全边际高的企业重点关注。

(4) 继续关注海外经济复苏趋势及货币政策走向。一季度原材料成本上升的趋势性压力已非常明显，各国政府对此将不会漠视。同时流动性的收缩实际已经开始，我们密切关注并评估从量变到质变的时间成本，二季度 PPI 与劳动力成本上升的压力对企业的影响是不可忽视的。

对于本基金未来的操作，我们将始终如一地坚持以发掘长期战略投资目标为核心，基于估值评估优化组合，自下而上选股、自上而下综合评判市场，尽量把握市场波动带来的超额收益机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2010 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 1.2107 元，累计份额净值为 1.2107 元。报告期基金净值增长率为 8.92%，同期业绩比较基准收益率为-4.79%，本基金业绩超越比较基准 13.71 个百分点。

§ 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	2,104,496,074.94	76.05
	其中：股票	2,104,496,074.94	76.05

2	固定收益投资	221,872,284.20	8.02
	其中：债券	221,872,284.20	8.02
	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	297,799,871.75	10.76
6	其他资产	142,963,704.51	5.17
7	合计	2,767,131,935.40	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	-	-
B	采掘业	33,311,398.00	1.24
C	制造业	1,167,344,782.47	43.61
C0	食品、饮料	54,729,856.16	2.04
C1	纺织、服装、皮毛	28,796,600.00	1.08
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	94,737,030.63	3.54
C4	石油、化学、塑胶、塑料	305,442,462.98	11.41
C5	电子	47,293,210.50	1.77
C6	金属、非金属	36,512,728.79	1.36
C7	机械、设备、仪表	376,520,294.28	14.07
C8	医药、生物制品	223,312,599.13	8.34
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	27,686,698.56	1.03

E	建筑业	46,126,954.00	1.72
F	交通运输、仓储业	65,525,100.00	2.45
G	信息技术业	297,715,514.05	11.12
H	批发和零售贸易	58,137,939.04	2.17
I	金融、保险业	246,918,368.82	9.23
J	房地产业	42,674,300.00	1.59
K	社会服务业	33,219,870.00	1.24
L	传播与文化产业	2,442,150.00	0.09
M	综合类	83,393,000.00	3.12
	合计	2,104,496,074.94	78.63

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	002215	诺普信	2,972,595	110,699,437.80	4.14
2	600487	亨通光电	2,381,858	83,579,397.22	3.12
3	002004	华邦制药	1,050,720	50,350,502.40	1.88
4	601607	上海医药	3,326,699	50,166,620.92	1.87
5	600742	一汽富维	1,860,000	49,866,600.00	1.86
6	601009	南京银行	2,800,000	49,252,000.00	1.84
7	600993	马应龙	1,248,667	48,348,386.24	1.81
8	002296	辉煌科技	520,681	47,621,484.26	1.78
9	600252	中恒集团	1,260,640	47,274,000.00	1.77
10	601166	兴业银行	1,200,700	44,329,844.00	1.66

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	201,784,284.20	7.54
5	企业短期融资券	20,088,000.00	0.75
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	221,872,284.20	8.29

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

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	098008	09华菱债	1,000,000	102,770,000.00	3.84
2	0980163	09益阳城投债	500,000	53,030,000.00	1.98
3	0980159	09衡城投债	200,000	20,950,000.00	0.78
4	0981082	09悦达CP01	200,000	20,088,000.00	0.75
5	112018	09津滨债	130,000	13,000,000.00	0.49

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 本基金投资的前十名证券的发行主体在本报告期内没有出现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、处罚的情形。

5.8.2 基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	952,235.83
2	应收证券清算款	106,115,087.50
3	应收股利	-
4	应收利息	2,974,391.05
5	应收申购款	32,921,990.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	142,963,704.51

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	583,581,733.10
报告期期间基金总申购份额	2,231,848,873.08
报告期期间基金总赎回份额	604,577,950.55
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	2,210,852,655.63

§ 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

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

二〇一〇年四月二十日