

摩根士丹利华鑫资源优选混合型证券投资基金(LOF)

2011年第3季度报告

2011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：二〇一一年十月二十四日

§ 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 2011 年 10 月 20 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 2011 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)
基金主代码	163302
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	2, 078, 664, 047. 09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	$70\% \times \text{中信标普300指数} + 30\% \times \text{中信标普全债指数}$

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, 适于能承受一定风险、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(2011年7月1日-2011年9月30日)
1.本期已实现收益	-22,146,430.70
2.本期利润	-351,945,137.08
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1661
4.期末基金资产净值	4,045,388,863.55
5.期末基金份额净值	1.9461

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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

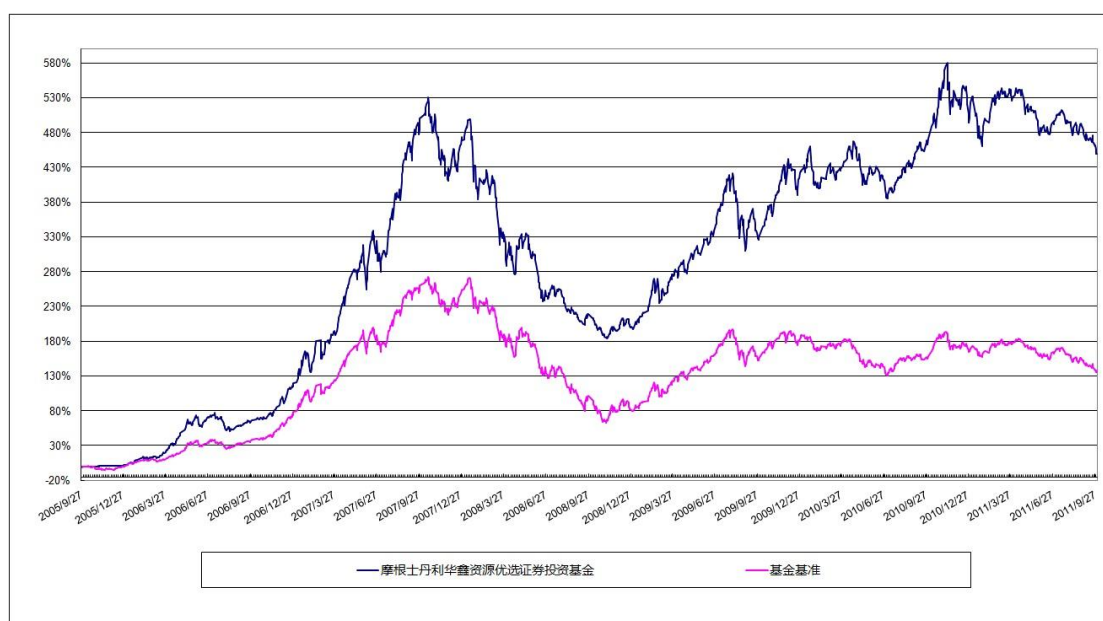
过去三个月	-7.94%	0.79%	-11.07%	0.92%	3.13%	-0.13%
-------	--------	-------	---------	-------	-------	--------

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 2011 年 9 月 30 日)



注：本基金基金合同于 2005 年 9 月 27 日正式生效。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		
何滨	本基金基金经理、研究	2008-4-25	-	14	湖南大学工业外贸学学士。曾任珠海鑫光集团股份有限公司职员、巨田证券有限公司投

	管理部 总监				资管理部副经理。2007年5月加入本公司，现任研究管理部总监。
徐强	本基金 基金经 理	2011-6-22	-	16	厦门大学计算数学与应用软件专业毕业。曾任联想集团企划部员工、广西证券股份有限公司研究员、北京天龙股份有限公司证券部投资经理、深圳特区证券有限公司北京管理总部投资经理、瑞嘉博投资有限公司投资部投资经理、世华国际金融信息有限公司产品研发部研究员、深圳和勤投资管理有限公司投资总监、银华基金管理有限公司特定资产管理部投资经理。2011年3月加入本公司。

注：1、任职日期为公司作出决定之日；

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》、基金合同及其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在认真控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，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》（以下简称“《指导意见》”）的要求，针对投资、研究、交易等业务建立了相关的公平交易制度，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。

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 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

A、大类资产配置：

①股票资产配置---三季度本基金股票仓位略有提升，从二季度末的 49%，到三季末的 53%。报告期内，本基金的投资策略为“轻大盘、重个股”，即不注重仓位的高低，而注重研究挖掘能够带来中长期收益的个股品种。三季度对组合结构进行了调整，减仓周期制造类品种，加仓具备长期投资价值的品种。出于对通货膨胀和企业盈利水平的考虑，仍旧维持较低的仓位水平。

②债券资产配置---增加了债券的配置比例，主要包括企业债、交易所国债和政策性金融债，持仓在季末为 10.06%。同时，利用融券回购提高现金收益。

B、二级资产配置：

①股票资产配置---三季度主要减仓了部分趋势类品种，其中以周期制造类品种为主，还包括建筑建材、化工、纺织、有色、金融等板块；主要加仓了具备长期投资价值的消费类品种，包括食品饮料、旅游、医药、公用事业等板块。通过调整，本组合的弹性有所增加。

②债券资产配置--- 持有部分短期金融债和少量信用债。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本季度截至 2011 年 9 月 30 日，本基金份额净值为 1.9461 元，累计份额净

值为 3.3191 元，基金份额净值增长率为-7.94%，同期业绩比较基准收益率为-11.07%，基金超越业绩比较基准 3.13 个百分点。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们维持前期的观点，对短期通胀的下行和短期经济周期的上行都不报乐观的预期，企业盈利增速的低点还未到来。2008 年金融危机后各国政府对于经济、金融的强力干预，使得经济周期被人为缩减，因而经济周期对投资的指导意义越来越弱。至于政策是否反转放松，取决于通胀能否掉头向下和经济是否表现为硬着陆，目前我们不做预期判断。

欧债问题艰难曲折，不是一两项救助措施可以解决的，预期会有相当长时间的深远影响，其对欧元区的打击巨大而现实，但目前没有也应不会引发类似 2008 年的连锁危机。美元汇率反弹，大宗商品价格向下回落，缓解了中国等新兴市场国家的输入型通胀压力。美国对更进一步的大规模的量化宽松持谨慎态度，全球流动性再次快速扩张的可能性在减少，从各类投资品的价格走势和资金流向可以看出，投资者在逐步接受金融危机尚未完全度过、发达国家经济恢复十分缓慢、新兴市场国家通胀上行以及经济增速下行的客观形势。

长期看，中国经济仍处于经济结构转型的初期，虽然目前还没有自然形成明确的新的经济增长动力，仍需要依靠政府的投资和引导，但转型的大趋势是不可阻挡的。因而我们把投资的方向落在资源、消费、新兴成长型企业中。

§ 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	2,148,713,560.63	52.94
	其中：股票	2,148,713,560.63	52.94
2	固定收益投资	406,767,442.30	10.02
	其中：债券	406,767,442.30	10.02
	资产支持证券	-	-

3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	1,393,801,705.70	34.34
	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	62,107,825.19	1.53
6	其他各项资产	47,669,266.59	1.17
7	合计	4,059,059,800.41	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	281,700.00	0.01
B	采掘业	149,530,833.20	3.70
C	制造业	1,018,629,292.51	25.18
C0	食品、饮料	282,157,148.39	6.97
C1	纺织、服装、皮毛	19,653,080.23	0.49
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	66,718,242.76	1.65
C4	石油、化学、塑胶、塑料	227,465,699.00	5.62
C5	电子	14,916,448.00	0.37
C6	金属、非金属	74,923,882.72	1.85
C7	机械、设备、仪表	32,538,756.36	0.80
C8	医药、生物制品	300,256,035.05	7.42
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	220,227,630.84	5.44
E	建筑业	1,001,422.74	0.02
F	交通运输、仓储业	251,959,485.31	6.23
G	信息技术业	132,428,392.45	3.27

H	批发和零售贸易	17,218,674.71	0.43
I	金融、保险业	2,429,093.20	0.06
J	房地产业	146,900,660.93	3.63
K	社会服务业	146,007,214.48	3.61
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	62,099,160.26	1.54
	合计	2,148,713,560.63	53.12

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	600009	上海机场	14,303,653	168,783,105.40	4.17
2	601088	中国神华	5,900,980	149,530,833.20	3.70
3	000858	五 粮 液	3,902,292	141,653,199.60	3.50
4	601607	上海医药	9,002,967	130,723,080.84	3.23
5	002583	海能达	5,000,000	113,000,000.00	2.79
6	000999	华润三九	4,634,108	86,426,114.20	2.14
7	000792	盐湖股份	1,806,978	78,422,845.20	1.94
8	600323	南海发展	7,493,164	72,608,759.16	1.79
9	000778	新兴铸管	8,434,592	68,826,270.72	1.70
10	600168	武汉控股	8,488,859	68,674,869.31	1.70

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	102,162,770.00	2.53
2	央行票据	125,580,000.00	3.10

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	164,262,000.00	4.06
6	中期票据	-	-
7	可转债	14,762,672.30	0.36
8	其他	-	-
9	合计	406,767,442.30	10.06

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	1101020	11央行票据20	1,300,000	125,580,000.00	3.10
2	010203	02国债(3)	1,019,080	102,162,770.00	2.53
3	1181039	11北大荒CP02	500,000	50,290,000.00	1.24
4	1181281	11华谊CP01	500,000	49,625,000.00	1.23
5	1181279	11北营钢CP01	500,000	49,350,000.00	1.22

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 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体除宜宾五粮液股份有限公司外，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。

宜宾五粮液股份有限公司于2011年5月28日公告了《关于收到中国证监会〈行政处罚决定书〉的公告》。宜宾五粮液股份有限公司于2011年5月27日收到中国证券监督管理委员会《行政处罚决定书》（[2011]17号）。该公告中，公司陈述了《行政处罚决定书》中提及的主要内容及公司针对处罚事项的说明。

本基金投资五粮液（000858）的决策流程均符合本基金管理人投资管理制度的相关规定。针对上述情况，本基金管理人进行了及时分析和研究，认为上述事件对五粮液的投资价值未造成实质性影响。本基金管理人将继续对上述公司进行跟踪研究。

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,150,000.00
2	应收证券清算款	37,738,792.65
3	应收股利	-
4	应收利息	6,964,847.85
5	应收申购款	1,800,501.94
6	其他应收款	-
7	待摊费用	15,124.15
8	其他	-
9	合计	47,669,266.59

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110015	石化转债	10,341,477.10	0.26
2	110016	川投转债	3,969,212.80	0.10

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

本报告期期初基金份额总额	2,159,944,436.26
本报告期基金总申购份额	125,191,478.21
减：本报告期基金总赎回份额	206,471,867.38
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,078,664,047.09

§ 7 备查文件目录

7.1 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。

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

7.3 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

二〇一一年十月二十四日