

# 摩根士丹利华鑫多因子精选策略股票型证券投资基金

## 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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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       | 大摩多因子策略股票                                                                                    |
| 基金主代码      | 233009                                                                                       |
| 交易代码       | 233009                                                                                       |
| 基金运作方式     | 契约型开放式                                                                                       |
| 基金合同生效日    | 2011年5月17日                                                                                   |
| 报告期末基金份额总额 | 841,755,991.86份                                                                              |
| 投资目标       | 本基金通过多因子量化模型方法，精选股票进行投资，在充分控制风险的前提下，力争获取超越比较基准的投资回报。                                         |
| 投资策略       | <p>本基金采用数量化模型驱动的选股策略为主导投资策略，结合适当的资产配置策略。</p> <p>1. 股票投资策略</p> <p>本基金以“量化投资”为主要投资策略，通过基金管</p> |

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        | <p>理人开发的“大摩多因子阿尔法模型”进行股票选择并据此构建股票投资组合。“大摩多因子阿尔法模型”在实际运行过程中将定期或不定期地进行修正,优化股票投资组合。</p> <p>2. 资产配置策略</p> <p>本基金实行在公司投资决策委员会统一指导下的资产配置机制。资产配置采取“自上而下”的多因素分析决策支持,结合定性分析和定量分析,对股票资产和固定收益类资产的风险收益特征进行分析预测,确定中长期的资产配置方案。</p> <p>3. 其他金融工具投资策略</p> <p>(1) 固定收益投资策略</p> <p>本基金遵循中长期资产配置策略,进行国债、金融债、公司债等固定收益类证券以及可转换债券的投资。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、公司/企业债券策略、可转换债券策略等。</p> <p>(2) 股指期货投资策略</p> <p>本基金以套期保值为目的,参与股指期货交易。本基金参与股指期货投资时机和数量的决策建立在对证券市场总体行情的判断和组合风险收益分析的基础上。</p> <p>(3) 权证投资策略</p> <p>本基金对权证的投资建立在对标的证券和组合收益风险分析的基础上,以Black-Scholes模型和二叉树期权定价模型为基础对权证进行分析定价,并根据市场情况对定价模型和参数进行适当修正。</p> |
| 业绩比较基准 | 中证800指数×80% + 中证综合债券指数×20%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

|        |                                                                       |
|--------|-----------------------------------------------------------------------|
| 风险收益特征 | 本基金为股票型基金,其预期风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金、混合型基金,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。 |
| 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(2011年7月1日-2011年9月30日) |
|----------------|---------------------------|
| 1.本期已实现收益      | 16,042,933.40             |
| 2.本期利润         | -65,093,555.95            |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0674                   |
| 4.期末基金资产净值     | 788,033,147.68            |
| 5.期末基金份额净值     | 0.936                     |

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 | -7.51% | 1.00%     | -12.22%    | 1.08%         | 4.71% | -0.08% |

### 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

摩根士丹利华鑫多因子精选策略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

(2011 年 5 月 17 日至 2011 年 9 月 30 日)



注：1. 本基金基金合同于 2011 年 5 月 17 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。截至本报告期末，本基金仍处于建仓期。

## § 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<br>期限 |      | 证券从<br>业年限 | 说明                                                 |
|----|-------------|-----------------|------|------------|----------------------------------------------------|
|    |             | 任职日期            | 离任日期 |            |                                                    |
| 张靖 | 本基金基<br>金经理 | 2011-5-17       | -    | 6          | 武汉大学经济学硕士，曾于 2005 年 11 月至 2009 年 12 月间任职于平安证券有限责任公 |

|  |  |  |  |  |                                                          |
|--|--|--|--|--|----------------------------------------------------------|
|  |  |  |  |  | 司，历任权证研究员、数量研究员和风险经理、股票研究员、金融工程研究员、高级业务总监。2009年12月加入本公司。 |
|--|--|--|--|--|----------------------------------------------------------|

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》、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——2011 年 3 季度，国内 CPI 高居不下，货币政策持续收紧，经济小周期处于典型的去库存阶段。外围经济受主权债务危机影响，市场预期普遍较为悲观。本季度多因子基金仍处于建仓期内，在此经济大环境下，我们对股票资产采取谨慎的建仓策略，以规避市场系统性风险。同时考虑到多因子选股模型获得超额收益的能力较强，应保持一定仓位发挥其优势，因此报告期内，本基金的股票仓位从期初的 37.46%提升到三季末的 74.86%。个股方面，多因子选股模型持续对估值、预期、预期变动、动量、反转、风格等指标进行分析，3 季度给予估值、预期变动、反转的权重较高，即选择估值低、业绩预期调高幅度大以及前期跌幅较大的个股。

②债券资产配置——截至 2011 年 9 月 30 日，债券持仓比例为 1.87%。报告期内，本基金增加了融券回购数量和频率，以提高现金收益。

##### B、二级资产配置：

①股票资产配置——2011 年 3 季度，本基金仍处于建仓期，相对基金总资产来看，绝大部分行业的仓位均有不同程度增加；相对股票资产来看，大幅降低了预期下调较多的轻工制造行业的配置比例，其他行业变化不大。

②债券资产配置——报告期内，增加了债券的配置比例，考虑到银行股的估值较低，且 9 月份转债整体深幅调整，银行转债的纯债收益率达到历史高位，具有较高的安全边际和收益弹性，本基金买入银行转债作为长期配置。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2011 年 9 月 30 日，本基金份额净值为 0.936 元，累计份额净值为 0.936 元，基金份额净值增长率为-7.51%，同期业绩比较基准收益率为-12.22%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

3 季度国内宏观经济进入典型的滞胀阶段，通胀居高不下伴随着去库存以及工业的下滑。目前这一过程还在延续，国际原油价格震荡回落，输入性通胀压力在逐步释放。从实体经济需求对资金市场利率的影响看，国内需求正在持续回落，如果国内需求进一步萎缩，可能进入经济与通胀同时收缩。

房地产政策调控未见松动迹象，销售增速维持低位，行业资金面紧张，从而对房地产投资增速产生不利影响。从 2 季度开始铁路投资增速持续数月同比负增长，地方融资平台风险的积累，基础设施投资延续下滑态势的可能性较大。国内经济小周期目前仍处于去库存阶段，上游工业品库存明显回落，中下游行业库存仍有较大压力，尤其房地产库存。

外围经济具有较大的不确定性，欧债危机持续动荡，全球经济增长乏力，可能对我国的外需产生冲击，尤其需警惕对我国出口的影响。

由于通胀在高位持续震荡，稳定物价仍是宏调首要任务，政府将坚持实施稳健的货币政策，在通胀未有明显回落之前难见政策放松。

然而，从估值角度来看，目前市场的整体估值已经处于历史低位；反映微观企业对未来经济预期的 PMI 原材料库存的下滑趋势正在趋缓，领先宏观经济的汽车行业的汽车销量近期有所反弹；剥离货币供应影响后的资金市场利率反映实体经济需求已处于除 2008 年外的历史低位，需求回暖的概率较高；随着通胀压力的逐步缓解，经济政策操作空间在放宽。因此，未来市场仍存在较大的不确定，从各项经济指标反映的经济小周期状态来看，4 季度有可能出现中期的投资机会。

### § 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   | 589,950,931.80 | 74.08        |
|    | 其中：股票  | 589,950,931.80 | 74.08        |
| 2  | 固定收益投资 | 14,745,500.00  | 1.85         |



|   |                   |                |        |
|---|-------------------|----------------|--------|
|   | 其中：债券             | 14,745,500.00  | 1.85   |
|   | 资产支持证券            | -              | -      |
| 3 | 金融衍生品投资           | -              | -      |
| 4 | 买入返售金融资产          | 80,000,000.00  | 10.05  |
|   | 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      | 83,779,053.61  | 10.52  |
| 6 | 其他各项资产            | 27,845,776.36  | 3.50   |
| 7 | 合计                | 796,321,261.77 | 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       | 8,075,975.00   | 1.02         |
| B   | 采掘业            | -              | -            |
| C   | 制造业            | 293,860,969.37 | 37.29        |
| C0  | 食品、饮料          | 19,386,091.68  | 2.46         |
| C1  | 纺织、服装、皮毛       | 20,022,845.38  | 2.54         |
| C2  | 木材、家具          | 1,070,601.00   | 0.14         |
| C3  | 造纸、印刷          | 18,022,255.83  | 2.29         |
| C4  | 石油、化学、塑胶、塑料    | 75,705,070.97  | 9.61         |
| C5  | 电子             | 24,420,099.51  | 3.10         |
| C6  | 金属、非金属         | 26,280,571.56  | 3.33         |
| C7  | 机械、设备、仪表       | 86,579,201.64  | 10.99        |
| C8  | 医药、生物制品        | 16,100,126.65  | 2.04         |
| C99 | 其他制造业          | 6,274,105.15   | 0.80         |
| D   | 电力、煤气及水的生产和供应业 | 37,705,986.26  | 4.78         |

|   |          |                |       |
|---|----------|----------------|-------|
| E | 建筑业      | 12,517,868.35  | 1.59  |
| F | 交通运输、仓储业 | 50,773,664.79  | 6.44  |
| G | 信息技术业    | 45,476,800.57  | 5.77  |
| H | 批发和零售贸易  | 39,415,214.72  | 5.00  |
| I | 金融、保险业   | -              | -     |
| J | 房地产业     | 75,593,630.73  | 9.59  |
| K | 社会服务业    | 5,116,676.24   | 0.65  |
| L | 传播与文化产业  | 4,431,807.00   | 0.56  |
| M | 综合类      | 16,982,338.77  | 2.16  |
|   | 合计       | 589,950,931.80 | 74.86 |

### 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<br>净值比例<br>（%） |
|----|--------|-------|-----------|--------------|----------------------|
| 1  | 000949 | 新乡化纤  | 1,359,612 | 6,227,022.96 | 0.79                 |
| 2  | 600122 | 宏图高科  | 1,187,499 | 5,949,369.99 | 0.75                 |
| 3  | 000023 | 深天地 A | 829,211   | 5,937,150.76 | 0.75                 |
| 4  | 002164 | 东力传动  | 906,200   | 5,917,486.00 | 0.75                 |
| 5  | 000040 | 宝安地产  | 1,366,570 | 5,807,922.50 | 0.74                 |
| 6  | 000678 | 襄阳轴承  | 988,284   | 5,712,281.52 | 0.72                 |
| 7  | 002305 | 南国置业  | 1,175,098 | 5,640,470.40 | 0.72                 |
| 8  | 000836 | 鑫茂科技  | 981,258   | 5,495,044.80 | 0.70                 |
| 9  | 002211 | 宏达新材  | 623,464   | 5,436,606.08 | 0.69                 |
| 10 | 000429 | 粤高速 A | 1,573,544 | 5,428,726.80 | 0.69                 |

### 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      | -             | -            |
| 5  | 企业短期融资券   | -             | -            |
| 6  | 中期票据      | -             | -            |
| 7  | 可转债       | 14,745,500.00 | 1.87         |
| 8  | 其他        | -             | -            |
| 9  | 合计        | 14,745,500.00 | 1.87         |

#### 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<br>(张) | 公允价值(元)       | 占基金资产净值比例（%） |
|----|--------|------|-----------|---------------|--------------|
| 1  | 113002 | 工行转债 | 100,000   | 10,196,000.00 | 1.29         |
| 2  | 113001 | 中行转债 | 50,000    | 4,549,500.00  | 0.58         |

#### 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 本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   | 50,932.70     |
| 2  | 应收证券清算款 | 27,137,090.77 |
| 3  | 应收股利    | -             |
| 4  | 应收利息    | 62,093.43     |
| 5  | 应收申购款   | 595,659.46    |
| 6  | 其他应收款   | -             |
| 7  | 待摊费用    | -             |
| 8  | 其他      | -             |
| 9  | 合计      | 27,845,776.36 |

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  | 113002 | 工行转债 | 10,196,000.00 | 1.29         |
| 2  | 113001 | 中行转债 | 4,549,500.00  | 0.58         |

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<br>(元) | 占基金资产净值比例<br>(%) | 流通受限情况说明                |
|----|--------|------|--------------------|------------------|-------------------------|
| 1  | 000678 | 襄阳轴承 | 5,712,281.52       | 0.72             | 因公司正在筹划非公开发行的相关事项，公司股票自 |

|  |  |  |  |  |                                         |
|--|--|--|--|--|-----------------------------------------|
|  |  |  |  |  | 2011年9月27<br>日开市起停<br>牌，10月11日<br>开市复牌。 |
|--|--|--|--|--|-----------------------------------------|

## § 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  | 1,043,603,222.41 |
| 本报告期基金总申购份额   | 37,827,526.11    |
| 减：本报告期基金总赎回份额 | 239,674,756.66   |
| 本报告期基金拆分变动份额  | -                |
| 本报告期期末基金份额总额  | 841,755,991.86   |

## § 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