

摩根士丹利华鑫多因子精选策略股票型证券投资基金

2012 年第 1 季度报告

2012 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：二〇一二年四月二十三日

§ 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 2012 年 4 月 18 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 2012 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	816,708,879.98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	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。 1. 股票投资策略 本基金以“量化投资”为主要投资策略，通过基金管

	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。 2. 资产配置策略 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。 3. 其他金融工具投资策略 (1) 固定收益投资策略 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。 (2) 股指期货投资策略 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。 (3) 权证投资策略 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。
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(2012年1月1日-2012年3月31日)
1.本期已实现收益	-20,978,552.86
2.本期利润	46,793,679.44
3.加权平均基金份额本期利润	0.0591
4.期末基金资产净值	712,130,003.31
5.期末基金份额净值	0.872

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	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

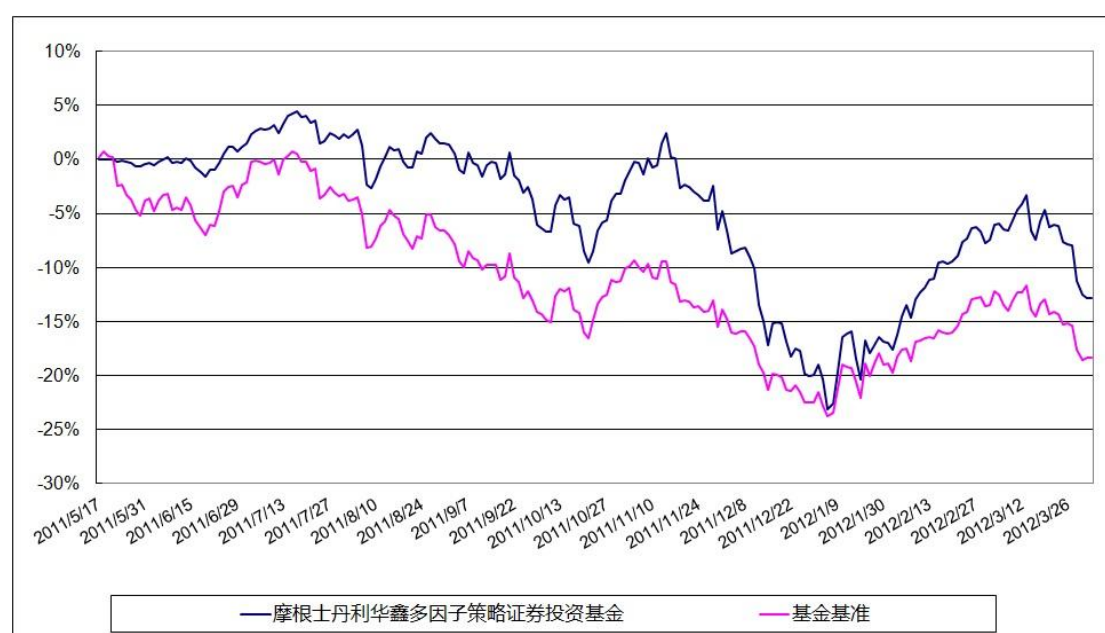
				④		
过去三个月	7.65%	1.61%	3.98%	1.28%	3.67%	0.33%

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 2012 年 3 月 31 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。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		

张靖	本基金基金经理	2011-5-17	-	7	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，历任金融工程师。
----	---------	-----------	---	---	---

注：1、任职日期为基金合同生效日；

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

基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过流程和系统控制保证有效实现公平交易管理要求，并通过对投资交易行为的监控和分析，确保基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待。本报告期，基金管理人严格执行各项公平交易制度及流程。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，基金管理人未发现异常交易行为。

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——去年从 2 月份开始，宏观经济处于持续剧烈的去库存状态，市场随之展开深幅调整。今年 1 季度以来，此轮快速去库存阶段已完成，企业库存企稳回升，产成品库存高位增速减缓并有回落趋势，说明经济需求有回暖迹象。同时，流动性得到了较大改善，央行调低存准，信贷政策也有相应调整，资金利率水平较年前有明显回落。宏观经济和流动性的相对改善都有利于股票估值的相对提升。随着经济增速和 CPI 的回落，在对房地产政策放松以及信贷增速的较高预期下，股市在 1-2 月份展开反弹行情。本基金在此期间基本维持去年底以来的股票仓位配置。同时，我们认为企业库存回补是否具有持续性还有待观察。首先，从需求上来看，下游终端消费还没有实质性改善，投资放松政策也存在较大不确定性；其次，目前原油、金属等原材料价格较高，对 PMI 反映出来的上游补库存趋势产生压制。本基金在 2 月下旬逐渐降低股票仓位，截至本季度末，股票资产占净值比例从上季末的 81.13% 下降到 76.85%。

②债券资产配置——随着通胀的回落，货币政策继续收紧的可能性降低，流动性将得到缓解，债券资产收益率有望下行，本基金在 1 季度小幅增加债券资产的配置比例。截至本季度末，债券持仓比例为 6.22%。

B、二级资产配置：

①股票资产配置——1 季度，多因子选股模型的估值、预期和反转因子的权重有所上升，小幅提高了基金在金属、非金属、公共事业、医药、化工等行业中的股票配置。

②债券资产配置——报告期内，我们小幅增加了债券的配置比例，考虑到银行股的估值较低，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，1 季度本基金增加了银行转债的配置权重。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2012 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 0.872 元，累计份额净值为 0.872 元，报告期内基金份额净值增长率为 7.65%，同期业绩比较基准收益率为 3.98%，基金份额净值增长率超越业绩比较基准 3.67 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

未来几个月宏观经济总体上仍处于衰退期，企业盈利将继续回落，经济增速较前两年有所降低，但维持在 8% 左右是大概率事件。CPI 呈现下行趋势，新涨价

因素使得 CPI 阶段性有反复。在经济增速不低和 CPI 未稳定的情况下，投资增速大幅反弹的可能性较小。房地产价格刚刚控制下来，房地产政策的大幅放松的可能性不大，同时房地产投资增速持续性有待观察。制造业投资增速下滑，有效需求略显不足。上游原材料库存有企稳回升迹象，但由于下游需求偏弱，原材料库存回补可能存在波折。企业盈利压力仍然较大，业绩低点可能在 2 季度甚至更晚出现。2011 年下半年以来美国经济持续走强，我国出口有望改善，但对经济总体的拉动作用有限。政策上总体相对去年宽松，流动性将有较大改善，资金利率的降低有利于股票估值的提升。整体判断，证券市场投资环境较去年要好，目前已经处于去库存周期的尾端，政策已开始宽松，美国经济步入复苏，只是下游需求相对前两年偏弱，政策幅度也相对较小。在宏观经济、企业盈利逐渐见底的情况下，各个行业和个股在此过程中的景气度恢复将出现分化特征，证券市场虽不具备形成大的趋势行情的条件，但也不乏结构性的投资机会。

§ 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	547,292,881.18	75.83
	其中：股票	547,292,881.18	75.83
2	固定收益投资	44,266,498.60	6.13
	其中：债券	44,266,498.60	6.13
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	30,000,000.00	4.16
	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	54,158,628.82	7.50
6	其他各项资产	46,054,585.05	6.38

7	合计	721,772,593.65	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	11,094,949.98	1.56
B	采掘业	3,122,637.86	0.44
C	制造业	347,022,026.09	48.73
C0	食品、饮料	19,780,041.11	2.78
C1	纺织、服装、皮毛	17,686,556.89	2.48
C2	木材、家具	10,276,026.28	1.44
C3	造纸、印刷	14,964,738.54	2.10
C4	石油、化学、塑胶、塑料	77,189,284.11	10.84
C5	电子	28,153,019.23	3.95
C6	金属、非金属	34,400,088.02	4.83
C7	机械、设备、仪表	103,044,795.95	14.47
C8	医药、生物制品	36,650,442.14	5.15
C99	其他制造业	4,877,033.82	0.68
D	电力、煤气及水的生产和供应业	34,501,153.34	4.84
E	建筑业	16,361,345.84	2.30
F	交通运输、仓储业	24,305,832.95	3.41
G	信息技术业	34,724,309.87	4.88
H	批发和零售贸易	41,003,031.03	5.76
I	金融、保险业	3,239,804.00	0.45
J	房地产业	6,848,228.72	0.96
K	社会服务业	4,938,560.94	0.69

L	传播与文化产业	3,371,375.25	0.47
M	综合类	16,759,625.31	2.35
	合计	547,292,881.18	76.85

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	002212	南洋股份	952,699	5,401,803.33	0.76
2	002240	威华股份	1,079,389	5,396,945.00	0.76
3	600601	方正科技	1,779,342	4,697,462.88	0.66
4	601299	中国北车	1,101,540	4,527,329.40	0.64
5	002211	宏达新材	746,350	4,448,246.00	0.62
6	600652	爱使股份	946,695	4,364,263.95	0.61
7	600510	黑牡丹	738,600	4,210,020.00	0.59
8	000637	茂化实华	914,025	4,067,411.25	0.57
9	002239	金 飞 达	484,909	3,966,555.62	0.56
10	002395	双象股份	243,700	3,838,275.00	0.54

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	44,266,498.60	6.22
8	其他	-	-
9	合计	44,266,498.60	6.22

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	113002	工行转债	343,180	37,156,098.60	5.22
2	113001	中行转债	70,000	6,630,400.00	0.93
3	110019	恒丰转债	4,800	480,000.00	0.07
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-

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	360,973.62
2	应收证券清算款	43,173,362.89
3	应收股利	-
4	应收利息	165,793.87
5	应收申购款	2,354,454.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	46,054,585.05

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	37,156,098.60	5.22
2	113001	中行转债	6,630,400.00	0.93

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	784,770,099.44
本报告期基金总申购份额	83,246,141.61
减：本报告期基金总赎回份额	51,307,361.07
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	816,708,879.98

§ 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

二〇一二年四月二十三日