

# 摩根士丹利华鑫消费领航混合型证券投资 基金 2013 年第 4 季度报告

2013 年 12 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：2014 年 1 月 20 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 2014 年 1 月 15 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 2013 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称       | 大摩消费领航混合                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 基金主代码      | 233008                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 交易代码       | 233008                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 基金运作方式     | 契约型开放式                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 基金合同生效日    | 2010 年 12 月 3 日                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 报告期末基金份额总额 | 1,962,219,263.42 份                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 投资目标       | 本基金通过深入研究，致力挖掘并投资于消费行业和受消费数量增长及结构变革引领而快速发展的相关行业中，具有竞争优势和估值优势的优秀上市公司，把握消费数量增长和结构变革所带来的投资机会，在严格控制投资风险的前提下，追求基金资产长期稳定增值。                                                                                                                                                                       |
| 投资策略       | <p>本基金将采取积极、主动的资产配置策略，重点关注在消费数量增长及结构变革的背景下，中国消费行业企业和受消费数量增长及结构变革引领而快速发展的相关企业，并从中寻找具有良好财务状况、较高核心价值与估值优势的优质上市公司进行投资。</p> <p>1. 大类资产配置：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，对权益类资产和固定收益类资产的风险收益特征进行分析预测，在完全遵照基金合同的基础上，确定未来一段时间的大类资产配置方案。</p> <p>2. 股票投资策略：本基金将在资产配置方案确定后，根据投资主题及其辐射消费链，进行行业配置，并从</p> |

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        | <p>中精选具备持续成长能力并有一定估值优势的上市公司，即主营业务收入和市场占有率不断提升的企业、有形或无形资产持续增长的企业、产品技术或服务水平超越行业平均水平的企业、以及在所覆盖行业中有垄断地位的企业。</p> <p>3. 固定收益投资策略：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、资产支持证券策略等。</p> <p>4. 权证等其他金融工具投资策略：本基金对权证的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 | 沪深 300 指数×55% + 中证综合债券指数×45%                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 风险收益特征 | 本基金为混合型证券投资基金，其预期收益和风险高于货币型基金、债券型基金，而低于股票型基金，属于证券投资基金中的中高风险、中高收益品种。                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 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( 2013 年 10 月 1 日 — 2013 年 12 月 31 日 ) |
|-----------------|-------------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | 39,526,978.38                             |
| 2. 本期利润         | -162,179,060.47                           |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0803                                   |
| 4. 期末基金资产净值     | 1,812,697,516.25                          |
| 5. 期末基金份额净值     | 0.9238                                    |

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。

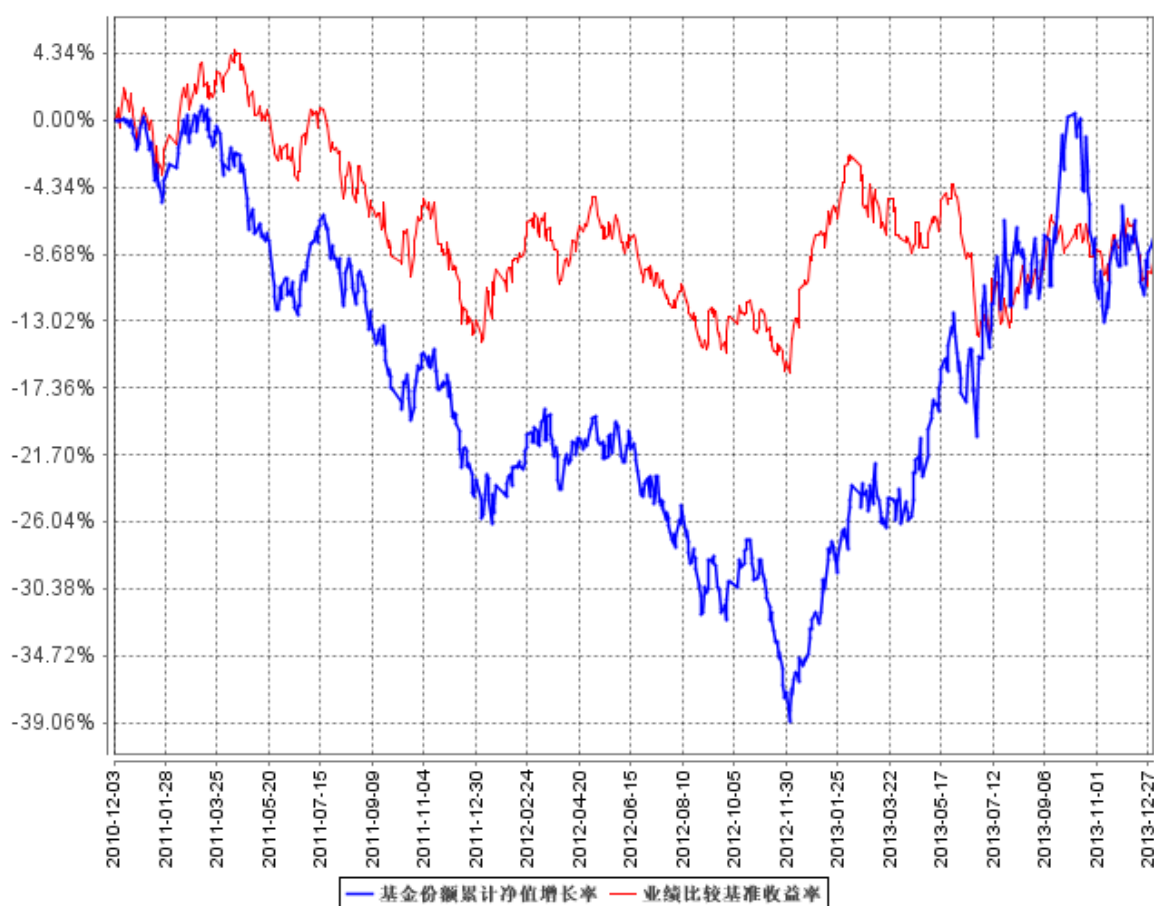
## 3.2 基金净值表现

### 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<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基准<br>收益率标准差<br>④ | ①—③    | ②—④   |
|-------|------------|---------------|----------------|-----------------------|--------|-------|
| 过去三个月 | -7.85%     | 1.35%         | -1.25%         | 0.62%                 | -6.60% | 0.73% |

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计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

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金基金合同于 2010 年 12 月 3 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 |        |                                                                                                                                                                         |
| 卞亚军 | 基金经理 | 2012年11月2日  | -    | 9      | 中国社会科学院研究生院金融学硕士。2004年7月至2006年7月任职于红塔证券股份有限公司，2006年7月至2012年6月任职于华泰柏瑞基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理、基金经理等职。2012年6月加入本公司，2012年11月起任本基金基金经理，2013年6月起任摩根士丹利华鑫资源优选混合型证券投资基金（LOF）基金经理。 |

注：

- 1、基金经理的任职日期为根据本公司决定确定的聘任日期；
- 2、基金经理任职已按规定在中国证券投资基金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》及内部相关制度和流程，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。

经对报告期内公司管理所有投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异，连续四个季度期间内、不同时间窗下（如日内、3 日内、5 日内）不同投资组合同向交易的交易价差进行分析，未发现异常情况。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未出现基金管理人管理的所有投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情况，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——报告期末，本基金的股票仓位为 79.81%，较三季度末变化不大，基本接近契约上限的位置。

之所以保持较高的股票仓位，主要原因在于：本基金着重于“自下而上”的选股策略，专注于寻找具备穿越周期能力的优质成长性个股，除非发生重大的向下的方向性拐点，否则不对大类资产配置做过大的调整。

②债券资产配置——截至报告期末，本基金债券资产持仓比例为 14.02%。

B、二级资产配置：

①股票资产配置

四季度末本基金仍重点持有了成长类股，主要包括医药生物（创新型药物、医疗器械、诊疗型中药、消费应用型中药）、TMT（互联网应用、智能语音、消费电子、智慧城市、文化传媒）、环保（以大气污染的治理链条为主）、清洁能源、新型材料等。

②债券资产配置——报告期末，本基金的债券资产以银行类可转换债券为主。

C、报告期股票操作回顾：

三季度末开始，年初以来表现较好的主流成长板块出现了滞涨，而部分估值较低、市值较小的传统行业公司在区域经济、国企改革、产业政策刺激下表现抢眼。本基金坚持持有新兴成长行业和消费行业龙头公司，在四季度市场的震荡调整中取得了较好的相对表现。

四季度，我们陆续减持了部分以合理总市值度量且估值水平接近我们判断上限的公司，同时逐步增持了我们认为能够产生较大商业价值且正处于布局阶段的传统行业的转型公司，以及在市场调整中估值进一步具有吸引力的医药公司。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2013 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 0.9238 元，份额累计净值为 0.9238 元，报告期内基金份额净值增长率为-7.85%，同期业绩比较基准收益率为-1.25%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望一季度，宏观经济数据真空期将使得市场更多地受到流动性影响，我们预计很难出现明显的趋势性行情。近期投资者对信用风险的担忧开始加剧，这有可能演变为对经济下滑的预期，从而制约市场的整体表现，但单就一季度而言，这种风险尚不明显。海外方面，美联储开始削减购债规模意味着市场正式步入后 QE 时代，此时流动性对于资产价格估值的驱动日益减弱，而基本面向上的幅度和力度将主导资产价格表现。

一季度投资者将面对两个重要事件：IPO 的重启和新三板的扩容，这将从供给方面改变长期市场格局，进而使存量的成长股整体估值受到压制。但我们认为市场对新兴成长公司的偏好尚不会改变，只是上涨的动力将由估值提升转换为真正的业绩增长。

配置上我们仍然会主动回避周期类行业，我们认为尽管改革可能改善长期预期，但是中短期的经济基本面仍缺少支持中上游行业向好的因素。传统周期类行业仅存在脉冲式行情，新兴成长行业仍然是市场关注焦点。具体来说，我们将集中投资渗透率较低的服务类与成长性消费品行业、处于新技术领域的公司，同时关注有望脱颖而出或具有成功转型潜质的传统公司。

## § 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              | 1,446,781,160.28 | 78.98        |
|    | 其中：股票             | 1,446,781,160.28 | 78.98        |
| 2  | 固定收益投资            | 254,113,517.40   | 13.87        |
|    | 其中：债券             | 254,113,517.40   | 13.87        |
|    | 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      | 129,244,935.73   | 7.06         |
| 6  | 其他资产              | 1,764,683.16     | 0.10         |
| 7  | 合计                | 1,831,904,296.57 | 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  | 采矿业              | -                | -            |
| C  | 制造业              | 850,697,567.96   | 46.93        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | -                | -            |
| E  | 建筑业              | -                | -            |
| F  | 批发和零售业           | 273,494,554.32   | 15.09        |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | -                | -            |
| H  | 住宿和餐饮业           | -                | -            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 239,691,500.00   | 13.22        |
| J  | 金融业              | -                | -            |
| K  | 房地产业             | -                | -            |
| L  | 租赁和商务服务业         | 82,880,000.00    | 4.57         |
| M  | 科学研究和技术服务业       | -                | -            |
| N  | 水利、环境和公共设施管理业    | 17,538.00        | 0.00         |
| O  | 居民服务、修理和其他服务业    | -                | -            |
| P  | 教育               | -                | -            |
| Q  | 卫生和社会工作          | -                | -            |
| R  | 文化、体育和娱乐业        | -                | -            |
| S  | 综合               | -                | -            |
|    | 合计               | 1,446,781,160.28 | 79.81        |

## 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  | 600387 | 海越股份 | 8,000,000  | 161,280,000.00 | 8.90         |
| 2  | 002312 | 三泰电子 | 7,298,000  | 135,523,860.00 | 7.48         |
| 3  | 000661 | 长春高新 | 1,200,000  | 130,440,000.00 | 7.20         |
| 4  | 002450 | 康得新  | 5,000,000  | 121,500,000.00 | 6.70         |
| 5  | 300072 | 三聚环保 | 6,980,000  | 118,241,200.00 | 6.52         |
| 6  | 600804 | 鹏博士  | 7,600,000  | 106,856,000.00 | 5.89         |
| 7  | 002038 | 双鹭药业 | 2,006,593  | 101,433,276.15 | 5.60         |
| 8  | 600637 | 百视通  | 2,700,000  | 99,819,000.00  | 5.51         |
| 9  | 000829 | 天音控股 | 12,965,911 | 91,539,331.66  | 5.05         |
| 10 | 600587 | 新华医疗 | 1,274,776  | 89,119,590.16  | 4.92         |



**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      | 35,689,600.00  | 1.97         |
| 5  | 企业短期融资券   | -              | -            |
| 6  | 中期票据      | -              | -            |
| 7  | 可转债       | 218,423,917.40 | 12.05        |
| 8  | 其他        | -              | -            |
| 9  | 合计        | 254,113,517.40 | 14.02        |

**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   | 1,752,230 | 177,588,510.50 | 9.80         |
| 2  | 113001 | 中行转债   | 367,880   | 35,437,880.40  | 1.95         |
| 3  | 122928 | 09 铁岭债 | 200,000   | 19,940,000.00  | 1.10         |
| 4  | 122122 | 11 精工债 | 100,000   | 9,800,000.00   | 0.54         |
| 5  | 122927 | 09 海航债 | 60,000    | 5,949,600.00   | 0.33         |

**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 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明****5.8.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细**

根据本基金基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

**5.8.2 本基金投资股指期货的投资政策**

根据本基金基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

## 5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.9.1 本期国债期货投资政策

根据本基金基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

### 5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

根据本基金基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

### 5.9.3 本期国债期货投资评价

根据本基金基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

## 5.10 投资组合报告附注

### 5.10.1

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体除长春高新技术产业（集团）股份有限公司（以下简称“长春高新”）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。

深圳证券交易所于 2013 年 9 月 24 日公开批评长春高新未及时披露其间接控股股东占用其非经营性资金事项。另外，长春高新于 2013 年 4 月 12 日公告，其于 2013 年 4 月 8 日收到了吉林证监局下发的吉证监决【2013】4 号《关于对长春高新技术产业（集团）股份有限公司采取责令改正措施的决定》（以下简称“《责令改正决定书》”），长春高新在公告中陈述了《责令改正决定书》中提及的内容及公司针对有关事项的说明。

本基金投资长春高新（000661）的决策流程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分析和研究，认为上述事件对长春高新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。

### 5.10.2

本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

### 5.10.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额（元）        |
|----|---------|--------------|
| 1  | 存出保证金   | 390,534.55   |
| 2  | 应收证券清算款 | -            |
| 3  | 应收股利    | -            |
| 4  | 应收利息    | 1,237,222.69 |
| 5  | 应收申购款   | 136,925.92   |
| 6  | 其他应收款   | -            |
| 7  | 待摊费用    | -            |
| 8  | 其他      | -            |
| 9  | 合计      | 1,764,683.16 |

**5.10.4 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<br>(%) |
|----|--------|------|----------------|------------------|
| 1  | 113002 | 工行转债 | 177,588,510.50 | 9.80             |
| 2  | 113001 | 中行转债 | 35,437,880.40  | 1.95             |
| 3  | 113003 | 重工转债 | 4,014,458.50   | 0.22             |
| 4  | 110018 | 国电转债 | 1,031,500.00   | 0.06             |
| 5  | 110016 | 川投转债 | 351,568.00     | 0.02             |

**5.10.5 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               | 2,124,567,908.37 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 35,798,869.81    |
| 减:报告期期间基金总赎回份额            | 198,147,514.76   |
| 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               | 1,962,219,263.42 |

**§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细**

本报告期,基金管理人未运用固有资金申购、赎回或买卖本公司管理的基金。

**§ 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

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  
2014 年 1 月 20 日