

摩根士丹利华鑫领先优势股票型证券投资 基金 2014 年第 4 季度报告

2014 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：2015 年 1 月 22 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 2015 年 1 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 2014 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩领先优势股票
基金主代码	233006
交易代码	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	597,237,791.42 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。 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。 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。

	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。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中债综合指数收益率×20%
风险收益特征	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。
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（2014 年 10 月 1 日 — 2014 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	73,801,109.69
2. 本期利润	53,383,994.10
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0770
4. 期末基金资产净值	774,127,222.84
5. 期末基金份额净值	1.2962

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。

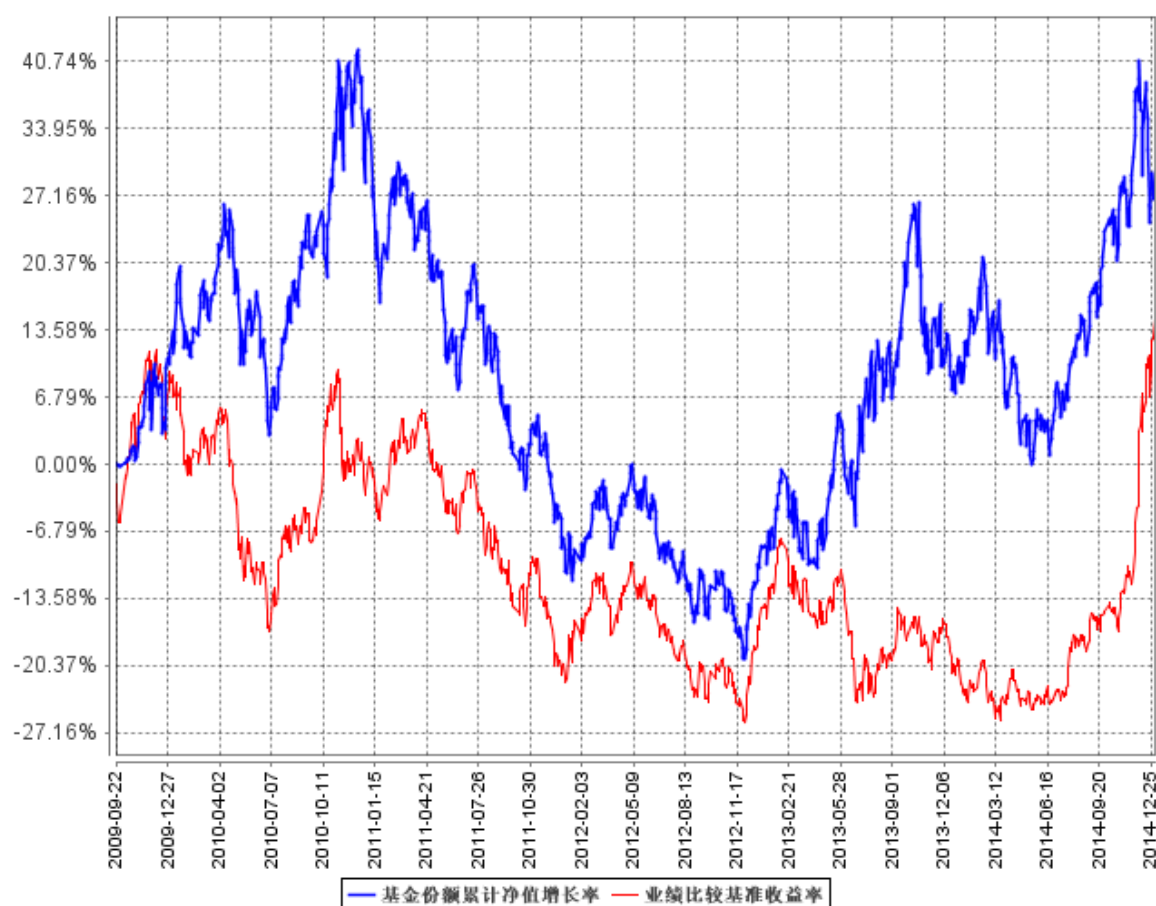
3.2 基金净值表现

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	4.95%	1.62%	34.88%	1.32%	-29.93%	0.30%

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 2009 年 9 月 22 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		
王增财	基金经理	2014 年 8 月 9 日	—	7	西南财经大学经济学硕士。曾任职于平安证券有限责任公司资产管理事业部投资部，历任研究员、投资经理助理、投资经理。2013 年 9 月加入本公司，2013 年 10 月起任摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金基金经理，

					2014 年 8 月起担任本基金基金经理。
--	--	--	--	--	-----------------------

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，本基金管理人所有投资组合参与的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% 的情况有 1 次，为量化投资基金因投资策略需要和其他组合发生的反向交易，基金管理人未发现其他异常交易行为。

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——报告期内，本基金贯彻“财务健康、业务向好、估值合理”的选股策略。截至 12 月 31 日，本基金的股票仓位为 93.01%。

②债券资产配置——截至报告期末，本基金未持有债券。

B、二级资产配置：

股票资产配置——报告期，本基金坚持“自下而上”精选个股的策略。重点持有行业景气向上、估值合理的成长股。主要集中在机械设备、食品饮料、纺织服装、化工等行业。

C、报告期股票操作回顾：

报告期内，A 股市场出现明显的分化走势。以大盘股为权重的主板指数逐月放量上涨，而以中小市值为主的创业板、中小板指数则表现疲弱。尤其 12 月，指数涨幅差距超过 30 个百分点，这使得过去数年来不同指数估值分化出现了一次明显收敛。从板块表现看，非银金融、银行、钢铁板块报告期内涨幅超过 30%，而通信、传媒、电子板块跌幅超过 3%。

报告期内，本基金遵循“财务健康，业务向好，估值合理”的选股原则，在前两个月表现尚可，但在 12 月遭遇了重挫，其根本原因是：市场 12 月风格大变，上涨较好的板块多数是与宏观经济密切相关的传统周期股，而中小市值股票则由于挤出效应和流动性较差出现了下跌。本基金未预料到周期股上涨幅度和速度，尽管报告期初少量布局了周期股，但主要持仓股票以自下而上选出，并以中长期投资布局，且多数属于中小市值股票，因而市场风格剧烈变化时投资策略调整的难度较大。由于 12 月的不佳表现，报告期本基金大幅落后于基准指数，对此，我们深表歉意。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2014 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 1.2962 元，累计份额净值为 1.2962 元，基金份额净值增长率为 4.95%，同期业绩比较基准收益率为 34.88%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观经济方面，12 月份官方制造业 PMI 为 50.1%，比上月回落 0.2 个百分点，并创下了 2014 年年内制造业景气度的最低，这表明国内经济下行压力仍没有缓解。政府为了对冲经济下行，为结构转型和各项改革创造平稳的环境，部分放松了楼市政策，也以降息等方式放松货币政策，通过创建自贸区，积极推动“一带一路”战略，尽可能创造需求，消化国内的过剩产能。可以预计，短期宏观经济仍将缓步下行，政府的刺激政策也将推进，经济失速的风险较小。

证券市场方面，在利率市场化大背景下，投资者对经济增速下滑形成了共识，对新政府推动改革和经济转型信心加强，这是股票市场短期脱离宏观经济出现大涨的原因。与前三季度不同的是，由于财富效应和权重指数大涨，投资者情绪逐步高涨，场外资金入市积极，全市场 12 月日均成交量已超过 7000 亿元。由于巨量的增量资金流入，过去数年存量资金追逐成长股的市场格局发生了变化，增量资金主要追逐历史涨幅小、PE 或 PB 较低的大市值股票。由于投资者情绪难以预测，因而，大市值周期股的估值修复并不容易预测边界，其更多体现为趋势性行情。因此，在 12 月市场出现非常严重的分化后，尽管预计分化幅度会收缩，但趋势力量可能导致大盘股的过度泡

沫化和小盘股的去泡沫化。

投资思路，基于当前的市场格局，本基金要采取更为灵活和开放的思维，投资将从两方面展开：第一，结合市场风格，择机增加一些大市值行业龙头公司的配置比例，例如金融、地产、机械、煤炭等行业个股，以跟随市场的趋势。第二，继续遵循“财务健康，业务向好，估值合理”的自下而上选股原则，择机对中小市值成长股进行中长期重点投资，以期基金净值能获得持续增长。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	719,988,692.11	91.38
	其中：股票	719,988,692.11	91.38
2	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	资产支持证券	—	—
3	贵金属投资	—	—
4	金融衍生品投资	—	—
5	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
6	银行存款和结算备付金合计	67,480,768.84	8.56
7	其他资产	464,421.58	0.06
8	合计	787,933,882.53	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	1,055,670.00	0.14
B	采矿业	—	—
C	制造业	575,381,968.47	74.33
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	620,048.00	0.08
E	建筑业	1,757,280.00	0.23

F	批发和零售业	26,315,116.15	3.40
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	19,801,378.70	2.56
J	金融业	40,280,791.56	5.20
K	房地产业	54,776,439.23	7.08
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	719,988,692.11	93.01

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	000623	吉林敖东	1,766,100	61,477,941.00	7.94
2	002035	华帝股份	4,324,500	52,153,470.00	6.74
3	002367	康力电梯	4,500,075	51,075,851.25	6.60
4	002533	金杯电工	7,581,830	49,433,531.60	6.39
5	002539	新都化工	2,625,260	45,679,524.00	5.90
6	600036	招商银行	2,399,884	39,814,075.56	5.14
7	601058	赛轮金宇	2,450,700	39,015,144.00	5.04
8	002285	世联行	2,566,236	38,596,189.44	4.99
9	002327	富安娜	2,826,718	37,878,021.20	4.89
10	600081	东风科技	2,735,400	37,146,732.00	4.80

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 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序的前五名贵金属投资明细

根据本基金基金合同规定，本基金不参与贵金属投资。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本基金投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未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。

5.11.2

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	307,402.51
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	15,656.59
5	应收申购款	141,362.48
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	464,421.58

5.11.4 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。

5.11.5 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	765,333,094.31
报告期期间基金总申购份额	107,473,399.92
减：报告期期间基金总赎回份额	275,568,702.81
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	597,237,791.42

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或买卖本基金。截至本报告期末，基金管理人未持有本基金份额。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

本基金托管人 2014 年 11 月 3 日发布公告，聘任赵观甫为中国建设银行投资托管业务部总经理。

§ 9 备查文件目录

9.1 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。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 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
2015 年 1 月 22 日