

摩根士丹利华鑫消费领航混合型证券投资 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	657,090,585.36 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	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。 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。 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

	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。 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。 4. 权证等其他金融工具投资策略：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	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（2014 年 10 月 1 日 — 2014 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	203,863,167.65
2. 本期利润	-44,172,647.14
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0532
4. 期末基金资产净值	658,885,193.06
5. 期末基金份额净值	1.0027

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。

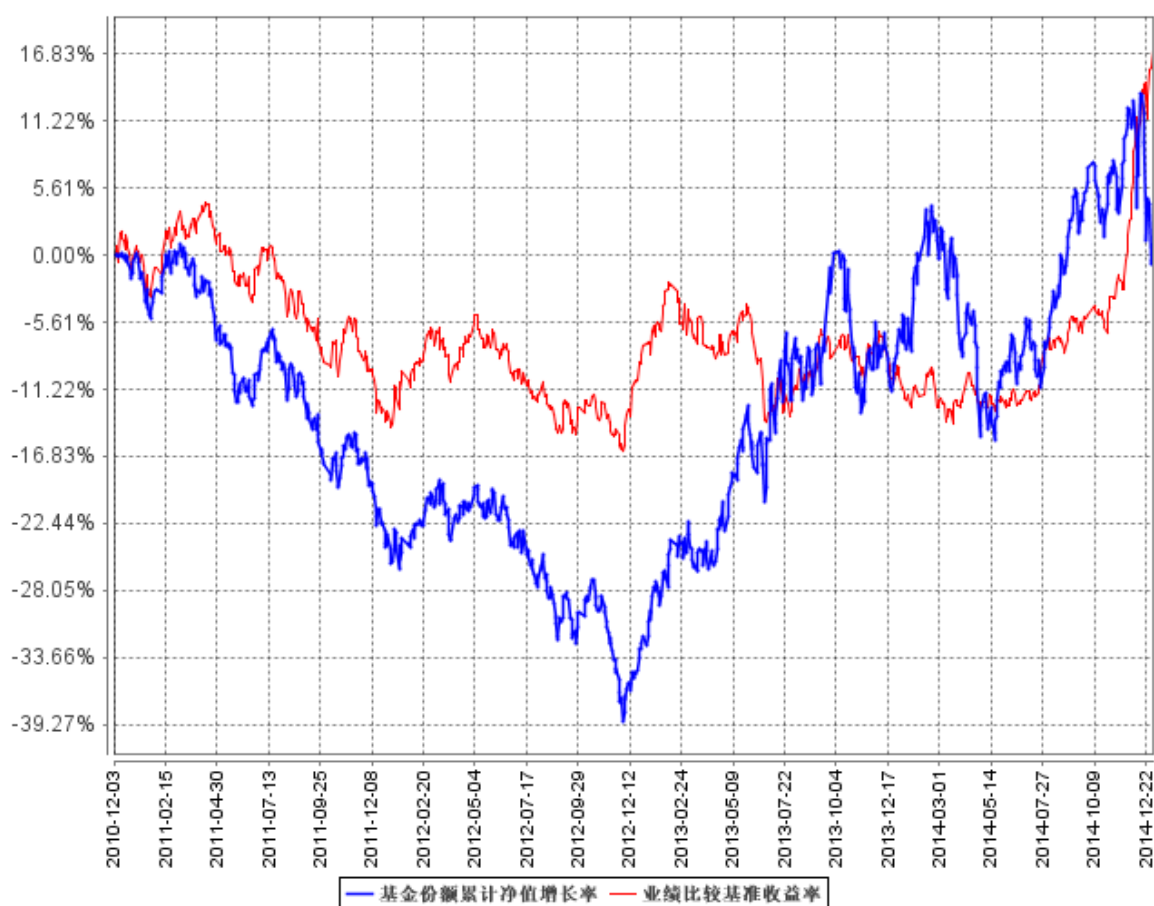
3.2 基金净值表现

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	-6.60%	1.69%	23.21%	0.91%	-29.81%	0.78%

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	基金投资部总监、基金经理	2012 年 11 月 2 日	—	10	中国社会科学院研究生院金融学硕士。曾任红塔证券股份有限公司资产管理部研究员、投资经理助理，华泰柏瑞基金管理有限公司研究员、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，2014 年 5 月起任摩根士丹利华鑫进取优选股票型证券投资基金基金经理。

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，本基金采取“坚守成长、集中投资”的投资策略。截至四季度末，本基金的股票仓位为 78.72%。

②债券资产配置——截至本报告期末，债券仓位为 15.86%。

B、二级资产配置：

股票资产配置——本基金四季度配置重点仍然在医药生物、有环保属性的化工、资源综合利用效率高的传媒及通信板块。对于低市值、成长性低、估值低的板块和主题类投资仍较少参与。

由于 11 月股票市场风格的急剧切换，大盘权重股放量大涨，而创业板、中小板表现疲弱。报告期内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 1.0027 元，累计份额净值为 1.0027 元，基金份额净值增长率为-6.60%，同期业绩比较基准收益率为 23.21%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

由于物价和工业数据低迷，出口不及预期，经济存在一定通缩压力，预计 2015 年总量意义上经济仍将维持弱势格局，未来货币政策料将继续保持宽松。在房地产投资增速下滑的情况下，预计国家还将动用扩大基建投资、减税等积极财政政策刺激经济。总体来看，宏观经济政策相对宽松，投资增速继续下行使得资金需求回落，社会融资成本下降。同时，利率市场化改革和央行宽松的货币政策也将促进利率下行。

目前，相对大宗商品、房地产等其他大类资产，股票市场最有吸引力，资金有望流入股市从而推动估值提升。从基本面看，改革政策红利逐步释放，增加企业盈利，激发投资者乐观情绪。国企改革通过引入激励和竞争机制来提升经营效率，土地改革、资源品价格改革将提高资源配置效率。“一带一路”、自贸区等规划打开外需空间。MSCI 新兴市场指数或将纳入 A 股，被动化管

理的指数基金对 A 股的投资将增加。沪港通的深入使得 A 股在全球大类资产配置中大概率处于净流入状态。经过四年的调整，A 股整体估值处于低位，以沪深 300 为代表的蓝筹板块的 PE 和 PB 都处于历史均值以下。

11 月下旬以来权重股快速上涨，主要是增量资金入场的结果。无风险利率下行、风险偏好上升导致居民储蓄、银行理财和产业资本流向股市。新进场资金主要投向了涨幅小、低估值、机构持仓比重低的大市值蓝筹板块。但实体经济仍然疲弱，权重股短期大幅上涨限制了货币政策短期继续放松的空间，预计金融板块等权重股短期以震荡为主。此外，由于 2013—2014 年成长股出现了较为普遍的上涨，创业板的估值达到 60 倍以上，未来一定会有很多业绩不达预期的“伪成长股”出现，预计成长板块内部分化会加大。

在投资策略上本基金应遵循三大方向。第一，不管市场涨跌，都着力于“自下而上”地寻找具有广阔发展空间的行业和个股，特别关注互联网医疗、互联网金融、车联网、大数据、去介质化、军工、创新药等领域；第二，特别关注以效率增进为归宿的国企改革相关标的；第三，择时少量参与权重股的阶段性行情。

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	518,703,211.10	77.53
	其中：股票	518,703,211.10	77.53
2	固定收益投资	104,479,799.00	15.62
	其中：债券	104,479,799.00	15.62
	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	44,210,209.46	6.61
7	其他资产	1,676,510.20	0.25
8	合计	669,069,729.76	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	321,947,074.08	48.86
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	2,585.66	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	1,779.44	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	83,225,365.22	12.63
J	金融业	735.02	0.00
K	房地产业	205.00	0.00
L	租赁和商务服务业	49,795,008.40	7.56
M	科学研究和技术服务业	1,660.91	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	17,067.36	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	20.85	0.00
Q	卫生和社会工作	63,707,460.16	9.67
R	文化、体育和娱乐业	4,249.00	0.00
S	综合	-	-
	合计	518,703,211.10	78.72

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	600763	通策医疗	1,327,792	63,707,460.16	9.67
2	300131	英唐智控	1,882,090	53,846,594.90	8.17
3	300071	华谊嘉信	3,036,281	49,795,008.40	7.56
4	300288	朗玛信息	259,984	48,357,024.00	7.34
5	300130	新国都	1,361,223	33,023,269.98	5.01
6	300322	硕贝德	1,652,886	31,619,709.18	4.80
7	600055	华润万东	1,670,128	31,532,016.64	4.79
8	002349	精华制药	1,367,971	30,683,589.53	4.66
9	300049	福瑞股份	892,504	29,006,380.00	4.40
10	300354	东华测试	1,223,245	28,134,635.00	4.27

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	35,344,799.00	5.36
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	69,135,000.00	10.49
8	其他	-	-
9	合计	104,479,799.00	15.86

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

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	110023	民生转债	500,000	69,135,000.00	10.49
2	122928	09 铁岭债	188,540	19,202,799.00	2.91
3	122122	11 精工债	100,000	9,998,000.00	1.52
4	122927	09 海航债	60,000	6,144,000.00	0.93

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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体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	380,824.89
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	633,112.34
5	应收申购款	662,572.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,676,510.20

5.11.4 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	110023	民生转债	69,135,000.00	10.49

5.11.5 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(元)	占基金资产 净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300071	华谊嘉信	49,795,008.40	7.56	重大事项

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,033,568,859.80
报告期期间基金总申购份额	21,880,289.27
减:报告期期间基金总赎回份额	398,358,563.71
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	657,090,585.36

§ 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