

# 摩根士丹利华鑫资源优选混合型证券投资基金(LOF)

## 2010 年第 2 季度报告

2010 年 6 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：中国光大银行股份有限公司

报告送出日期： 2010 年 7 月 21 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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2010 年 7 月 13 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 2010 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	大摩资源优选混合(LOF)
基金主代码	163302
交易代码	163302
基金运作方式	契约型上市开放式（LOF）
基金合同生效日	2005年9月27日
报告期末基金份额总额	1,297,080,924.69份
投资目标	<p>将中国资源的经济价值转换为持续的投资收益，为基金份额持有人谋求长期、稳定的投资回报。</p> <p>本基金将把握资源的价值变化规律，对各类资源的现状和发展进行分析判断，及时适当调整各类资源行业的配置比例，重点投资于各类资源行业中的优势企业，分享资源长期价值提升所带来的投资收益。</p>

投资策略	<p>本基金将中长期持有以资源类股票为主的股票投资组合，并注重资产在资源类各相关行业的配置，适当进行时机选择。采用“自上而下”为主、结合“自下而上”的投资方法，将资产管理策略体现在资产配置、行业配置、股票及债券选择的过程中。</p> <p>(1) 股票投资策略</p> <p>A、根据资源的经济发展价值，注重对资源类上市公司所拥有的资源价值评估和公司证券价值的估值分析；对于精选个股将坚持中长期持有为主的策略。</p> <p>B、我国证券市场处于新兴加转轨的阶段，市场的波动性较强，所以本基金将依据市场判断和政策分析，同时根据类别行业的周期性特点，采取适当的时机选择策略，以优化组合表现。</p> <p>(2) 债券投资策略</p> <p>本基金采取“自上而下”为主，“自下而上”为辅的投资策略，以长期利率趋势分析为基础，兼顾中短期经济周期、政策方向等因素在类别资产配置、市场资产配置、券种选择3个层面进行主动性投资管理。积极运用“久期管理”，动态调整组合的投资品种，以达到预期投资目标。</p> <p>(3) 权证投资策略</p> <p>对权证的投资建立在对标的证券和组合收益风险进行分析的基础之上，权证在基金的投资中将主要起到锁定收益和控制风险的作用。</p> <p>以BS模型和二叉树模型为基础来对权证进行定价，并根据市场情况对定价模型和参数进行适当修正。</p> <p>在组合构建和操作中运用的投资策略主要包括但不限于保护性看跌策略、抛补的认购权证、双限策略等。</p>
业绩比较基准	<p>本基金业绩比较基准：<math>70\% \times \text{中信标普300指数} + 30\% \times \text{中信标普全债指数}</math>。</p>
风险收益特征	<p>本基金为混合型基金，风险介于股票型和债券型基金之间，属</p>

	于证券投资基金中的中低风险品种，适于能承担一定风险、追求较高收益和长期资本增值的投资人投资。
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	中国光大银行股份有限公司

### § 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(2010年4月1日-2010年6月30日)
1.本期已实现收益	134,064,702.88
2.本期利润	-166,480,012.83
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1476
4.期末基金资产净值	2,431,724,558.05
5.期末基金份额净值	1.8748

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	-6.84%	1.25%	-16.22%	1.26%	9.38%	-0.01%

注：根据《摩根士丹利华鑫资源优选混合型证券投资基金（LOF）基金合同》，本基金业绩比较基准是：70%×中信标普 300 指数+30%×中信标普全债指数

基准指数的构建考虑了三个原则：

1、公允性。选择市场认同度比较高的中信标普 300 指数、中信标普全债指数作为计算的基础指数。

2、可比性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，虽然股票最高投资比例可达到 95%，但这一投资比例所对应的是阶段性、非常态的资产配置比例。在一般市场状况下，为控制基金风险，本基金股票投资比例会控制在 70%左右，债券投资比例控制在 30%以内。根据基金在正常市场状况下的资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

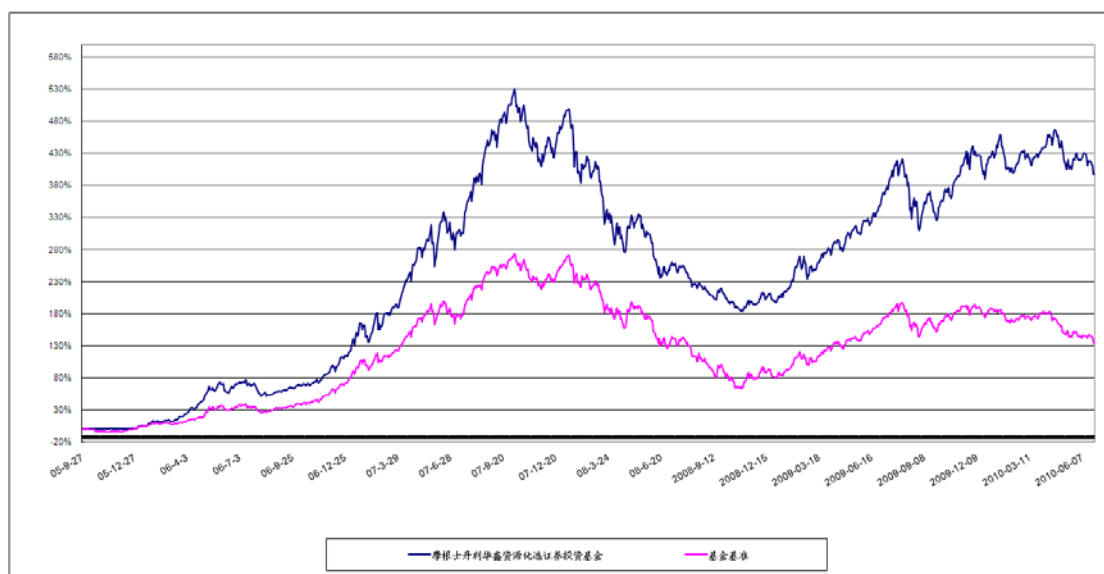
3、再平衡。由于基金资产配置比例处于动态变化的过程中，需要通过再平衡来使资产的配置比例符合基金合同要求，基准指数每日按照 70%、30%的比例采取再平衡，再用连锁计算的方式得到基准指数的时间序列。

### 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

摩根士丹利华鑫资源优选混合型证券投资基金(LOF)

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

(2005年9月27日至2010年6月30日)



注：本基金基金合同于 2005 年 9 月 27 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		
何滨	本基金基金经理	2008-4-25	-	13	本科学历,具有基金从业资格,曾任珠海鑫光集团股份有限公司职员、巨田

					证券有限责任公司投资管理部副经理。2007年5月加入本公司,曾任高级研究员、投资管理部总监助理。
--	--	--	--	--	--

注：1、任职日期为公司作出决定之日；

2、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 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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》及相关法律法规、《摩根士丹利华鑫资源优选混合型证券投资基金(LOF)基金合同》的规定，以为基金份额持有人谋求长期、稳定的投资回报作为目标，管理和运用基金资产，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》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。

基金管理人建立了以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。基金管理人还将进一步建立异常交易监控及评估细则以确保监控评估得以有效实施。

### 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

报告期内，本基金的投资策略为轻大盘、重个股。经济已经在复苏，前期积极的刺激政策开始退出，政府的工作重心转移到了经济结构调整，结构性分化呈现，反映在资本市场中，板块分化也较为突出。

报告期内，本基金主要运作情况汇报如下：

（1）在大类资产配置方面，根据对系统性风险的评估，对权益类资产的配置进行了大幅减仓和结构调整。

（2）在行业配置方面，对不同行业进行了结构调整，主要减持了煤炭、钢铁、电力、医药、房地产、有色金属行业，主要增持了食品饮料、农林牧渔行业。

（3）在个股操作上，坚持长期基本面选股的原则，对基本面有负面变化趋势或认为股价已充分反映乐观预期的公司进行了减持，对具备成长性、有估值优势的品种进行买入增持。

（4）在投资结构方面，整体上是股票仓位下降，配置向下游大消费倾斜，增加了债券配置和回购，以提高现金效益。

### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金至 2010 年二季度末基金份额净值为 1.8748 元，累计份额净值为 3.1098 元。报告期基金份额净值增长率为-6.84%，同期业绩比较基准收益率为-16.22%，上证指数季度涨幅为-22.86%，本基金份额净值增长率超越同期业绩比较基准收益率 9.38 个百分点，超越上证指数 16.02 个百分点。

### 4.4.3 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

中国经济增速开始放缓，通胀压力也有所减轻，房地产新政效果需要进一步观察，政策进一步收紧的动力不足，未来一段时间将更趋于稳健和中性。而社会报酬率的不断提升，促使部分企业内迁或加快产业升级的步伐，在此影响下，城镇化和产业升级有可能提速，从而加快了一个新的经济周期的到来。在经历前期 GDP 较高速度的恢复，以美国为首的发达经济由于库存调整所带来的经济快速回升过后，未来一段时间发达经济体或将面临下行风险，这将直接影响到中国的外贸出口。

资本市场的调整先于实体经济增速滑落，目前的整体估值水平已基本反映了投资者的

预期,在宏观经济的未来趋势显露之前,资本市场的方向也很难明确,会有一段盘整观望期,我们下一阶段的策略仍将是轻指数、重个股,继续在政策鼓励扶持的新兴经济领域和受益于劳动报酬率提升的大消费领域挖掘可中长期投资持有的标的。

## § 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	1,031,452,407.40	42.28
	其中:股票	1,031,452,407.40	42.28
2	固定收益投资	808,639,000.00	33.14
	其中:债券	808,639,000.00	33.14
	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	554,182,872.33	22.71
6	其他各项资产	45,464,834.92	1.86
7	合计	2,439,739,114.65	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	-	-
B	采掘业	66,819,235.27	2.75
C	制造业	551,008,462.25	22.66
C0	食品、饮料	130,083,168.14	5.35
C1	纺织、服装、皮毛	50,613,230.43	2.08
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	30,092,374.28	1.24
C4	石油、化学、塑胶、塑料	85,039,132.92	3.50
C5	电子	4,707,386.68	0.19
C6	金属、非金属	5,586,896.63	0.23
C7	机械、设备、仪表	4,155,125.00	0.17
C8	医药、生物制品	240,731,148.17	9.90
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	90,373,980.00	3.72
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	47,428,639.78	1.95



G	信息技术业	120,729,174.08	4.96
H	批发和零售贸易	11,851,302.33	0.49
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	114,599,853.34	4.71
K	社会服务业	10,680,302.43	0.44
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	17,961,457.92	0.74
	合计	1,031,452,407.40	42.42

### 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	601607	上海医药	9,002,967	147,468,599.46	6.06
2	600487	亨通光电	4,356,163	115,873,935.80	4.77
3	600256	广汇股份	4,113,419	114,599,853.34	4.71
4	600323	南海发展	4,883,700	61,876,479.00	2.54
5	002157	正邦科技	4,384,605	53,491,551.70	2.20
6	002155	辰州矿业	3,008,247	51,771,930.87	2.13
7	600993	马应龙	1,660,330	49,876,313.20	2.05
8	600141	兴发集团	2,809,820	40,658,095.40	1.67
9	600125	铁龙物流	2,926,782	39,540,824.82	1.63
10	600273	华芳纺织	2,613,666	33,925,384.68	1.40

### 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	29,871,000.00	1.23
3	金融债券	69,882,000.00	2.87
	其中：政策性金融债	69,882,000.00	2.87
4	企业债券	588,846,000.00	24.22
5	企业短期融资券	120,040,000.00	4.94
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	808,639,000.00	33.25

### 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	1080033	10 常德经投债	1,400,000	140,518,000.00	5.78
2	088045	08 联想债	1,000,000	104,930,000.00	4.32

3	098008	09 华菱债	1,000,000	102,620,000.00	4.22
4	0980180	09 沪国盛债 02	1,000,000	101,020,000.00	4.15
5	098045	09 昆创投债	1,000,000	99,250,000.00	4.08

## 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 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	1,322,488.08
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	12,074,880.19
5	应收申购款	32,067,466.65
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	45,464,834.92

### 5.8.4 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。

### 5.8.5 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(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002157	正邦科技	29,328,000.00	1.21	非公开增发限售未上市

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,011,759,274.97
报告期期间基金总申购份额	356,107,248.51
报告期期间基金总赎回份额	70,785,598.79
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	1,297,080,924.69

## § 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

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

二〇一〇年七月二十一日