摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金

2011 第二季度 报告

2011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:二〇一一年七月二十日

§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2011年7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2011年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大摩基础行业混合
基金主代码	233001
交易代码	233001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年3月26日
报告期末基金份额总额	169,277,093.45份
投资目标	分享中国经济持续发展过程所带来的基础行业的稳定增长,为基金份额持有人谋求长期、稳定的投资回报。 本基金看好基础行业的发展前景,中长期持有以基础行业股票为主的证券投资组合,并注重资产在行业间的配置,适当进行时机选择。
投资策略	(1)股票投资策略 看好基础行业的稳定增长趋势,对于精选出来的个股,我们将坚持中长期持有的策略。 (2)债券投资策略 我们以"类别资产配置、久期管理"为核心,通过"自上而下"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、不同市场间的资产配置、券种选择三个层面进行投资管理;并结合使用"自下而上"的投资策略,即收益率曲线分析、久期管理、新债分析、信用分析、流动性分析等方法,实施动态投资管理,动态调整组合的投资品种,以达到预期投资目标。 (3)权证投资策略 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。 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。 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。
业绩比较基准	上证综指与深证综指的复合指数×75%+中信标普全债指数×20%+同业存款利率×5%
风险收益特征	追求基金资产长期稳定增值,风险属于中低水平
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(2011年4月1日-2011年6月30日)
1.本期已实现收益	-5,779,314.05
2.本期利润	-7,656,990.93
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0451
4.期末基金资产净值	84,205,116.25
5.期末基金份额净值	0.4974

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	-8.35%	0.76%	-4.53%	0.79%	-3.82%	-0.03%

注:根据《摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金基金合同》,本基金的业绩比较基准计算公式为:

上证综指与深证综指的复合指数×75%+中信标普全债指数×20%+同业存款利率×5%;

其中:上证综指与深证综指的复合指数=(上证A股流通市值/A股总流通市值)×上证综指+(深证A股流通市值/A股总流通市值)×深证综指

基准指数的构建考虑了三个原则:

1、由于当前并不存在一个为投资者广泛接受的基础行业指数,所以以自定义方式来构建业绩比较基准,若将来出现一个能得到市场认可的基础行业指数,我们将在研究对比的基础上选择更为合理的业绩比较基准。

2、投资者认同度。选择被市场广泛认同的上证综指、深证综指、中信标普全债指数作为计算的基础指数,并以流通市值比例为权数对上证综指、深证综指作加权计算。

3、业绩比较的合理性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响,根据基金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。

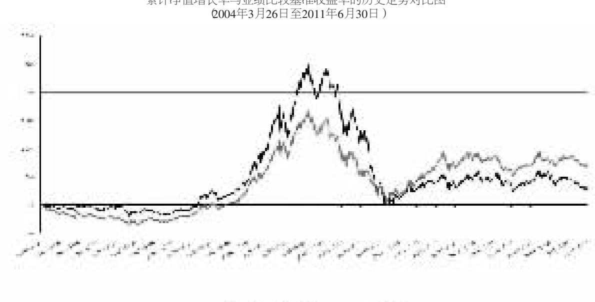
由于基金资产配置比例处于动态变化的过程中,需要通过再平衡来使资产的配置比例符合合同要求,基准指数每日按照75%、20%、5%的比例采取再平衡,再用连锁计算的方式得到基准指数的时间序列。

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

摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金

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

(2004年3月26日至2011年6月30日)



注:本基金基金合同于2004年3月26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		
李君	本基金基金经理	2009-7-7	-	12	东北财经大学工商管理硕士。曾任大连证券深圳投资研究中心研究部经理、巨田证券有限责任公司研究所研究员、行业部副经理。2007年1月加入本公司,历任首席策略师、投资管理部研究员。

注:1、任职日期为公司作出决定之日;

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遵规守信情况的说明

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。

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

二季度在国内通胀压力不断攀升、紧缩货币政策持续、经济增速下滑等因素的背景下,A股市场呈现调整走势。因此我们以降低股票仓位作为主要的防御手段,截至二季度末,股票资产比例降至55%左右。在股票配置方向上,重点以保障房、水利建设、新兴产业以及成长性公司为主,由于二季度减持了周期行业的配置,造成净值表现低于业绩比较基准。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本季度截至2011年6月30日,本基金份额净值为0.4974元,累计份额净值为2.0424元,基金份额净值增长率为-8.35%,同期业绩比较基准收益率为-4.53% 。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

第三季度市场或将处于经济与政策观察期。第一,在上半年持续紧缩的货币政策影响下,经济增速和需求开始回落,通胀压力减轻,CPI三季度见顶并开始逐步小幅回落的概率较大。第二,随着通胀拐点预期的加强和经济回落风险的逐步显现,货币政策、财政政策或将会有所回暖,资金面紧张的情况较上半年也会有所缓解。第三,从实体经济看,三季度企业去库存过程仍将持续,但程度较二季度会有所缓和,企业盈利面临下调风险。第四,随着美国量化宽松的逐步退出和欧美地区的升息预期,全球流动性将会在未来有所改变,全球汇率、利率市场可能会出现较大幅度的波动,股市仍将充满了不确定性。因此,三季度我们重点关注以下几方面的投资机会:

(1)持续看好以保障房、水利建设、央企整合和西部开发为代表的主题投资机会;

(2)以医药为代表的消费行业和部分成长性良好的中小板企业经历了前期的调整,估值水平已经明显下降并趋于合理,投资价值开始逐步显现,我们将重点予以关注;

(3)我们仍将长期关注国家重点扶持的战略新兴产业的投资机会。

投资策略方面,我们仍将以控制仓位、精选个股为主。

§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	45,961,571.52	53.84
	其中:股票	45,961,571.52	53.84
2	固定收益投资	20,855,002.20	24.43
	其中:债券	20,855,002.20	24.43
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	12,000,000.00	14.06
	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	4,303,979.71	5.04
6	其他各项资产	2,253,676.65	2.64
7	合计	85,374,230.08	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	-	-
C	制造业	23,764,985.68	28.22
C0	食品、饮料	1,496,250.00	1.78
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	636,600.00	0.76
C4	石油、化学、塑胶、塑料	1,456,350.00	1.73
C5	电子	1,075,500.00	1.28
C6	金属、非金属	226,000.00	0.27
C7	机械、设备、仪表	13,408,285.68	15.92
C8	医药、生物制品	5,466,000.00	6.49
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	3,025,200.00	3.59
E	建筑业	5,154,400.00	6.12
F	交通运输、仓储业	2,311,987.84	2.75
G	信息技术业	3,654,300.00	4.34
H	批发和零售贸易	1,281,000.00	1.52
I	金融、保险业	1,308,000.00	1.55
J	房地产业	2,661,598.00	3.16
K	社会服务业	1,917,600.00	2.28
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	882,500.00	1.05
	合计	45,961,571.52	54.58

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	600991	广汽长丰	160,000	2,512,000.00	2.98
2	000522	白云山A	160,000	2,320,000.00	2.76
3	600479	千金药业	180,000	2,196,000.00	2.61
4	600550	天威保变	115,168	2,074,175.68	2.46
5	601668	中国建筑	500,000	2,015,000.00	2.39
6	600068	葛洲坝	160,000	1,918,400.00	2.28
7	300015	爱尔眼科	60,000	1,917,600.00	2.28
8	002073	软控股份	90,000	1,854,000.00	2.20
9	600795	国电电力	600,000	1,776,000.00	2.11
10	600050	中国联通	330,000	1,732,500.00	2.06

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	5,007,000.00	5.95
	其中:政策性金融债	5,007,000.00	5.95
4	企业债券	12,144,630.00	14.42
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	3,703,372.20	4.40
8	其他	-	-
9	合计	20,855,002.20	24.77

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	122918	10阜阳债	70,360	7,159,130.00	8.50
2	080306	08进出06	50,000	5,007,000.00	5.95
3	1080025	10黄山债	50,000	4,985,500.00	5.92
4	113002	工行转债	31,260	3,703,372.20	4.40
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	900,000.00
2	应收证券清算款	908,762.23
3	应收股利	-
4	应收利息	433,789.61
5	应收申购款	11,124.81
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,253,676.65

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	3,703,372.20	4.40

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	171,424,010.43
本报告期基金总申购份额	5,470,993.86
减:本报告期基金总赎回份额	7,617,910.84
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	169,277,093.45

§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
二〇一一年七月二十日

摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金

2011 第二季度 报告

2011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:中国银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一一年七月二十日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年7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2011年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大摩强收益债券
基金主代码	233005
交易代码	233005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年12月29日
报告期末基金份额总额	393,358,788.40份
投资目标	本基金的投资目标是在严格控制风险的前提下审慎投资、主动管理,寻求最大化的总回报,包括当期收益和资本增值。
投资策略	本基金的资产配置以投资债券等固定收益类资产为主,并着重投资于信用类固定收益证券和适当投资低风险非固定收益证券,在综合考虑基金组合的流动性需求、本金安全和投资风险控制的基础上,根据市场中投资机会的相对价值和风险决定现金类资产、非现金类固定收益资产和低风险非固定收益类资产的具体比例。 对于固定收益投资,本基金通过分析经济增长、通货膨胀、收益率曲线、信用利差、提前偿付率等指标来发现固定收益市场中存在的各种投资机会,并根据这些投资机会的相对投资价值构建投资组合。本基金着重投资于承载一定信用风险、收益率相对较高的投资级信用类固定收益证券,以增强基金的收益。此外,本基金还可以利用回购进行无风险套利和在严格控制风险的前提下适当使用杠杆以获取增强收益。 对于非固定收益投资,本基金根据对股票市场趋势的判断,积极寻找和仔细评估可转换债券和一级市场股票的投资机会,在严格控制投资风险的基础上审慎投资,通过权益类投资获取额外的增强收益。
业绩比较基准	中债综合指数
风险收益特征	本基金属债券型证券投资基金,属于证券投资基金中的较低风险品种。本基金长期平均风险和预期收益低于股票和混合型基金,高于货币市场基金。
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(2011年4月1日-2011年6月30日)
1.本期已实现收益	2,095,500.56
2.本期利润	-6,321,805.92
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0150
4.期末基金资产净值	411,594,004.06
5.期末基金份额净值	1.0464

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	-1.39%	0.14%	0.49%	0.05%	-1.88%	0.09%

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

摩根士丹利华鑫强收益债券型证券投资基金

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

(2009年12月29日至2011年6月30日)

注:本基金基金合同于2009年12月29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		
汝平	本基金基金经理、固定收益投资部副总监	2011-6-3	-	15	美国卡内基梅隆大学信息网络(金融类)硕士,美国德雷塞尔大学物理博士。自1996年起在美国摩根士丹利投资管理公司先后担任副总裁、投资分析师、基金经理、执行董事与资深投资基金经理。2011年1月加入本公司。
钱辉	本基金基金经理、公司高级顾问	2009-12-29	2011-6-3	15	北京大学技术物理系学士,美国耶鲁大学工商管理硕士(金融类MBA),美国特许金融分析师(CFA)。自1995年起先后在美国雷曼兄弟公司、美国再保险金融产品公司、美国Barra投资咨询公司从事证券交易、投资咨询、投资风险与回报分析、金融产品设计等。2004年9月起任大成基金管理有限公司金融工程部总监,2005年6月至2007年1月任"大成货币市场证券投资基金"基金经理,2007年6月至2008年11月任"大成精选增值混合型证券投资基金"基金经理。2008年12月加入本公司。

注:1、汝平先生的任职日期为本公司作出决定之日;钱辉先生的任职日期为本基金基金合同生效之日,离任日期为本公司作出决定之日;

2、基金经理任职与变更已按规定在中国证券业协会办理完毕基金经理注册与变更;

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遵规守信情况的说明

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。

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

二季度,通货膨胀中枢的持续抬升,导致了货币政策继续的收紧,信贷控制及央行对于银行体系流动性的持续回收对债券资产的估值形成压力。国债收益率曲线平坦化,短端(1年期)利率水平上升60bps,而长端(10年期)利率下降3bps,债券市场"资金市"特征显著,流动性紧张持续贯穿整个二季度,回购利率持续走高。政策性金融债与国债收益利差随着金融债发行规模扩大上行近20bps,公司债和企业债与国债收益利差仍保持在历史高位。

二季度本基金继续保持较低的组合久期,组合中仍以持有信用债为主以获得稳定的利息收入,同时保持较大比例的现金,并利用短期利率大幅上涨的机会通过滚动回购提高组合收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本季度截至2011年6月30日,本基金份额净值为 1.0464元,累计份额净值为1.0814元,基金份额净值增长率为-1.39%,同期业绩比较基准收益率0.49%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

金融危机期间各国超量发行货币导致新兴国家面临显著的资产价格泡沫和通胀的压力。2010 年末美国第二次量化宽松政策的推出,更助推了热钱向新兴市场的涌入。全球通货膨胀加剧、资金和其他生产资料成本上升、经济增速减缓但波动加大是全球经济再平衡过程中的必然结果。为对抗通胀,自去年底实施的退出政策,其叠加力度将继续对经济和通胀发挥作用。预计以内需为主导的我国经济增长将在下半年保持回落,相应通胀压力也将从第三季度开始减缓。考虑实体经济以及地方融资平台承受能力的约束将是加息的上限,政策将逐步进入观察期,本轮加息已进入尾声。紧缩政策对债市的冲击力度逐步递减,调控政策效果的显现将对债市的支撑力度则将进一步增强。

从债市运行的宏观环境看,内需和外需最艰难的阶段可能正在逐步成为过去。适度下滑仍是未来一段时期内经济的基调,三季度经济回落的走势将逐步明晰,CPI将随着经济放缓逐步下降,准备金率调整频率也将放慢,而信贷规模仍受到严格控制,债券投资环境将得到改善。伴随商业银行长期资金成本的上升,下半年收益率曲线短端随资金流动性变化上下震荡,中长端将受政策面、基本面和一级市场影响而窄幅波动。加息对于早已消化预期的市场而言,只会造成预期释放与前景明朗,收益率因加息而再度大幅波动的可能性已经不大。至四季度,长端利率会随着CPI的显著回落而出现趋势性下降。下半年的投资策略,更应侧重于信用债票差收入和长端利率增益。

本基金将在稳健操作的原则下,将高度重视组合的流动性管理和安全性管理,继续保持投资组合的高流动性,严格控制信用风险和流动性风险,同时继续充分利用市场机会进行利差套利,为投资人争取长期稳定的投资回报。

§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	22,951,200.00	5.53
	其中:股票	22,951,200.00	5.53
2	固定收益投资	361,463,087.87	87.10
	其中:债券	361,463,087.87	87.10
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	9,800,134.70	2.36
	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	13,126,219.93	3.16
6	其他各项资产	7,675,792.75	1.85
7	合计	415,016,435.25	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	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	-	-
C	制造业	22,951,200.00	5.58
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	22,951,200.00	5.58
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	22,951,200.00	5.58

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	002560	通达股份	1,310,000	22,951,200.00	5.58
2	-	-	-	-	-
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-
6	-	-	-	-	-
7	-	-	-	-	-
8	-	-	-	-	-
9	-	-	-	-	-
10	-	-	-	-	-

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	14,484,500.00	3.52
3	金融债券	107,600,000.00	26.14
	其中:政策性金融债	107,600,000.00	26.14
4	企业债券	226,658,463.97	55.07
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	12,720,123.90	3.09
8	其他	-	-
9	合计	361,463,087.87	87.82

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	122020	09复地债	378,900	39,860,280.00	9.68
2	070220	07国开20	400,000	39,640,000.00	9.63
3	122927	09海航债	329,950	34,958,202.50	8.49
4	122051	10石化01	360,000	34,776,000.00	8.45
5	122021	09广汇债	315,910	33,006,276.80	8.02

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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	500,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	7,174,007.04
5	应收申购款	1,785.71
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,675,792.75

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	12,720,123.90	3.09

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	446,704,654.72
本报告期基金总申购份额	56,623,133.42
减:本报告期基金总赎回份额	109,968,999.74
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	393,358,788.40

§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、基金托管人住所。

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
二〇一一年七月二十日

诺安股票证券投资基金

2011 第二季度 报告

2011年6月30日

基金管理人:诺安基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2011年7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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年7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,保证复核内容的真实性、准确性和完整性,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。

本报告财务资料未经审计。

本报告期自2011年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	诺安股票
基金主代码	320003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年12月19日
报告期末基金份额总额	16,013,348,064.96份
投资目标	以中国企业的比较优势和全球化发展为视角,发掘最具投资价值的企业,获得稳定的中长期资本投资收益。在主动投资的理念下,本基金的投资目标是取得超额利润,也就是在承担和控制市场风险的情况下,取得稳定的、优于业绩基准的中长期投资回报。
投资策略	本基金实施积极的投资策略。在资产类别配置层面,本基金关注市场资金在各个资本市场间的流动,动态调整股票资产的配置比例;在此基础上本基金注重有中国比较优势和有国际化发展基础的优势行业的研究和投资;在个股选择层面,本基金通过对上市公司主营业务盈利能力和持续性的定量分析,挖掘具有中长期投资价值的股票;在债券投资方面,本基金将运用多种投资策略,力求获取高于市场平均水平的投资回报。
业绩比较基准	80%×富时中国A600 指数+20%×富时中国国债全价指数
风险收益特征	本基金属于中高风险的股票型基金,通过合理的资产配置和投资组合的建立,有效地规避风险并相应地获得较高的投资收益。
基金管理人	诺安基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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(2011年4月1日至2011年6月30日)
1.本期已实现收益	100,873,986.13
2.本期利润	-1,048,094,478.31
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0648
4.期末基金资产净值	16,138,948,932.83
5.期末基金份额净值	1.0078

注:①上述基金业绩指标不包括持有人申购或交易基金的各项费用,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。

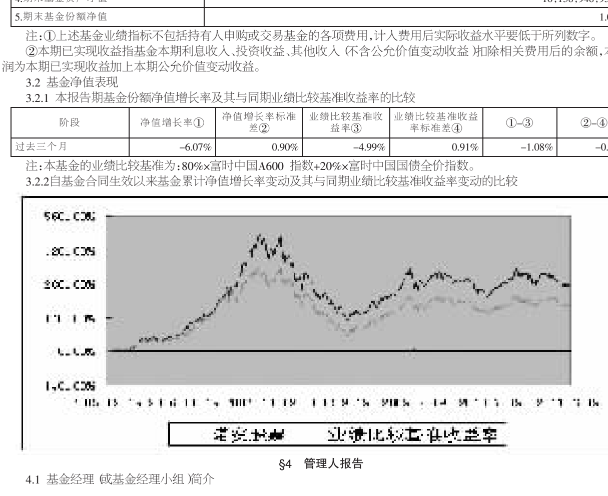
3.2 基金净值表现

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	-6.07%	0.90%	-4.99%	0.91%	-1.08%	-0.01%

注:本基金的业绩比较基准为:80%×富时中国A600 指数+20%×富时中国国债全价指数。

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



§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		
杨谷	副总经理、投资总监、本基金的基金经理、诺安主题精选股票型证券投资基金基金经理	2006年6月22日	-	13	经济学硕士,CFA,具有基金从业资格。曾任职于平安证券公司综合研究所、西北证券公司资产管理部;2003年10月加入诺安基金管理有限公司,现任公司副总经理、投资总监。曾于2006年11月至2007年11月任诺安价值增长股票证券投资基金基金经理,2006年2月起任诺安股票证券投资基金基金经理,2010年9月起任诺安主题精选股票型证券投资基金基金经理。
邹翔	成长基金组投资总监、本基金基金经理	2010年10月14日	-	18	经济学硕士,具有基金从业资格。曾先后任职于中信实业银行、华夏证券有限公司、华夏基金管理有限公司、大通证券有限公司、中国国际金融有限公司、诺德基金管理有限公司、申万巴黎基金管理有限公司。邹翔先生曾于1999年7月至2000年6月任兴和证券投资基金基金经理,2000年7月至2001年11月任兴安证券投资基金基金经理,2007年4月至2008年5月任诺德价值优势股票型证券投资基金基金经理。2010年3月加入诺安基金管理有限公司,现任公司成长基金组投资总监。于2010年10月起任诺安股票证券投资基金基金经理。

注:①此处的任职日期为公司作出决定并对外公告之日;

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》的相关规定等。

4.2管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期间,诺安股票证券投资基金管理人严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规,遵守了《诺安股票证券投资基金基金合同》的规定,遵守了本公司管理制度。本基金投资管理未发生违法违规行为。

4.3公平交易专项说明

4.3.1公平交易制度的执行情况

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合,并根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》制定了《诺安基金管理有限公司公平交易制度》以及相应的流程,并通过系统和人工等方式在各环节严格控制,保证了公平交易的严格执行,本报告期内未出现任何违反公平交易制度的行为。

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

本基金与诺安价值增长股票证券投资基金为投资风格相似的投资组合。报告期内,本基金的净值增长率为-6.07%,诺安价值增长股票证券投资基金的净值增长率为-4.28%,两者相差不足5个百分点。

4.3.3异常交易行为的专项说明

报告期内,本基金不存在异常交易情况。

4.4报告期内基金的投资策略和运作分析

2011年上半年是市场经历了冲高-震荡-回落的过程。整个上半年,通胀持续攀升以及由此带来的紧缩政策持续加码压制了市场的赚钱效应,期间,部分品种和部分板块有一定的表现,但总体看,下行是上半年的主流趋势。在此情况下,我们主要降低了仓位,并对一些低估值的机械股加强了配置。

回顾二季度,在内外多重利空的交织下,A股市场经历了较大幅度的调整。

外部经济复苏出现反复。外围数据连续三个月快速下行,欧债危机的反复重演、美国失业率再度走高、新兴市场社会矛盾的集中爆发等充分预示着全球经济正面临着持续复苏之强劲动力的局面,这点如果说5月份之前市场还存在质疑的话,6月份数据持续下行已经彻底的宣告外部经济复苏之路不是一帆风顺。

相比外围经济,国内经济选择了一条主动调整来应对全球经济的硬着陆风险的思路,显然,这在牺牲了国内经济增长、国内资本市场的同时,保存了中国可持续增长的潜力。这是上半年我们经历的情况。逻辑上讲,中国先于全球经济复苏而复苏,也将先于全球经济调整而调整,之后也将先于全球经济复苏而复苏,这无疑是中国领导人的高明所在,但无疑也是国内资本市场的的历史重任之所在。就近期而言,最坏的数据周期上半年已经结束,料下半年数据环比逐月走好可期!

估值方面看,截止6月30日,3月份的沪深300的PE估值(TTM)为11.33倍(PE历史最低估值10.89倍),PB估值为2.13倍(PB历史最低估值为1.75倍),剔除银行股的估值为22.37倍左右,相比较历史估值,全市场估值仍处在底部的位置。

流动性方面,当前需要注意的新情况是江浙资金从高利贷产品中的回撤,即在违约风险大大增加的情况下,民间资金在投资方向上可能正在进行着重大转折,上半年7万亿的理财产品已经创下了历史新高,这部分资金一旦转向,对资本市场影响不可小觑。

特别的,从政策面来看,保障房融资、水利建设加快、对收入分配改革的推进均看出中国结构性改革政策在实质性的加速,而温总理6月底在欧洲之行的讲话,更是表明,国内经济在调整后出现健康可持续增长可以期待。

综合国内外形势,我们认为:三季度市场有望逆转上半年的颓势走出一波健康向上的行情。尽管在6月末短期急速上涨之后可能会有强势的调整,但市场的趋势已经为积极做多者准备好了发挥的舞台,这点不需要质疑。

4.5报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金份额净值为1.0078元,本报告期基金份额净值增长率为-6.07%,同期业绩比较基准收益率为-4.99%。

§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	10,903,902,207.58	67.09
	其中:股票	10,903,902,207.58	67.09
2	固定收益投资	4,855,537.70	0.03
	其中:债券	4,855,537.70	0.03
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	504,561,276.84	3.10
	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	4,823,172,559.46	29.68
6	其他资产	15,968,347.44	0.10
7	合计	16,252,459,929.02	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	6,903,313.63	0.04
B	采掘业	524,249,132.89	3.25
C	制造业	7,693,121,551.84	47.67
C0	食品、饮料	479,034,988.64	2.97
C1	纺织、服装、皮毛	42,785,567.84	0.27
C2	木材、家具	9,447,465.19	0.06
C3	造纸、印刷	21,936,621.27	0.14
C4	石油、化学、塑胶、塑料	1,064,366,249.79	6.60
C5	电子	418,179,670.46	2.59
C6	金属、非金属	812,151,621.24	5.03
C7	机械、设备、仪表	3,827,566,076.15	23.72
C8	医药、生物制品	1,017,653,291.26	6.31
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	103,637,976.24	0.64
E	建筑业	80,594,876.09	0.50
F	交通运输、仓储业	83,890,044.12	0.52
G	信息技术业	610,295,762.88	3.78
H	批发和零售贸易	543,639,566.74	3.37
I	金融、保险业	53,551,073.95	0.33
J	房地产业	455,976,402.11	2.83
K	社会服务业	33,621,009.70	0.21
L	传播与文化产业	204,235,050.14	1.27
M	综合类	510,186,447.25	3.16
	合计	10,903,902,207.58	67.56

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	600031	三一重工	46,012,920	830,073,076.80	5.14
2	600143	金发科技	45,628,602	751,046,788.92	4.65
3	600812	华北制药	42,892,178	494,117,890.56	3.06
4	000968	煤 气 化	18,781,932	475,746,337.56	2.95
5	600815	厦工股份	31,689,541	467,103,834.34	2.89
6	601989	中国重工	30,285,679	417,639,513.41	2.59
7	000528	柳 工	16,409,913	371,356,331.19	2.30
8	600770	综艺股份	17,491,797	330,944,799.24	2.05
9	600888	新疆众和	9,913,698	240,407,176.50	1.49
10	600585	海螺水泥	8,474,562	235,253,841.12	1.46

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	4,855,537.70	0.03
8	其他	-	-
9	合计	4,855,537.70	0.03

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	110013	国投转债	40,690	4,855,537.70	0.03

注:本基金本报告期末仅持有上述债券。

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 本基金本报告期投资的前十名证券的发行主体,本期没有出现被监管部门立案调查的情形,也没有出现在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 本基金本报告期投资的前十名股票中没有超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	13,009,762.40
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	634,276.91
4	应收利息	1,304,392.11
5	应收申购款	1,019,916.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,968,347.44

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	000528	柳 工	316,820,000.00	1.96	非公开增发

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	16,551,693,006.29
报告期期间基金总申购份额	77,884,407.56
减:报告期期间基金总赎回份额	616,229,348.89
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	16,013,348,064.96

注:总申购份额含红利再投、转换入份额,总赎回份额含转换出份额。

§7 备查文件目录

7.1备查文件目录

①中国证券监督管理委员会批准诺安股票证券投资基金募集的文件。

②《诺安股票证券投资基金基金合同》。

③《诺安股票证券投资基金托管协议》。

④基金管理人业务资格批件、营业执照。

⑤诺安股票证券投资基金2011年二季度报告正文。

⑥报告期内诺安股票证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告。

7.2存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

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。

投资者对本报告书如有疑问,可致电本基金管理人全国统一客户服务电话:400-888-8998,亦可至基金管理人网站www.lionfund.com.cn查阅详情。

诺安基金管理有限公司
2011年7月20日