摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金

2014 第四季度 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:中国光大银行股份有限公司
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。

基金托管人中国光大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。

经中国证券监督管理委员会证监许可[2012]277号文《关于核准摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金基金份额持有人大会决议的批复》的核准,本基金自2012年3月5日起修改了基金合同中基础行业定义,并相应修改投资比例、业绩比较基准及收益分配条款,以上事项具体内容请查阅指定报刊和本基金管理人网站相关公告。

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	159,728,222.27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。
投资策略	(1)股票投资策略 基于宏观经济的自上而下方式,结合自下而上个股精选,形成动态股票组合,追求持续稳定收益。 (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,在组合构建和操作运用的投资策略主要包括但不限于保护性看跌策略、跨种的认购权证、双限策略等。
业绩比较基准	沪深300指数x55% + 中证综合债券指数x45%
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(2014年10月1日 - 2014年12月31日)
1.本期已实现收益	10,328,479.03
2.本期利润	3,934,141.84
3.加权平均基金份额本期利润	0.0234
4.期末基金资产净值	90,332,069.15
5.期末基金份额净值	0.5655

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	4.47%	1.45%	23.21%	0.91%	-18.74%	0.54%

注:1.本基金自2012年3月5日起修改了基金合同中基础行业定义及投资比例,并相应调整基金业绩比较基准为:

沪深300指数x55% + 中证综合债券指数x45%

沪深300指数是由中证指数有限公司编制,在上海和深圳证券市场中选取300只A股作为样本编制而成的成份股指数,该指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值,具有良好的市场代表性,是目前中国证券市场中公允性较好的股票指数,适合作为本基金的业绩比较基准。

中证综合债券指数是中证指数有限公司编制的综合反映银行间和交易所市场国债、金融债、企业债、央票及短期融资券的跨市场债券指数,该指数的推出旨在更全面地反映我国债券市场的整体价格变动趋势,为债券投资人提供更切合的市场基准,适合作为本基金的业绩比较基准。

2.基金合同修改前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x75%+中信标普全债指数x20%+同业存款利率x5%;

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)x上证综指+(深证A股流通市值/A股总流通市值)x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

自基金合同生效以来至基金合同修改前基金份额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

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2012年3月4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原基金合同约定。

自基金合同修改以来基金份额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

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
(2012年3月5日至2014年12月31日)

§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	2013年10月23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月起任本基金基金经理,2014年8月起任摩根士丹利华鑫领先优势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.基金经理的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 管理人对投资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

2014年四季度,中国经济仍运行在增长放缓、结构转型、企业盈利弱化的下行轨迹上,产能过剩调整持续。尽管房地产销售环比出现小幅上行,但对房地产投资的拉动作用还有待观察,宏观经济增长压力仍不容乐观。

四季度,债券市场出现先扬后抑的较大波动。首先是央行继续维持稳健偏松的货币政策,通过定向降准和降息的方式向市场注入流动性,收益率曲线对基本面和政策面的利好充分体现,并在资金的推波助澜下有一定的透支。但12月债市出现了较大规模的调整,除了机构自身获利回吐的压力以外,股市大幅上涨对债券市场的挤出效应明显,交易所质押券新规带来的流行性冲击也已经给市场整体带来50-100BP的收益率上行,债券估值水平得到明显修复。

2014年四季度,本基金秉承稳健的操作策略,在风险可控的前提下为投资人获取绝对收益。本基金以持有流动性较好的中高等级短期债券为主,保持较低的杠杆,耐心等待市场调整的时机。并提防突发事件对市场形成的踩踏效应,获得了稳定的利息收入及资本利得。

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A类份额净值为1.026元,累计份额净值为1.026元,C类份额净值为1.024元,累计份额净值为1.024元;报告期内A类基金份额净值增长率为2.40%,C类基金份额净值增长率为2.20%,同期业绩比较基准收益率为0.81%。

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2015年,内需不足、外需不稳、传统工业和房地产产能出清尚未结束,经济增长将继续减速。货币政策方面,全面刺激的货币政策可能不及市场预期那样频繁,经济仍然以托底为限,以调结构为矛,以降低实体经济融资成本为目标稳步推进。通胀压力较小,经济基本面对债市仍构成支撑,但债市阶段性波动可能较2014年更为频繁。

从资金方面来看,货币政策在2015年可能仍维持中性偏松的局面,但央行仍在资金供给上有绝对控制权。股市对资金有一定分流作用,但持续时间有待观察。经济基本面的孱弱和政府降低社会融资成本的目标对债市还是一个坚定的支撑,大类资产配置中债券仍是一个风险收益较好的品种。2015年信用债投资重点应该在于甄别发掘存量地方债务的内在价值和对发债主体信用资质本身的评估。从目前的收益率水平来看,中高等级信用债票面利息能带来稳定收益,阶段性的把握机会可获得较可观的收益,而且流动性也较好。

展望2015年一季度,在经历了2014年底的大幅急速调整后,债券市场将迎来一个较好的配置窗口,目前收益率曲线较为平坦,短期品种具有更好的安全保障,未来一个季度本基金将维持适度调整债券组合的久期和杠杆,进行波段操作。本基金将秉承稳健、专业的投资理念,勤勉尽责地维护持有人的利益。

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	69,155,267.46	72.65
	其中:股票	69,155,267.46	72.65
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	24,359,803.76	25.59
7	其他资产	1,679,088.95	1.76
8	合计	95,194,160.17	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	52,348,880.96	57.95
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	4,354,479.50	4.82
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	853,230.00	0.94
J	金融业	7,052,409.00	7.81
K	房地产业	2,892,908.00	3.20
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	1,653,360.00	1.83
S	综合	-	-
	合计	69,155,267.46	76.56

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	600036	招商银行	425,100	7,052,409.00	7.81
2	002035	华帝股份	475,858	5,738,847.48	6.35
3	002539	新都化工	320,420	5,575,308.00	6.17
4	300100	双林股份	523,368	5,432,559.84	6.01
5	002533	金杯电工	815,160	5,314,843.20	5.88
6	600697	欧亚集团	169,106	4,354,479.50	4.82
7	300018	中元华电	338,246	4,309,254.04	4.77
8	300320	海达股份	226,418	4,170,619.56	4.62
9	002327	富安娜	302,088	4,047,979.20	4.48
10	300154	瑞凌股份	249,669	3,750,028.38	4.15

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	57,047.22
2	应收证券清算款	1,581,763.30
3	应收股利	-
4	应收利息	3,530.66
5	应收申购款	36,747.77
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,679,088.95

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

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	300018	中元华电	4,309,254.04	4.77	重大资产重组

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	141,386,942.66
报告期期间基金总申购份额	91,612,682.00
减:报告期期间基金总赎回份额	73,271,402.39
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	159,728,222.27

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位:份

报告期期初管理人持有的本基金份额	8,090,552.04
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	8,090,552.04
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	5.07

7.2 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
2015年1月22日

摩根士丹利华鑫品质生活精选股票型证券投资基金

2014 第四季度 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	大摩品质生活精选股票
基金主代码	000309
交易代码	000309
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年10月29日
报告期末基金份额总额	428,975,465.48份
投资目标	本基金通过投资于经济结构转型过程中能够引领或积极参与提升民众生活品质的企业,分享其发展和成长机会,力争获取超越业绩比较基准的中长期稳定收益。
投资策略	1.大类资产配置策略 本基金长期积极的大类资产配置策略,通过宏观策略研究,对相关资产类别的预期收益进行动态跟踪,决定大类资产配置比例。 2.股票投资策略 主要采取"自下而上"的选股策略,精心挖掘那些具有竞争优势和估值优势的优秀上市公司,通过对上市公司品牌力、执行力、财务数据、管理层、管理体制的分析,仔细甄别出高品质公司的各项基因,判别公司发展趋势,精选出未来发展前景看好并且有助于推动人民生活品质提升的上市公司股票进行投资,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。 3.债券投资策略 将结合宏观经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素,运用利率预期、久期管理、收益率曲线等投资管理策略,权衡预期收益率与市场流动性构建和调整债券组合,在追求投资收益的同时兼顾债券资产的流动性和安全性。 4.权证投资策略 在确保与基金投资目标相一致的前提下,通过对权证标的证券的基本面研究,并结合权证定价模型估计权证价值,本着谨慎和风险可控的原则,为取得与承担风险相称的收益,投资于权证。
业绩比较基准	85%*沪深300指数收益率+15%*中信标普全债指数收益率
风险收益特征	本基金为股票型基金,其预期风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金、混合型基金,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。
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	155,368,190.17
2.本期利润	-15,664,714.96
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0228
4.期末基金资产净值	430,846,140.59
5.期末基金份额净值	1.004

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。

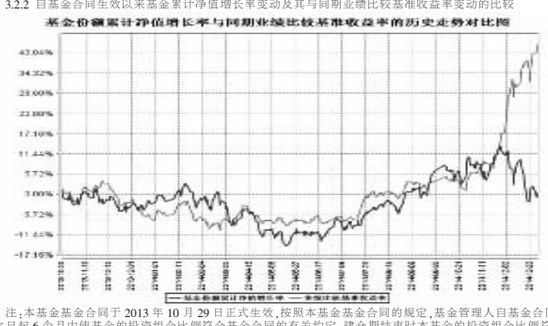
2.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	-6.17%	1.70%	37.34%	1.41%	-43.51%	0.29%

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



注:本基金基金合同于2013年10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的投资组合比例符合基金合同的有关约定。

§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		
周志超	基金经理	2014年8月9日	-	8	南开大学经济学硕士,曾任诺安基金管理有限公司研究部行业分析师,信达澳银基金管理有限公司研究部高级分析师,广发基金管理有限公司行业分析师,2011年5月加入本司,历任研究员、基金经理助理,2013年11月至2014年12月担任摩根士丹利华鑫深证300指数增强型证券投资基金基金经理,2014年3月起担任摩根士丹利华鑫主题优选股票型证券投资基金基金经理,2014年6月起担任摩根士丹利华鑫卓越成长股票型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

2014年四季度,中国经济仍运行在增长放缓、结构转型、企业盈利弱化的下行轨迹上,产能过剩调整持续。尽管房地产销售环比出现小幅上行,但对房地产投资的拉动作用还有待观察,宏观经济增长压力仍不容乐观。

四季度,债券市场出现先扬后抑的较大波动。首先是央行继续维持稳健偏松的货币政策,通过定向降准和降息的方式向市场注入流动性,收益率曲线对基本面和政策面的利好充分体现,并在资金的推波助澜下有一定的透支。但12月债市出现了较大规模的调整,除了机构自身获利回吐的压力以外,股市大幅上涨对债券市场的挤出效应明显,交易所质押券新规带来的流行性冲击也已经给市场整体带来50-100BP的收益率上行,债券估值水平得到明显修复。

2014年四季度,本基金秉承稳健的操作策略,在风险可控的前提下为投资人获取绝对收益。本基金以持有流动性较好的中高等级短期债券为主,保持较低的杠杆,耐心等待市场调整的时机。并提防突发事件对市场形成的踩踏效应,获得了稳定的利息收入及资本利得。

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A类份额净值为1.026元,累计份额净值为1.026元,C类份额净值为1.024元,累计份额净值为1.024元;报告期内A类基金份额净值增长率为2.40%,C类基金份额净值增长率为2.20%,同期业绩比较基准收益率为0.81%。

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2015年,内需不足、外需不稳、传统工业和房地产产能出清尚未结束,经济增长将继续减速。货币政策方面,全面刺激的货币政策可能不及市场预期那样频繁,经济仍然以托底为限,以调结构为矛,以降低实体经济融资成本为目标稳步推进。通胀压力较小,经济基本面对债市仍构成支撑,但债市阶段性波动可能较2014年更为频繁。

从资金方面来看,货币政策在2015年可能仍维持中性偏松的局面,但央行仍在资金供给上有绝对控制权。股市对资金有一定分流作用,但持续时间有待观察。经济基本面的孱弱和政府降低社会融资成本的目标对债市还是一个坚定的支撑,大类资产配置中债券仍是一个风险收益较好的品种。2015年信用债投资重点应该在于甄别发掘存量地方债务的内在价值和对发债主体信用资质本身的评估。从目前的收益率水平来看,中高等级信用债票面利息能带来稳定收益,阶段性的把握机会可获得较可观的收益,而且流动性也较好。

展望2015年一季度,在经历了2014年底的大幅急速调整后,债券市场将迎来一个较好的配置窗口,目前收益率曲线较为平坦,短期品种具有更好的安全保障,未来一个季度本基金将维持适度调整债券组合的久期和杠杆,进行波段操作。本基金将秉承稳健、专业的投资理念,勤勉尽责地维护持有人的利益。

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	386,984,559.82	88.50
	其中:股票	386,984,559.82	88.50
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	47,894,336.08	10.95
7	其他资产	2,386,093.08	0.55
8	合计	437,264,988.98	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	11,967,650.00	2.78
C	制造业	347,506,611.32	80.66
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	27,509,687.50	6.39
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	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	611.00	0.00
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	386,984,559.82	89.82

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	002539	新都化工	2,428,718	42,259,693.20	9.81
2	002533	金杯电工	4,332,742	28,249,477.84	6.56
3	300100	双林股份	2,577,492	26,754,366.96	6.21
4	002035	华帝股份	2,013,726	24,285,535.56	5.64
5	002085	万丰奥威	811,600	21,507,400.00	4.99
6	300320	海达股份	1,142,600	21,046,692.00	4.88
7	600233	大杨创世	1,792,000	20,070,400.00	4.66
8	002662	京威股份	1,532,400	18,542,040.00	4.30
9	000599	青岛双星	3,018,044	17,625,376.96	4.09
10	600475	华光股份	1,203,664	17,597,567.68	4.08

注:报告期内,因证券市场波动、基金规模变化、证券停牌等原因导致本基金持有的单只股票市值占基金净值比例被动超过法规及合同规定的10%上限比例。本基金管理人已根据法律法规和合同规定,在相关股票复牌后及时将相关投资比例调整到位。

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	900,884.67
2	应收证券清算款	1,278,313.23
3	应收股利	-
4	应收利息	9,592.06
5	应收申购款	197,303.12
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,386,093.08

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	1,365,311,177.08
报告期期间基金总申购份额	225,957,881.67
减:报告期期间基金总赎回份额	1,162,293,593.27
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	428,975,465.48

§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