摩根士丹利华鑫主题优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	大摩主题优选股票
基金主代码	233011
交易代码	233011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年3月13日
报告期末基金份额总额	186,133,179.72份
投资目标	本基金力图通过把握中国经济发展和结构转型环境下的主题投资机会,在控制风险并保持基金资产良好的流动性的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	(1)资产配置策略 本基金将通过对宏观经济环境的深入分析,采取"自上而下"的顺序,结合定性分析和定量分析方法的结论,以实现大类资产的动态配置。 (2)主题选择策略 本基金采用自上而下的"主题投资分析框架",通过主题挖掘、主题配置和主题投资三个步骤,筛选出主题特征明显、成长性好的优质股票构建股票投资组合。 本基金所指的"主题",是指国内外实体经济、政府政策、科学技术、社会变迁、金融市场等层面已经发生或预期将发生的,将导致行业或企业竞争力提升、盈利水平改善的驱动因素。 (3)行业选择和配置 本基金将挑选主题特征明显和预期具有良好增长前景的行业进行重点投资。 (4)股票选择 在前述主题配置和行业优选的基础上,本基金综合运用各种股票研究分析方法和其它投资分析工具,采用自下而上方式精选主题特征鲜明,具有投资潜力的股票构建股票投资组合。 (5)债券投资 在债券投资方面,本基金可投资于国债、央行票据、金融债、企业债和可转换债券等债券品种,本基金的债券投资采取主动的投资管理方式,获得与风险相匹配的投资收益,以实现在一定程度上规避股票市场的系统性风险和保证基金资产的流动性。 (6)权证投资策略 本基金的权证投资以权证的市场价值分析为基础,配以权证定价模型寻求其合理估值水平,以主动式的科学投资管理为手段,充分考虑权证资产的收益性、流动性及风险性特征,通过资产配置、品种与类属选择,追求基金资产稳定的当期收益。 (7)资产支持证券的投资策略 本基金投资资产支持证券将综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择和把握市场交易机会等积极策略,在严格控制风险的情况下,通过信用研究和流动性管理,选择风险调整后的收益高的品种进行投资,以期获得长期稳定收益。
业绩比较基准	80%×沪深300指数收益率+20%×中信标普金债指数收益率
风险收益特征	本基金为一只主动投资的股票型基金,其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金,属于较高预期风险、较高预期收益的证券投资基金品种。
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	11,130,201.50
2.本期利润	−12,094,368.83
3.加权平均基金份额本期利润	−0.0704
4.期末基金资产净值	259,628,625.49
5.期末基金份额净值	1.395

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。

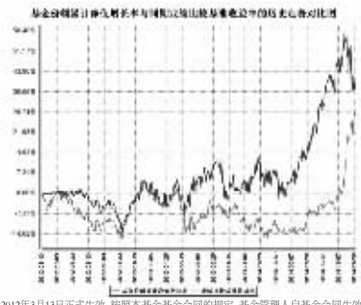
2.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	−0.29%	1.64%	35.13%	1.34%	−35.42%	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



注:本基金基金合同于2012年3月13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3月20日	−	8	南开大学经济学硕士,曾任诺安基金管理公司行业分析师,信达澳银基金管理公司高级分析师,广发基金管理公司行业分析师。2011年5月加入本公司,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月起担任本基金基金经理,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月起担任摩根士丹利华鑫品质生活股票型证券投资基金基金经理。

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。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内,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,本基金坚持"以成长、参与轮动"的投资策略,四季度末本基金仓位处于较高水平。

②债券资产配置——报告期内,本基金没有配置债券资产。

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。重点持有估值合理、未来有一定发展空间的成长股。主要集中在汽车、商业零售、制造业和化工等行业。

C、报告期股票操作回顾:

回顾2014年第四季度,11月起大盘指数开始强势反弹,12月末成功站上3200点,单月涨幅创出2008年以来的新高。从行业板块的走势来看,板块表现分化严重。其中,券商、保险、银行、建筑和钢铁等板块大幅上涨,而上半年涨幅较大的TMT等板块出现下跌。

本基金今年以来一直秉承自下而上精选个股的投资理念。基金重点持有的股票未来成长性较好,且目前估值合理,市值较小、但目前市场风格并未偏向中小市值成长股,且结构性行情异常明显,券商、银行和保险等板块上涨幅度惊人,其他板块均呈现不同程度的下跌。虽然我们增加了部分低估值监等股的配置,但本报告期内,我们的表现仍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1.395元,累计份额净值为1.395元,基金份额净值增长率为−0.29%%,同期业绩比较基准收益率为35.13%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观方面,12月份官方制造业PMI为50.1%,较上个月回落0.2%,创下18个月以来的最低水平。12月份的汇丰制造业PMI终值为49.6%,亦是7个月以来新低。今年PMI呈现倒"V"型走势,表明整体经济在短期内下行压力依旧没有缓解。经济形势的持续走弱,增强了市场对政策宽松的预期,政府高层也在积极推动"走出去"战略,推动国内过剩产能走向海外。所以"一路一带"、自贸区、国企改革和金融制度创新等概念股票推动了2014年第四季度的上涨行情。

证券市场方面,大盘蓝筹的上涨推动了指数的快速上涨。二级市场的赚钱效应吸引了更多的场外资金进入股市,使得年末的行情呈现出望著的结构性特征。总结领涨行业的特征,包括低估值、流动性好、机构持仓集中度低,有一定基本面支撑。我们认为,从行业未来成长性来看,包括银行、地产、建筑和机械等板块属于典型的投资驱动型经济,不宜给予过高的估值。而且经过这波上涨之后,之前估值偏低的个股无论是PE还是PB都已进入到合理估值区间,但考虑到社会无风险利率水平的下降,可能导致资金持续流向股市,我们对大盘蓝筹股的股价也不应过于悲观。。

配置方面,我们认为应该遵循"两手抓"原则。一方面继续坚定"自下而上"的选股策略,精选目前估值合理、未来有较大发展空间的成长股。国内经济目前处于转型阶段,新兴行业未来市场空间大,优质公司会跟随行业发展市值持续成长。另外一方面,场外资金持续进入股市会继续推动A股市场的大盘蓝筹股上涨。综合以上因素,我们不得不考虑A股市场长期驱动力和短期因素之间的矛盾,在坚持配置于优质成长股上,适当增加大盘蓝筹股的仓位配置。

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	243,841,789.02	89.76
	其中:股票	243,841,789.02	89.76
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	15,808,888.57	5.82
7	其他资产	12,006,087.27	4.42
8	合计	271,656,764.86	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	5,698,000.00	2.19
C	制造业	204,972,065.02	78.95
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	−	−
E	建筑业	6,201,640.00	2.39
F	批发和零售业	26,500,836.00	10.21
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	469,248.00	0.18
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	243,841,789.02	93.92

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	1,368,357	23,809,411.80	9.17
2	002533	金杯电工	2,307,500	15,044,900.00	5.79
3	300100	双林股份	1,308,404	13,581,233.52	5.23
4	600233	大杨创世	1,111,200	12,445,440.00	4.79
5	300320	海达股份	654,200	12,050,364.00	4.64
6	000599	青岛双星	1,907,100	11,137,464.00	4.29
7	000910	大亚科技	1,554,332	11,082,387.16	4.27
8	600475	华光股份	756,000	11,052,720.00	4.26
9	002126	银轮股份	851,300	10,164,522.00	3.92
10	002662	京威股份	837,900	10,138,590.00	3.91

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	147,934.89
2	应收证券清算款	11,465,656.07
3	应收股利	−
4	应收利息	6,218.85
5	应收申购款	386,277.46
6	其他应收款	−
7	待摊费用	−
8	其他	−
9	合计	12,006,087.27

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	41,499,650.03
报告期期间基金总申购份额	427,213,899.69
减:报告期期间基金总赎回份额	282,580,370.00
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	186,133,179.72

§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,聘任赵冠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

摩根士丹利华鑫消费领航混合型证券投资基金

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。

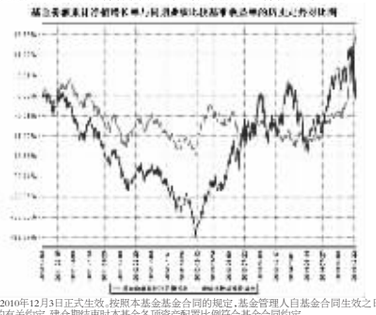
2.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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



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的规定。

§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,华泰柏瑞基金管理职,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2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,在房地产投资推进下滑的情况下,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,激发投资者不现情绪,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"、自贸区等规划厂开外需空间。MSCI新兴市场指数成将纳入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为代表的监等板块的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,特别关注以改革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
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	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,聘任赵冠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

摩根士丹利华鑫进取优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