

摩根士丹利华鑫量化配置混合型证券投资
基金
2018 年第 1 季度报告

2018 年 3 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 4 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 4 月 19 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 2018 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩量化配置混合
基金主代码	233015
交易代码	233015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 12 月 11 日
报告期末基金份额总额	671,654,734.47 份
投资目标	本基金通过数量化模型，优化资产配置权重，力争在降低组合风险的同时，获得超越比较基准的超额收益。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>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，确定中长期的资产配置方案。</p> <p>2、行业配置策略</p> <p>本基金通过量化方法分析各个行业的股价表现与宏观经济、产业链指标之间的关系，并结合各行业的估值水平、一致预期、盈利水平、动量反转等指标，获得各行业的预期收益率，并运用 BL 模型对行业配置权重进行优化。</p> <p>3、股票配置策略</p> <p>在行业内选股策略上，本基金采用量化模型的方法进行选股。量化选股模型包括但不限于以下两种：一种是持有行业内若干权重股，并优化其在基金中的权重</p>

	以拟合行业平均收益；另一种是通过量化多因子选股模型挑选优势个股。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+标普中国债券指数收益率×20%
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	中国农业银行股份有限公司

§ 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（2018年1月1日—2018年3月31日）
1. 本期已实现收益	14,750,998.17
2. 本期利润	-28,986,865.53
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0415
4. 期末基金资产净值	1,111,154,863.33
5. 期末基金份额净值	1.654

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。

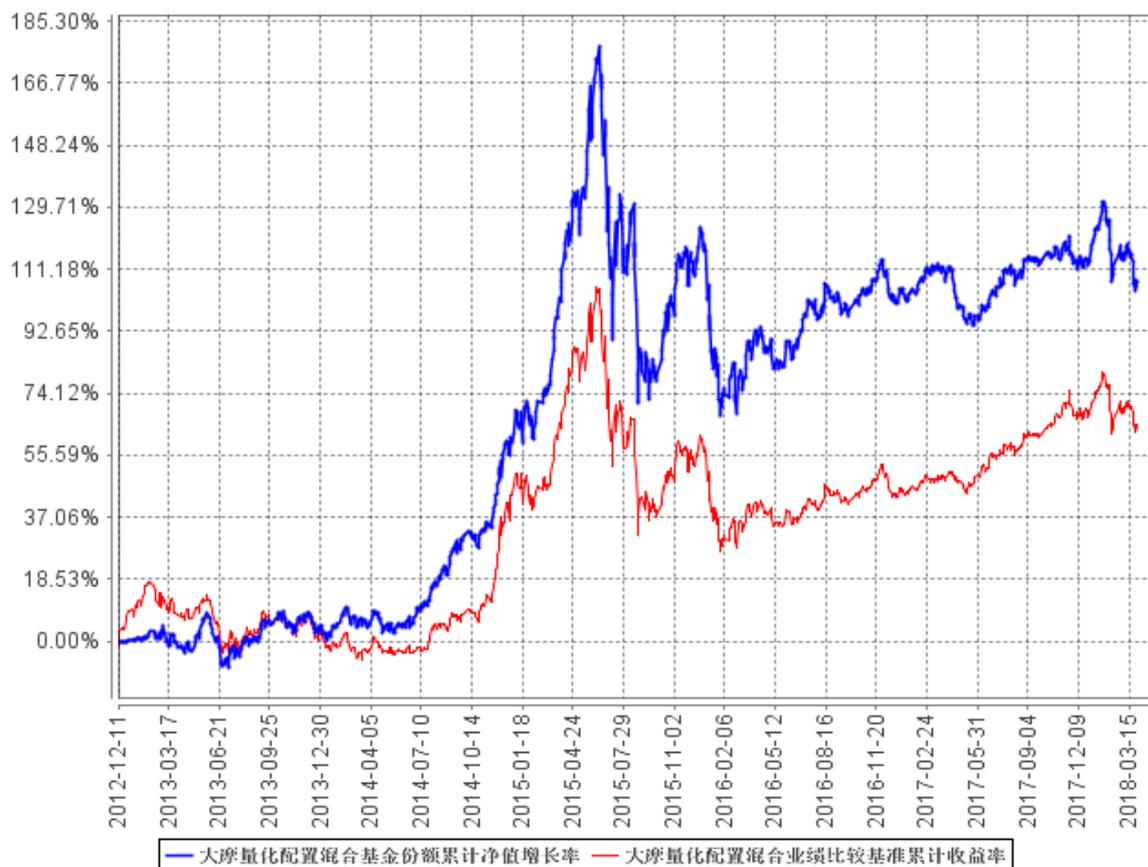
3.2 基金净值表现

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	-3.05%	1.00%	-2.26%	0.94%	-0.79%	0.06%

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

大摩量化配置混合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 2012 年 12 月 11 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		
吴国雄	基金经理	2016 年 6 月 3 日	-	11	金融风险管理师 (FRM)，香港科技大学金融数学与统计专

					<p>业硕士，曾任职于安信证券股份有限公司风险管理部。2013 年 5 月加入本公司，历任风险管理部风险管理经理、量化投资部基金经理助理、量化投资部投资经理。2016 年 6 月起任本基金基金经理，2016 年 7 月起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，2017 年 1 月起任摩根士丹利华鑫睿成中小盘弹性股票型证券投资基金基金经理，2017 年 4 月起担任摩根士丹利华鑫睿成大盘弹性股票型证券投资基金基金经理。</p>
夏青	数量化投资部总监、基金经理	2017 年 6 月 15 日	-	12	<p>美国马里兰大学金融数学博士。曾担任美国摩根士丹利机构证券部副总裁，美国芝加哥交易对冲基金投资经理，美国斯考特交易对冲基金投资经理，万向资源有限公司量化投资部总经理，东吴证券股份有限公司投资总部董事总经理。2016 年 7 月加入本公司，现任数量化投资部总监。2017 年 6 月起任摩根士丹利华鑫多因子精选策略混合型证券投资基金、摩根士丹利华鑫量化多策略股票型证券投资基金和本基金基金经理，2017 年 12 月起担任摩根士丹利华鑫新趋势灵活</p>

					配置混合型证券投资 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，本基金未出现基金管理人管理的所有投资组合参与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，基金管理人未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

今年 1 月份，A 股市场延续了去年分化的大盘行情，上证 50 指数更是走出了罕见的十九连阳，最终上证 50 单月涨幅达到 8.96%，而与此同时，中证 500 指数、创业板指则分别在 1 月下跌 0.98% 和 1.00%。但进入 2 月后，全球股市波动剧烈，其中道琼斯指数仅在 2 月 5 日、2 月 8 日两个交易日就分别下跌了超过 1000 个指数点，在此影响下，A 股同样经历了一波显著的调整，相对而言，

前期涨幅靠前的白马、蓝筹股在本轮回调中的跌幅更为明显。之后随着市场逐步企稳，中小盘成长股票迎来上涨机会，涨幅显著高于市值偏高的白马、蓝筹股票。从 1 季度来看，代表大盘蓝筹的沪深 300 指数下跌 3.28%，代表中小盘成长的创业板指上涨 8.43%。

根据国家统计局数据显示，3月中国官方制造业PMI从2月的50.3大幅反弹至51.5，较大程度是因为2月份包含了春节因素，使得2月的经济数据整体偏低。剔除春节因素，2018年一季度PMI月度均值为51，相较2017年一季度PMI均值51.6有所下滑，反映经济仍呈现下行趋势。但考虑到经济韧性较高，下行趋势并不明显，经济拐点仍需进一步观察。

展望2018年，基建投资下行、货币政策中性偏紧和制造业投资低迷预计对中国经济增长带来压力，叠加美联储加息、中美贸易战升级等海外不确定因素，中国宏观经济形势难以明朗，不过在房地产去库存效果显现、体制改革持续深化、结构转型稳步推进的基础上，中国经济形势有望在平稳中过渡。

一季度我们坚持按照既定的量化模型进行选股，给予了低估值、业绩稳定的股票以更高权重，并维持了中等偏高仓位。未来我们仍将坚持低估值的投资策略，同时维持均衡的行业配置，争取创造超越业绩比较基准的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2018 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 1.654 元，累计份额净值为 2.054 元，基金份额净值增长率为-3.05%，同期业绩比较基准收益率为-2.26%。

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	989,790,062.69	88.64
	其中：股票	989,790,062.69	88.64
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	761,360.24	0.07

	其中：债券	761,360.24	0.07
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	124,726,112.15	11.17
8	其他资产	1,339,814.83	0.12
9	合计	1,116,617,349.91	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	2,247,562.32	0.20
B	采矿业	31,768,057.42	2.86
C	制造业	436,484,319.38	39.28
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	35,176,038.60	3.17
E	建筑业	34,514,945.00	3.11
F	批发和零售业	24,017,666.32	2.16
G	交通运输、仓储和邮政业	30,152,258.86	2.71
H	住宿和餐饮业	392,840.00	0.04
I	信息传输、软件和信息技术服务业	32,042,051.12	2.88
J	金融业	275,341,469.40	24.78
K	房地产业	57,293,926.04	5.16
L	租赁和商务服务业	18,326,328.87	1.65
M	科学研究和技术服务业	310,074.36	0.03
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	11,722,525.00	1.05
S	综合	-	-
	合计	989,790,062.69	89.08

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	601318	中国平安	879,900	57,466,269.00	5.17
2	601166	兴业银行	1,870,200	31,213,638.00	2.81
3	600837	海通证券	2,526,200	29,026,038.00	2.61
4	000651	格力电器	566,400	26,564,160.00	2.39
5	600000	浦发银行	2,026,348	23,606,954.20	2.12
6	002304	洋河股份	211,100	22,796,689.00	2.05
7	600016	民生银行	2,735,500	21,856,645.00	1.97
8	601668	中国建筑	2,357,500	20,415,950.00	1.84
9	601328	交通银行	3,027,500	18,709,950.00	1.68
10	000776	广发证券	963,725	15,882,188.00	1.43

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（可交换债）	761,360.24	0.07
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	761,360.24	0.07

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	110040	生益转债	5,320	601,798.40	0.05
2	110038	济川转债	1,150	138,506.00	0.01
3	113015	隆基转债	180	20,826.00	0.00
4	128024	宁行转债	2	229.84	0.00

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

报告期内，本基金未参与股指期货交易；截至报告期末，本基金未持有股指期货合约。

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的规定，本基金以套期保值为目的，参与股指期货交易。

本基金参与股指期货投资时机和数量的决策建立在对证券市场总体行情的判断和组合风险收益分析的基础上。基金管理人将根据宏观经济因素、政策及法规因素和资本市场因素，结合定性和定量方法，确定投资时机。基金管理人另根据 CAPM 模型计算得到的组合 Beta 值，结合股票投资的总体规模，以及中国证监会的相关限定和要求，确定参与股指期货交易的投资比例。若相关法律法规发生变化时，基金管理人期货投资管理从其最新规定，以符合上述法律法规和监管要求的变化。

报告期内，本基金未参与股指期货交易。

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除海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”）、中国民生银行股份有限公司（以下简称“民生银行”）和上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“浦发银行”）外，其余的没有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。

2017 年 5 月，海通证券发布《关于收到中国证监会行政处罚事先告知书的公告》。对于海通证券在融资融券业务中的违规行为，中国证监会拟决定采取责令改正、给予警告、没收违法所得和罚款的行政处罚措施。

2017 年 5 月，江苏证监局对中国民生银行南京分行出具《关于对中国民生银行南京分行采取责令改正措施的决定》，对其在销售私募基金“民生加银资管慧选 6 号之紫鑫专项资产管理计划”时未由投资者书面承诺符合合格投资者条件，以及提供给个别投资者的内部培训材料部分表述不严谨、有误导投资者之嫌的违规行为，采取责令改正的行政监管措施。

2018 年 1 月，四川银监局对浦发银行发出行政处罚决定书（川银监罚字〔2018〕2 号），对成都分行内控管理严重失效、授信管理违规、违规办理信贷业务等违规行为处以罚款。

本基金投资海通证券（600837）、民生银行（600016）和浦发银行（600000）的决策流程符合本基金管理人投资管理制度的相关规定。针对上述情况，本基金管理人进行了分析和研究，认为上述事件对海通证券、民生银行和浦发银行的投资价值未造成实质性影响。本基金管理人将继续对上述公司进行跟踪研究。

5.11.2

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	300,306.64
2	应收证券清算款	862,195.85
3	应收股利	-
4	应收利息	29,159.52
5	应收申购款	148,152.82
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,339,814.83

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债。

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	749,392,733.73
报告期期间基金总申购份额	12,351,963.78
减：报告期期间基金总赎回份额	90,089,963.04
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	671,654,734.47

§ 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

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日	215,748,230.49	-	-	215,748,230.49	32.12%

产品特有风险

本基金存在单一投资者持有基金份额占比较大的情形。本基金属于开放式基金，在本基金存续期间，若上述投资者集中大额赎回本基金，可能会发生巨额赎回的情形，本基金投资者可能会面临以下风险：

1. 基金份额净值波动风险

由于我国证券市场的波动性较大，在市场价格下跌时会出现交易量急剧减少的情形，此时若出现巨额赎回可能会导致基金资产变现困难，从而产生流动性风险，甚至影响基金份额净值。此外，当出现巨额赎回时，因基金运作特点导致的费用计提、计入基金资产的赎回费以及基金持仓证券价格波动等因素，也可能影响基金份额净值，极端情况下可能会造成基金份额净值的大幅波动。

2. 无法赎回基金的流动性风险

当发生巨额赎回时，根据《基金合同》的约定，基金管理人可能决定部分延期赎回，如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能暂停接受基金的赎回申请，投资人将面临无法及时赎回所持有基金份额的风险。

§ 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

2018 年 4 月 21 日