

摩根士丹利华鑫新趋势灵活配置混合型证
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：招商证券股份有限公司

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。

基金托管人招商证券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	大摩新趋势混合
基金主代码	001738
交易代码	001738
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 11 月 27 日
报告期末基金份额总额	75,378,883.87 份
投资目标	本基金采取主动管理的投资策略，在严控风险的基础上，力争为投资人获取稳健回报。
投资策略	<p>1、股票投资策略</p> <p>在行业选择中，本基金将根据宏观经济产业结构变化趋势、技术发展方向、社会经济人口变化趋势等变化，动态分析行业发展所处阶段，筛选宏观经济环境中技术发展过程中未来有望受益程度较高或持续提升的行业；本基金也将根据经济周期、上下游行业联动关系等，选择行业景气有望反转、或其在产业链中地位由弱转强或优势扩大的行业。</p> <p>在个股选择中，本基金“自下而上”精选个股，通过定性和定量相结合的方法，依据稳健投资原则，在 A 股中精选优质个股，构建股票组合。定性分析主要包括对公司战略定位、所处产业受国家产业政策的影响、公司的盈利模式、公司竞争力分析、盈利能力、公司治理结构、股东支持等方面的分析，选择未来具有广阔成长空间且具有可持续竞争优势的上市公司。</p>

	<p>定量分析主要是通过定量分析工具以判断上市公司的估值高低，具体方法包括 PE、PB、PEG、PS 等相对估值方法，以及企业自由现金流折现、股息折现模型等绝对估值方法。</p> <p>2、衍生品投资策略</p> <p>本基金的衍生品投资将严格遵守相关法律法规的规定，合理利用股指期货、权证等衍生工具，充分考虑衍生品的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，追求稳定的当期收益或降低投资组合的整体风险。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>本投资组合对于债券的投资主要为久期管理策略、收益率曲线策略、个券选择策略、跨市场套利策略等，并择机把握市场有效性不足情况下的交易机会。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数×50%+中证综合债券指数×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其长期平均风险收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。
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	招商证券股份有限公司

§ 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	-848,111.20
2. 本期利润	-5,174,570.55
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0598
4. 期末基金资产净值	70,572,159.79
5. 期末基金份额净值	0.9362

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。

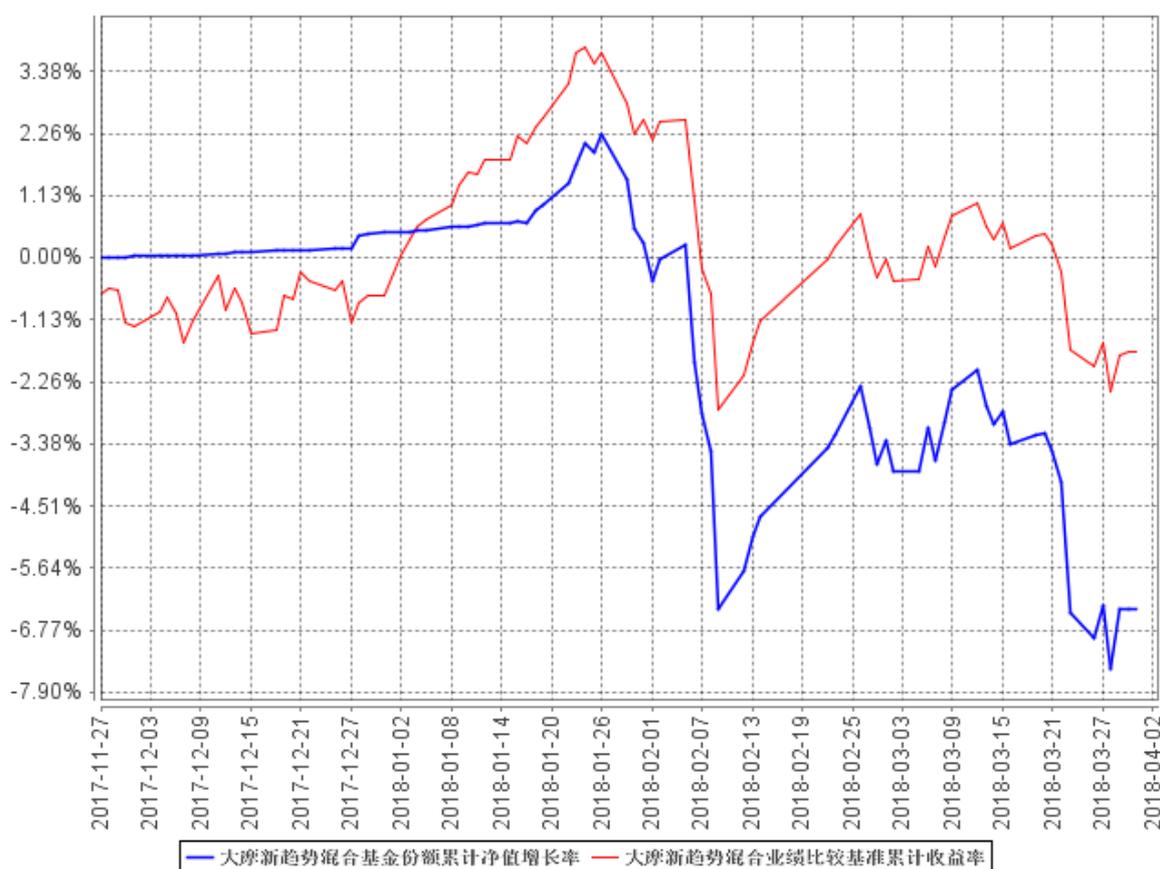
3.2 基金净值表现

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	-6.80%	0.77%	-1.05%	0.59%	-5.75%	0.18%

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

大摩新趋势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：1. 本基金基金合同于 2017 年 11 月 27 日正式生效，截至本报告期末未满一年；

2. 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。截至本报告期末，本基金仍处于建仓期。

§ 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		
夏青	数量化投资部总监、基金经理	2017年12月21日	-	12	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配置混合型证券投资基金基金经理、摩根士丹利华鑫量化多策略股票型证券投资基金基金经理，2017年12月起担任本基金基金经理。
缪东航	基金经理	2017年11月27日	-	8	北京大学金融学硕士。曾任华安基金管理有限公司研究员。2012年9月加入本公司，历任研究管理部研究员、基金经理助理。2017年1月起担任摩根士丹利华鑫主题优选混合型证券投资基金基金经理，2017年5月起担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、摩根士丹利华鑫新机遇灵活配置混合型证券投资基金, 2017 年 11 月起担任本基金基金经理, 2017 年 12 月起担任摩根士丹利华鑫万众创新灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1、缪东航的任职日期为基金合同生效之日，夏青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。

本基金从一月中开始按照既定的投资策略逐步建仓，具体会选择在市场估值水平处于短期估值中枢下方时择机加仓。同时本基金在选股中给予了低估值、业绩稳定的股票以更高权重，以争取在市场阶段性的低估值板块挖掘到优质股票。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0.9362元，累计份额净值为0.9362元，基金份额净值增长率为-6.80%，同期业绩比较基准收益率为-1.05%。

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	51,661,711.45	72.90
	其中：股票	51,661,711.45	72.90
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	19,110,451.47	26.97
8	其他资产	98,181.40	0.14
9	合计	70,870,344.32	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	1,728,897.00	2.45
C	制造业	20,850,369.45	29.54
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,123,283.00	3.01
E	建筑业	1,928,381.00	2.73
F	批发和零售业	1,540,908.00	2.18
G	交通运输、仓储和邮政业	1,204,513.00	1.71
H	住宿和餐饮业	140,056.00	0.20
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,194,823.00	3.11
J	金融业	16,636,780.00	23.57
K	房地产业	2,550,256.00	3.61
L	租赁和商务服务业	460,066.00	0.65
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	303,379.00	0.43
S	综合	-	-
	合计	51,661,711.45	73.20

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	53,700	3,507,147.00	4.97
2	601166	兴业银行	117,300	1,957,737.00	2.77
3	000651	格力电器	32,500	1,524,250.00	2.16
4	600000	浦发银行	128,200	1,493,530.00	2.12
5	002304	洋河股份	13,655	1,474,603.45	2.09
6	600837	海通证券	127,400	1,463,826.00	2.07
7	601328	交通银行	192,900	1,192,122.00	1.69
8	601668	中国建筑	127,300	1,102,418.00	1.56
9	600383	金地集团	83,500	973,610.00	1.38
10	000725	京东方 A	174,200	926,744.00	1.31

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

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。

5.10 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未出现本报告期内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	37,278.16
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	9,754.62
5	应收申购款	51,148.62
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	98,181.40

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	139,480,586.53
报告期期间基金总申购份额	1,158,723.29
减：报告期期间基金总赎回份额	65,260,425.95
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	75,378,883.87

§ 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 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

2018 年 4 月 21 日