

摩根士丹利华鑫沪港深新价值 灵活配置混合型证券投资基金 2016 年第 3 季度报告

2016 年 9 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：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2016 年 10 月 25 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 年 10 月 21 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 2016 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大摩沪港深
基金主代码	001737
交易代码	001737
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 2 月 3 日
报告期末基金份额总额	38,272,881.42 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>本基金为灵活配置混合型基金，根据各类资产的市场趋势和预期收益风险的比较判别，对股票、债券及货币市场工具等类别资产的配置比例进行动态调整，以期在投资中达到风险和收益的优化平衡。</p> <p>1、股票投资策略</p> <p>（1）大类资产配置</p> <p>本基金将基于大类资产配置轮动方向，制定各阶段股票类资产投资额度，结合对股票基本面和股市趋势的研究，通过自上而下精选行业和自下而上精选个股策略，分享股票市场成长收益。</p> <p>（2）行业配置策略</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、新兴技术创新方向、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，筛选经济转型过程中、技术创新浪潮中未来有望受益程度较</p>

	<p>高或景气有望持续提升的行业；本基金也将根据宏观经济周期、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>（3）个股精选策略：“自下而上”精选个股 在个股选择中，本基金将通过定性和定量相结合的方法，依据稳健投资、风险第一的原则，在 A 股与包含在沪港股票市场交易互联互通机制之内的香港股票市场中精选优质个股，构建股票组合。</p> <p>（4）港股通标的股票投资策略 本基金将仅通过沪港股票市场交易互联互通机制，遵循沪港通规定投资于香港股票市场，不使用合格境内机构投资者(QDII)境外投资额度进行境外投资。在不同标的的股票投资中，本基金除采用上述“自下而上”精选个股策略外，将重点投资于受惠于中国经济转型、升级，且处于合理价位的具备核心竞争力股票。</p> <p>本基金将充分发挥时机选择能力，控制股票市场下跌风险。与此同时，本基金将通过分散投资、组合投资和流动性管理等手段，降低股票组合中个股集中性风险和流动性风险。</p> <p>2、衍生品投资策略 本基金的衍生品投资原则上为有利于基金资产保值增值，控制下跌风险。将严格遵守相关法律法规的约束，合理利用股指期货、权证、资产支持证券等衍生工具。</p> <p>3、债券投资策略 本基金定位于主动管理灵活配置型基金，在股票市场投资风险和不确定性增大时，增加债券资产比例，以此降低基金组合系统性风险。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	$\text{沪深 300 指数收益率} \times 40\% + \text{中证综合债券指数收益率} \times 40\% + \text{恒生综合指数收益率} \times 20\%$
风险收益特征	<p>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。此外，相比不投资于境外市场的其他混合型基金，本基金将投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。</p>
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	交通银行股份有限公司

§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（2016年7月1日—2016年9月30日）
1. 本期已实现收益	-599,400.09
2. 本期利润	-870,620.62
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0196
4. 期末基金资产净值	38,551,133.28
5. 期末基金份额净值	1.007

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。

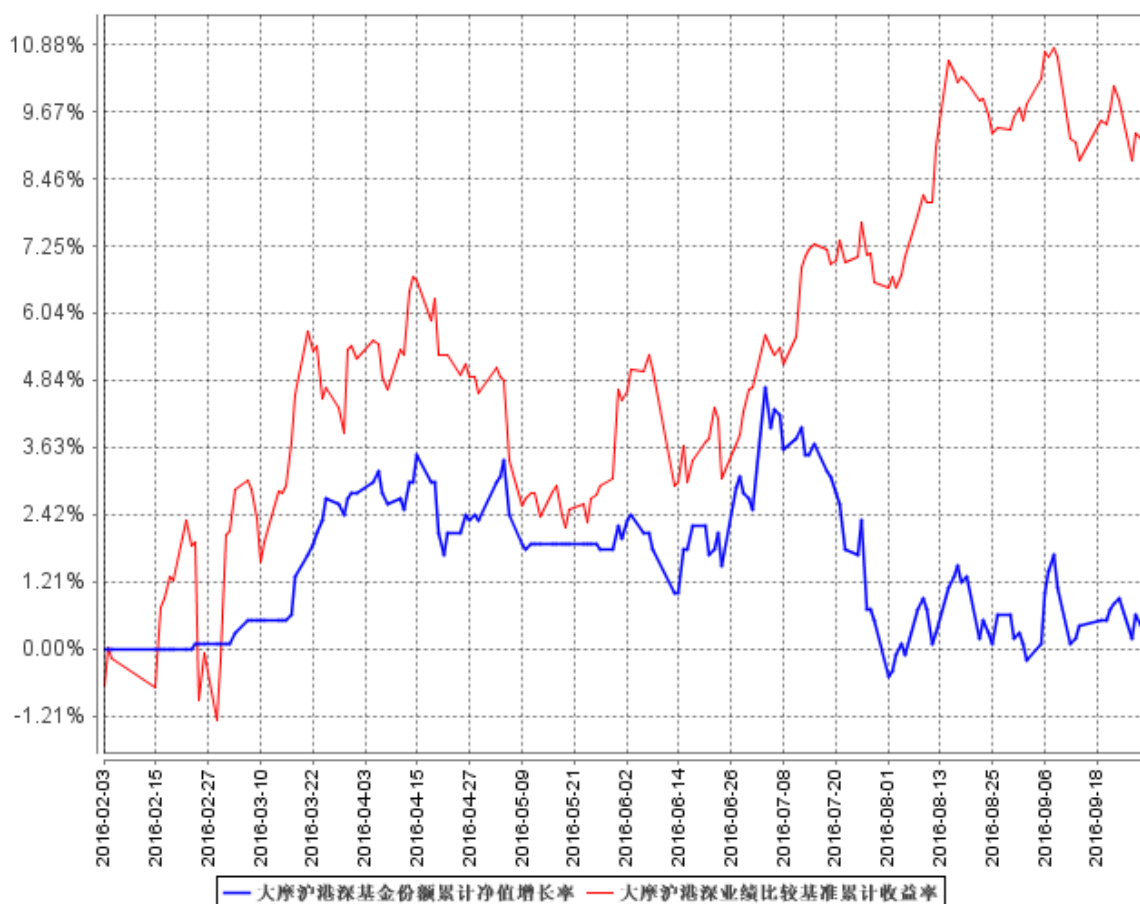
3.2 基金净值表现

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	-1.95%	0.54%	4.35%	0.44%	-6.30%	0.10%

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

大摩沪港深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 2016 年 2 月 3 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。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		
王大鹏	研究管理部 总监、基金 经理	2016 年 2 月 3 日	-	8	中山大学金融学博士。曾任长春工业大学工商管理学院金融学专业教师，宝盈基金管理有限公司研究员。2010 年 12 月加入本公司，历任研究员、研究管理部总监助理。

					2015 年 1 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, 2016 年 2 月起任本基金基金经理, 2016 年 6 月起任摩根士丹利华鑫健康产业混合型证券投资基金基金经理。
孙海波	基金投资部 总监、基金 经理	2016 年 6 月 18 日	-	9	南开大学政治经济学博士。曾任职于华泰联合证券研究所及民生加银基金管理有限公司, 担任研究员。2010 年 9 月加入本公司, 历任研究员、基金经理助理。2014 年 7 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, 2015 年 1 月至 2016 年 6 月担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, 2016 年 6 月起担任本基金基金经理, 2016 年 7 月起担任摩根士丹利华鑫新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

注: 1、基金经理王大鹏的任职日期为基金合同生效之日, 基金经理孙海波的任职日期为本公司决定的聘任日期;

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手续;

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 9 次，为量化投资基金因执行投资策略与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 报告期内基金投资策略和运作分析

本基金坚持大类资产配置策略优先原则，“自上而下”对大类资产前景进行评估并制定配置策略。三季度，本基金维持了中低股票仓位，在标的选择方面更加注重公司本身业绩确定性所能提供的安全边际和未来空间，对业绩的确定性和估值的安全边际给予严格的考量。三季度本基金持仓品种增加了业绩确定性较高、现金流较好的一些传统行业龙头企业。

截至报告期末，本基金的股票仓位主要集中在建材、医药、家电、有色、公用事业等行业。截至报告期末，本基金未持有债券。

三季度海外市场特别是香港市场一路高歌猛进，而国内市场波动率进一步缩窄，进而对海外市场的下跌反应较为强烈。这或许表明，国内投资者已经开始着重审视中长期的经济矛盾，从而不断降低风险偏好。我们认为当前情况下经济刺激方式由货币转向财政已经成为各国共识。宽货币环境下，资本市场可以沉浸在源源不断的流动性放松中而无视刺激的效果；而宽财政环境下，稳增长的实际效果变得至关重要，因而中长期的经济问题更容易反映在资产价格中。

展望四季度，全球不确定因素特别是政治风险正逐渐增加，美国大选、意大利宪法公投、英国脱欧的后续影响、美国年末的加息等等都是投资者不得不面对的重大事件。简言之，中期全球政治风险仍构成风险收益比回升的制约因素。我们对市场走势趋于谨慎，为此本基金将更加重视自下而上的选股策略，对业绩的确定性和估值的安全边际将给予着重关注。对能够同时满足上述条件的公司将采取集中持仓、买入持有策略；对新兴产业龙头公司，鉴于估值普遍偏高，我们将结合市场风险偏好的波动采取波段操作的策略。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2016 年 9 月 30 日，本基金份额净值为 1.007 元，累计份额净值为 1.007 元，报告期内基金份额净值增长率为-1.95%，同期业绩比较基准收益率为 4.35%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金自 2016 年 7 月 18 日起至 2016 年 9 月 30 日止存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形。基金管理人已根据相关法规及基金合同规定向中国证监会报告。

§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	14,283,482.00	36.20
	其中：股票	14,283,482.00	36.20
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	25,055,228.56	63.50
8	其他资产	118,163.02	0.30
9	合计	39,456,873.58	100.00

注：本基金本报告期末未通过沪港通交易机制投资港股。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	9,707,878.00	25.18
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	781,488.00	2.03
E	建筑业	1,586,296.00	4.11
F	批发和零售业	1,428,000.00	3.70
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	779,820.00	2.02
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
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	14,283,482.00	37.05

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末未通过沪港通交易机制投资港股。

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	601677	明泰铝业	145,000	2,328,700.00	6.04
2	000651	格力电器	68,000	1,510,960.00	3.92
3	002251	步步高	100,000	1,428,000.00	3.70
4	002271	东方雨虹	50,000	1,283,500.00	3.33
5	300241	瑞丰光电	54,700	886,140.00	2.30
6	300319	麦捷科技	26,400	883,344.00	2.29
7	000498	山东路桥	124,000	853,120.00	2.21
8	002693	双成药业	68,000	843,200.00	2.19
9	002674	兴业科技	43,900	827,954.00	2.15
10	600681	百川能源	60,300	781,488.00	2.03

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

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

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

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河南明泰铝业股份有限公司（以下简称“明泰铝业”）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。

2015 年 10 月 28 日，河南证监局发布《关于对河南明泰铝业股份有限公司实施责令改正措施的决定》，对明泰铝业违反《上市公司信息披露管理办法》的违规行为给予责令改正措施。

本基金投资明泰铝业（601677）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，认为上述事件对明泰铝业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	108,225.77
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	9,937.25
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	118,163.02

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	50,742,719.26
报告期期间基金总申购份额	674,421.03
减：报告期期间基金总赎回份额	13,144,258.87
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	38,272,881.42

§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
2016 年 10 月 25 日