

摩根士丹利华鑫领先优势混合型 证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 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：2019 年 1 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 1 月 17 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩领先优势混合
基金主代码	233006
交易代码	233006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 9 月 22 日
报告期末基金份额总额	217,793,695.79 份
投资目标	本基金以具有持续领先增长能力和估值优势的上市公司为主要投资对象，分享中国经济增长和资本市场发展的成果，谋求超过业绩比较基准的投资业绩。
投资策略	<p>本基金采取以“自下而上”选股策略为主，以“自上而下”的资产配置策略为辅的主动投资管理策略。</p> <p>1、大类资产配置采用“自上而下”的多因素分析决策支持系统，结合定性分析和定量分析，确定基金资产在股票、债券及货币市场工具等类别资产间的分配比例，并随着各类证券风险收益特征的相对变化动态调整，以规避或控制市场系统风险，获取基金超额收益率。</p> <p>2、股票投资策略：本基金采取自下而上为主的投资策略，主要投资于具有持续领先增长能力和估值优势的上市公司股票。</p> <p>3、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、可转换/可交换债券策略、资产支持证券策略以及其它增强型的策略。</p>

	4、若法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围并及时制定相应的投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中债综合指数收益率×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(2018 年 10 月 1 日 — 2018 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-25,153,582.45
2. 本期利润	-43,246,318.41
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1982
4. 期末基金资产净值	372,000,780.34
5. 期末基金份额净值	1.7080

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。

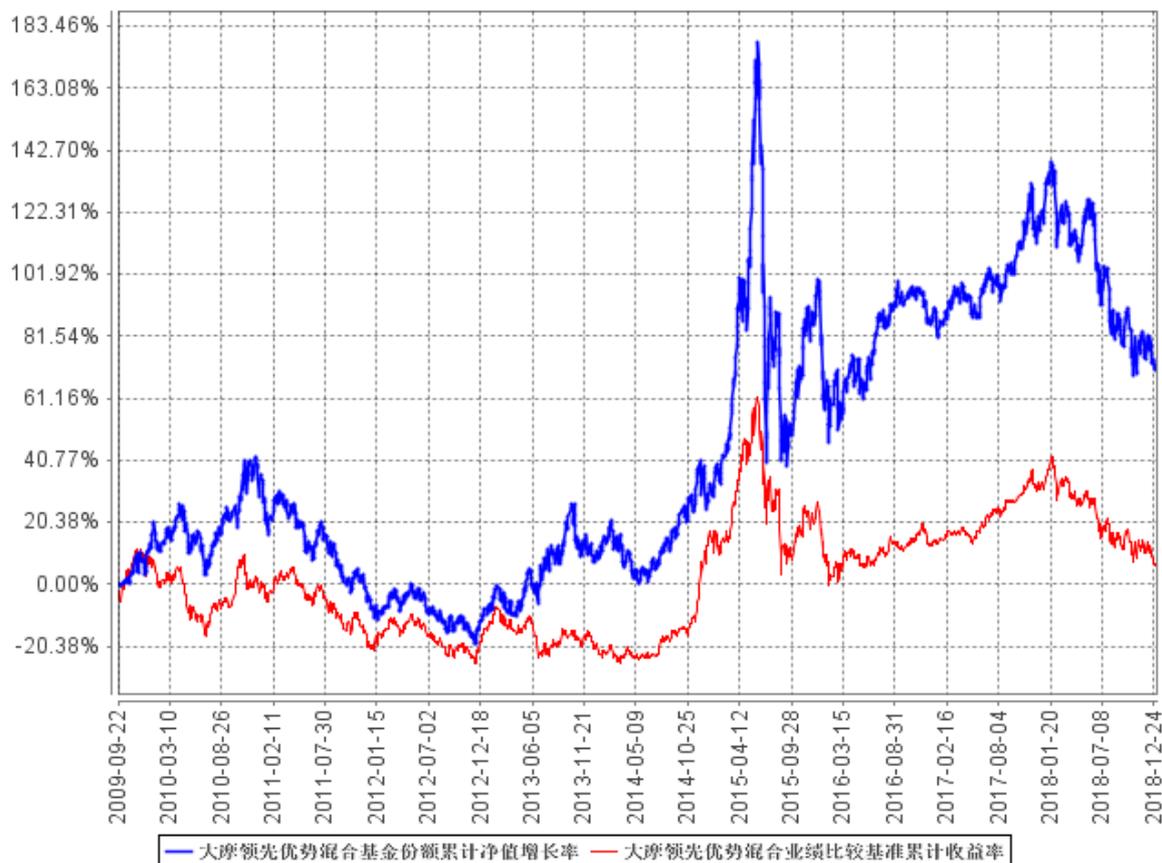
3.2 基金净值表现

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	-10.35%	1.55%	-9.50%	1.31%	-0.85%	0.24%

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

大摩领先优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：本基金基金合同于 2009 年 9 月 22 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		
徐达	总监助理、基金经理	2017 年 1 月 21 日	-	6	美国弗吉尼亚大学经济学和商业学学士，2012 年 7 月加入本公司，历任研究管理部

					研究员、基金经理助理，现任权益投资部总监助理、基金经理。2016 年 6 月起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，2017 年 1 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科技领先灵活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《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合规守信情况的说明

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

四季度,随着对经济增长的担忧不断发酵,以美股为首的外盘普遍大幅回落,加之美元强势,人民币加速贬值并创出新低,新兴市场整体承压,A股继续震荡走跌。虽然市场对于减税、财政等对冲政策的预期有所强化,但政策出台的速度以及后续落实情况还是略低于预期,最终上证综指收跌 11.6%,深证综指收跌 12%,创业板综指收跌 11.3%,主要指数跌幅相近,结构分化不明显。从行业看,农业、电力设备、地产、通信、电力、建筑、银行等逆周期和防御性板块表现相对较好,主要原因是进入四季度后经济增速加速回落,市场预期基建和地产相关政策发力托底。表现较差的行业包括石化、钢铁、医药、食品饮料、化工、电子等。石化板块主要受制于伊朗制裁松动带来的国际油价暴跌;钢铁板块表现较差主要原因在于工业品价格普跌,给钢铁等上游板块带来很大压力;而医药、食品等一方面受到诸如“带量采购”等政策利空的影响,另一方面则是因为机构持仓普遍较重,市场回调之际出现恐慌杀跌。

本基金在四季度的仓位维持中性偏高。从持仓结构来看,本基金倾向于均衡配置,自下而上精选个股,着重考察个股业绩增长与估值的匹配情况,周期板块中主要关注竞争格局较好的中游行业,如建材、化工等,以及具备稳定盈利能力的金融、交运和公用事业等,在消费板块中主要关注白酒、家电和家居,而在成长板块中主要关注以电子、通信、汽车为代表的先进制造业。四季度本基金主要加仓方向是逆周期类个股以及超跌成长类个股,如基建产业链、受益于原材料价格下行的中下游行业,以及新能源车板块的相关个股,主要是观测到:1. 经济下行速度超预期,对冲政策刻不容缓;2. 贸易战的持续扰动使得一些长期增长前景较好的个股出现超跌;3. 经济失速背景下,工业品价格普跌,但对于中下游部分公司反而是利好。对于前期超额收益明显的板块,如消费、银行等,本基金进行了减持,一方面是考虑到市场持续下跌时机构抱团的潜在风险,另一方面是经济下行速度超预期,金融行业虽然有防御属性,但估值可能仍有下行压力。

展望 2019 年,虽然中美贸易战的预期可能持续对市场造成阶段性的扰动,我们对于后市仍然保持谨慎乐观,原因在于上市公司整体的盈利增长保持了 2016 年下半年以来的复苏势头,依然强劲,虽然宏观经济缺乏惊喜,但是出现系统性风险的概率较小,为权益市场的平稳运行创造了条件。本基金将继续保持均衡配置,精选个股以获得超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2018 年 12 月 31 日,本基金份额净值为 1.7080 元,累计份额净值为 1.7080

元，报告期内基金份额净值增长率为-10.35%，同期业绩比较基准收益率为-9.50%。

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	304,913,462.84	81.12
	其中：股票	304,913,462.84	81.12
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	59,224,834.33	15.76
8	其他资产	11,719,499.67	3.12
9	合计	375,857,796.84	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	258,018,473.64	69.36
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	15,488,200.00	4.16
E	建筑业	-	-

F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	170.40	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,504,790.00	3.36
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	7,393,704.00	1.99
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	11,508,124.80	3.09
S	综合	-	-
	合计	304,913,462.84	81.97

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	600612	老凤祥	360,814	16,236,630.00	4.36
2	600886	国投电力	1,924,000	15,488,200.00	4.16
3	002152	广电运通	2,747,520	15,413,587.20	4.14
4	000902	新洋丰	1,686,479	15,110,851.84	4.06
5	002594	比亚迪	291,590	14,871,090.00	4.00
6	300014	亿纬锂能	934,065	14,683,501.80	3.95
7	002271	东方雨虹	1,046,700	13,554,765.00	3.64
8	002511	中顺洁柔	1,569,759	13,374,346.68	3.60
9	000333	美的集团	354,900	13,081,614.00	3.52
10	002376	新北洋	852,700	13,080,418.00	3.52

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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体除山东新北洋信息技术股份有限公司（以下简

称“新北洋”)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。

2018年9月,新北洋收到中国证券监督管理委员会山东监管局下发的《关于对山东新北洋信息技术股份有限公司采取出具警示函措施的决定》([2018]60号),对其内幕信息知情人登记不完整和未制作重大事项进程备忘录等问题采取出具警示函的监督管理措施。

本基金投资新北洋(002376)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,认为上述事件对新北洋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	517,324.64
2	应收证券清算款	11,096,126.23
3	应收股利	-
4	应收利息	14,663.59
5	应收申购款	91,385.21
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,719,499.67

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	219,120,201.26
报告期期间基金总申购份额	6,179,358.03
减：报告期期间基金总赎回份额	7,505,863.50
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	217,793,695.79

§ 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

2019 年 1 月 21 日