

摩根士丹利华鑫新趋势灵活配置混合型证
券投资基金
2019 年第 3 季度报告

2019 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：招商证券股份有限公司

报告送出日期：2019 年 10 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。

基金托管人招商证券股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 10 月 18 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 2019 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	244,460,235.75 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。定量分析主要是通过定量分析工具以判断上市公司</p>

	<p>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（2019年7月1日－2019年9月30日）
1. 本期已实现收益	13,990,314.41
2. 本期利润	11,724,039.95
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0457
4. 期末基金资产净值	217,999,267.75
5. 期末基金份额净值	0.8918

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。

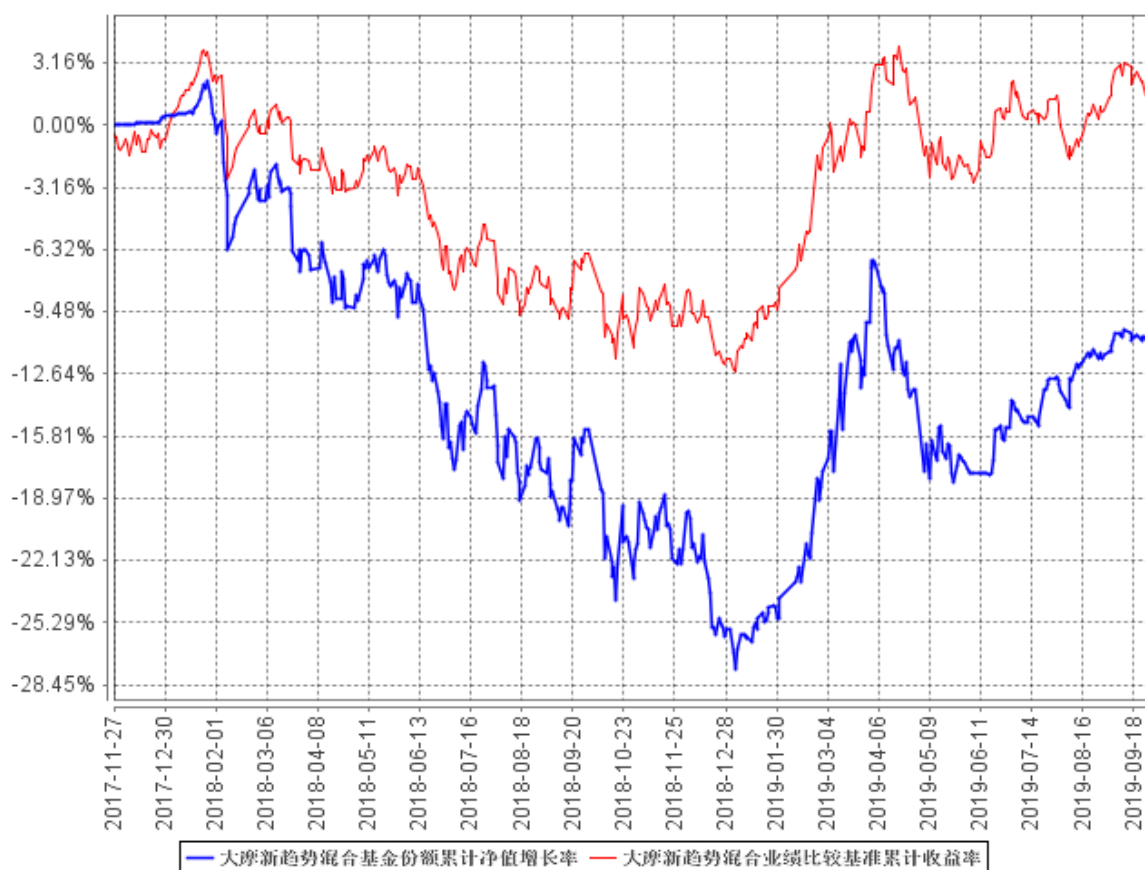
3.2 基金净值表现

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	5.43%	0.46%	0.45%	0.48%	4.98%	-0.02%

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：本基金基金合同于 2017 年 11 月 27 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		
缪东航	基金经理	2017 年 11 月 27 日	-	9	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基金经理。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、基金经理的任职日期为基金合同生效之日；

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

回顾 2019 年三季度，市场出现了较为明显的分化，中小板和创业板的涨幅显著大于上证综指。在行业板块方面，前期跌幅较大的电子板块反弹较为明显，涨幅远远领先于其他板块，主要原因是苹果和华为等手机巨头发布新一代手机，原先相对较为低迷的智能手机销售得以提振；同时，5G 商用的时间表临近，市场对 5G 带来的换机潮保持相对乐观。三季度医药和食品饮料板块延续了前期的强势，在经济下行的背景下，需求相对刚性的医药板块继续受到市场的关注，在消费升级的推动下，白酒的需求较为稳定，终端价格较为坚挺。

本基金三季度对组合进行了一些调整。在调整过程中，股票仓位基本保持稳定。本基金采取了以下个股调整思路：1) 白酒等食品饮料板块的基本面较强，白酒批价维持高位，本基金增持了白酒板块；2) 近期贸易战出现一定反复，本基金增持了高分红，股价波动相对较小的金融股；3) 为了提高基金的收益率，本基金在权益投资的基础上，将剩余的仓位进行了现金管理，买入了少量久期较短的债券；4) 三季度本基金还积极参与了科创板的新股申购，市场对科创板的关注度较高，科创板股票获得了估值溢价。但随着科创板上市股票数量的增多，科创板的整体估值将有回调的风险。

我们对于后市的展望是：中美贸易战仍存在一定的不确定性，中美两国在高端科技领域的争夺将持续较长时间。未来一段时间，中美贸易战可能时有反复，但市场的悲观情绪预计有所缓解。前期受到贸易战压制的电子板块，由于手机销售的复苏，相关个股已经呈现出基本面改善的迹象。从中期看，贸易战对进出口和制造业投资的负面影响将逐渐显现，地产库存回补逐渐进入尾声，地产投资在未来有走弱的可能性。如果政府对基建的刺激力度低于预期，未来经济将有走弱的风险。在科技股方面，计算机公司的客户粘性较强，在经济下行过程中，将表现出较强的防御性。我们认为未来 A 股公司的业绩将有放缓的风险，股市上涨的动能更多是来源于货币政策宽松带来

的估值提升。

本基金将动态调整资产配置比例并寻求结构性投资机会。在资产配置方面，本基金将根据市场估值水平调整股票持仓的中枢水平，以逆向投资思维调整仓位。本基金重点关注以下个股的投资机会：1) 业务前景和行业格局好，公司竞争力强，内生增长强劲的优秀公司；2) 财务健康和业绩增长稳定的行业龙头；3) 产业或企业发展尚处于早期，预期成长性好的景气行业中的优秀公司；4) 市场阶段性预期偏低的低估值板块。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2019 年 9 月 30 日，本基金份额净值为 0.8918 元，累计份额净值为 0.8918 元，报告期内基金份额净值增长率为 5.43%，同期业绩比较基准收益率为 0.45%。

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	69,102,095.85	25.89
	其中：股票	69,102,095.85	25.89
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	75,216,500.00	28.19
	其中：债券	75,216,500.00	28.19
	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	50,000,000.00	18.74
	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	70,707,818.76	26.50
8	其他资产	1,833,449.93	0.69
9	合计	266,859,864.54	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	2,479,900.00	1.14
C	制造业	21,224,575.89	9.74
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,735,009.00	1.25
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	583,835.00	0.27
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	822,257.76	0.38
J	金融业	38,184,086.20	17.52
K	房地产业	1,823,466.00	0.84
L	租赁和商务服务业	1,098,108.00	0.50
M	科学研究和技术服务业	150,858.00	0.07
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	69,102,095.85	31.70

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	131,100	11,410,944.00	5.23
2	600519	贵州茅台	6,000	6,900,000.00	3.17
3	601398	工商银行	1,048,200	5,796,546.00	2.66
4	601166	兴业银行	176,000	3,085,280.00	1.42
5	600276	恒瑞医药	37,300	3,009,364.00	1.38
6	600030	中信证券	95,200	2,140,096.00	0.98
7	600887	伊利股份	73,800	2,104,776.00	0.97
8	601328	交通银行	332,600	1,812,670.00	0.83
9	600016	民生银行	300,500	1,809,010.00	0.83
10	600000	浦发银行	142,030	1,681,635.20	0.77

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	25,020,500.00	11.48
5	企业短期融资券	50,196,000.00	23.03
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	75,216,500.00	34.50

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	011900086	19 杭金投 SCP001	100,000	10,048,000.00	4.61
2	011900193	19 陕煤化 SCP001	100,000	10,048,000.00	4.61
3	011900464	19 京住总 SCP002	100,000	10,041,000.00	4.61
4	011900880	19 中电路桥 SCP001	100,000	10,032,000.00	4.60
5	041900162	19 深能源 CP001	100,000	10,027,000.00	4.60

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，本基金将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。

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体除工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）、交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）和民生银行股份有限公司（以下简称“民生银行”）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。

2018 年 11 月，中国保险监督管理委员会北京监管局作出京保监罚〔2018〕28 号处罚决定，对工商银行存在电话销售保险过程中欺骗投保人的行为，处以罚款。

2018 年 11 月，中国银行保险监督管理委员会发布《中国银行保险监督管理委员会行政处罚

信息公开表》（银保监银罚决字〔2018〕13号），对交通银行的并购贷款占并购交易价款比例不合规、并购贷款尽职调查和风险评估不到位的违法违规行为，处以罚款。

2018年11月，中国银行保险监督管理委员会发布《中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表》（银保监银罚决字〔2018〕12号），对交通银行的理财资金投资本行不良信贷资产收益权、未尽尽职调查并使用自有资金垫付承接风险资产、内控管理存在严重漏洞、理财资金借助保险资管渠道虚增本行存款规模等违法违规行为，处以罚款。

2018年10月，中国保险监督管理委员会上海保监局发布《上海保监局行政处罚决定书》（沪保监罚〔2018〕46号），对交通银行欺骗投保人，向投保人隐瞒与合同有关的重要情况的行为，责令改正并处以罚款。

2018年11月，中国银行保险监督管理委员会发布《中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表》（银保监银罚决字〔2018〕8号），对民生银行内控管理严重违反审慎经营规则、本行理财产品之间风险隔离不到位、为非保本理财产品提供保本承诺等违法违规行为，处以罚款。

2018年11月，中国银行保险监督管理委员会发布《中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表》（银保监银罚决字〔2018〕5号），对民生银行贷款业务严重违反审慎经营规则的违法违规行为，处以罚款。

2019年4月，中国银行业监督管理委员会大连监管局发布《大连银保监局行政处罚信息公开表》（大银保监罚决字〔2019〕80号）、（大银保监罚决字〔2019〕78号）、（大银保监罚决字〔2019〕76号），对民生银行贷后管理不到位、银行承兑汇票保证金来源审查不严格等违法违规行为，处以罚款。

本基金投资工商银行（601398）、交通银行（601328）和民生银行（600016）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，认为上述事件对工商银行、交通银行和民生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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	239,782.89
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	1,592,289.18
5	应收申购款	1,377.86
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,833,449.93

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	242,851,565.85
报告期期间基金总申购份额	29,186,306.89
减：报告期期间基金总赎回份额	27,577,636.99
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	244,460,235.75

§ 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	2019 年 7 月 1 日至 2019 年 9 月 30 日	56,969,553.51	-	-	56,969,553.51	23.30%
	2	2019 年 7 月 1 日至 2019 年 9 月 30 日	56,185,591.22	-	-	56,185,591.22	22.98%
产品特有风险							
<p>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：</p> <p>1. 基金份额净值波动风险</p> <p>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。</p> <p>2. 无法赎回基金的流动性风险</p> <p>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。</p>							

§ 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、报告期内在指定媒介上披露的各项公告。

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

2019 年 10 月 22 日