

摩根士丹利华鑫新趋势灵活配置混合型证 券投资基金 2020 年第 2 季度报告

2020 年 6 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：2020 年 7 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 2020 年 7 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 2020 年 4 月 1 日起至 6 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	128,287,333.23 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（2020年4月1日—2020年6月30日）
1. 本期已实现收益	2,598,862.83
2. 本期利润	8,397,059.77
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0728
4. 期末基金资产净值	123,193,630.65
5. 期末基金份额净值	0.9603

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。

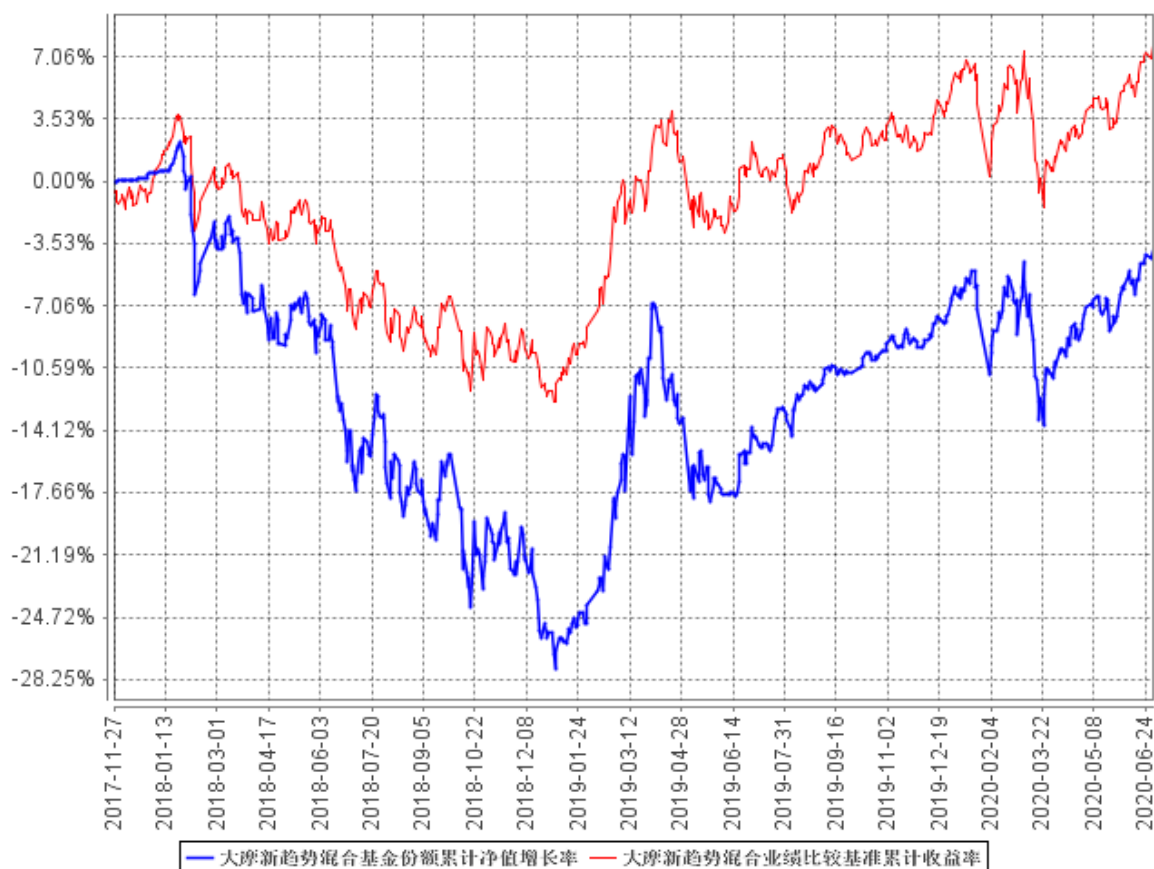
3.2 基金净值表现

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	7.89%	0.55%	6.85%	0.45%	1.04%	0.10%
过去六个月	2.88%	0.88%	2.13%	0.76%	0.75%	0.12%
过去一年	13.52%	0.67%	6.90%	0.61%	6.62%	0.06%
自基金合同 生效起至今	-3.97%	0.96%	7.66%	0.66%	-11.63%	0.30%

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。

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		
缪东航	基金经理	2017年11月27日	-	10	北京大学金融学硕士。曾任华安基金管理有限公司建材行业研究员，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，现任权益投资部基金经理。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月至2020年5月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，2017年5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，2017年11月起担任本基金基金经理，2017年12月至2020年5月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 2020 年二季度，国内的新冠疫情逐渐得到控制，A 股出现较大的反弹，同时市场出现了较为明显的分化，中小板和创业板的表现显著优于上证综指。在行业板块方面，社会服务板块涨幅领先，主要是因为海南省陆续出台免税利好政策，导致相关公司的估值显著提升；医药板块的表现也相对较好，虽然国内疫情得到控制，但海外疫情仍然在快速蔓延，国内外对防疫物资的需求仍然较大，对相关上市公司的业绩形成了正面拉动。科技板块中，电子的表现比较亮眼，半导体板块受益于进口替代，估值不断提升，消费电子的需求逐渐复苏，无线耳机等细分板块有结构性机会。

本基金二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) 为了提高基金业绩的稳定性，本基金增持了高分红，估值相对较低，股

价波动相对较小的金融股和大盘蓝筹股，并参与新股申购；2) 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，同时根据市场资金面的情况，进行了逆回购操作；3) 二季度本基金继续积极参与科创板的新股申购，市场对科创板的关注度较高，科创板股票获得了估值溢价，未来本基金将继续把握创业板注册制带来的新股投资机会。

我们对于后市的展望是：在新冠疫情的背景下，全球央行普遍实行较为宽松的货币政策，流动性宽松将带来估值提升。在业绩方面，疫情是影响企业盈利的主要因素，本基金的策略是把握行业的结构性机会，精选在疫情中业绩能够实现逆势增长的公司。本基金认为科技成长板块是未来一段时间市场上涨的主线，在中美贸易战的背景下，进口替代的需求相对比较迫切，这导致部分科技公司的业绩能够在下行的经济周期中表现良好。消费板块的基本面相对稳健，同时估值较高，但随着中国经济发展动力的转换，消费行业具有长期成长潜力。在经济下行的背景下，周期板块总体上机会不大，但周期板块可能凭借良好的业绩存在阶段性机会，同时，工程机械等周期性板块中的优质公司仍然具备较强的成长性。

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 2020 年 6 月 30 日，新趋势的份额净值为 0.9603 元，累计份额净值为 0.9603 元，报告期内基金份额净值增长率为 7.89%，同期业绩比较基准收益率为 6.85%。

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	71,243,662.33	43.61
	其中：股票	71,243,662.33	43.61
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	40,000,000.00	24.48
	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	52,110,150.89	31.90
8	其他资产	20,977.74	0.01
9	合计	163,374,790.96	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	2,547,612.00	2.07
C	制造业	25,288,724.44	20.53
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	12,766.32	0.01
E	建筑业	2,236,080.00	1.82
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,110,732.00	0.90
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	747,061.32	0.61
J	金融业	34,524,150.65	28.02
K	房地产业	1,661,276.00	1.35
L	租赁和商务服务业	1,879,166.00	1.53
M	科学研究和技术服务业	1,236,093.60	1.00

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	71,243,662.33	57.83

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	600519	贵州茅台	6,300	9,216,144.00	7.48
2	601318	中国平安	98,200	7,011,480.00	5.69
3	601398	工商银行	1,043,300	5,195,634.00	4.22
4	600276	恒瑞医药	46,320	4,275,336.00	3.47
5	601601	中国太保	131,600	3,586,100.00	2.91
6	601166	兴业银行	181,100	2,857,758.00	2.32
7	600030	中信证券	106,100	2,558,071.00	2.08
8	600887	伊利股份	75,900	2,362,767.00	1.92
9	601888	中国中免	12,200	1,879,166.00	1.53
10	601328	交通银行	342,200	1,755,486.00	1.42

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

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”）以及交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）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。

2020 年 4 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》（银保监罚决字〔2020〕7号），对工商银行数据报送存在的违法违规行为，处以罚款。

2019年12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》（银保监罚决字〔2019〕24号），对交通银行授信审批不审慎的违法违规行为，处以罚款。

2020年5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》（银保监罚决字〔2020〕6号），对交通银行数据报送存在的违法违规行为，处以罚款。

本基金投资工商银行（601398）以及交通银行（601328）决策流程符合本基金管理人投资管理制度相关规定。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以及交通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	5,876.24
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	10,678.48
5	应收申购款	4,423.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,977.74

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	111,225,856.45
报告期期间基金总申购份额	22,584,321.25
减：报告期期间基金总赎回份额	5,522,844.47
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	128,287,333.23

§ 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	2020年4月1日至2020年6月30日	29,049,413.51	-	50,000.00	28,999,413.51	22.60%
	2	2020年5月29日至2020年6月	21,130,257.94	11,635,260.99	1,290,000.00	31,475,518.93	24.53%

	30 日					
3	2020 年 4 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日	24,752,051.22	10,881,524.80	-	35,633,576.02	27.77%
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、报告期内在规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

2020 年 7 月 21 日