

摩根士丹利华鑫主题优选混合型证券投资 基金 2021 年第 1 季度报告

2021 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2021 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 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 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩主题优选混合
基金主代码	233011
交易代码	233011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 3 月 13 日
报告期末基金份额总额	60,275,101.36 份
投资目标	本基金力图通过把握中国经济发展和结构转型环境下的主题投资机会，在控制风险并保持基金资产良好的流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>(1) 资产配置策略</p> <p>本基金将通过分析宏观经济环境的深入分析，采取“自上而下”的顺序，结合定性分析和定量分析方法的结论，以实现大类资产的动态配置。</p> <p>(2) 主题选择策略</p> <p>本基金采用自上而下的“主题投资分析框架”，通过主题挖掘、主题配置和主题投资三个步骤，筛选出主题特征明显、成长性好的优质股票构建股票投资组合。</p> <p>本基金所指的“主题”，是指国内外实体经济、政府政策、科学技术、社会变迁、金融市场等层面已经发生或预期将发生的，将导致行业或企业竞争力提升、盈利水平改善的驱动因素。</p> <p>(3) 行业选择和配置</p> <p>本基金将挑选主题特征明显和预期具有良好增长前景的行业进行重点投资。</p> <p>(4) 股票选择</p>

	<p>在前述主题配置和行业优选的基础上,本基金综合运用各种股票研究分析方法和其它投资分析工具,采用自下而上方式精选主题特征鲜明,具有投资潜力的股票构建股票投资组合。</p> <p>(5) 债券投资</p> <p>在债券投资方面,本基金可投资于国债、央行票据、金融债、企业债和可转换债券等债券品种。本基金的债券投资采取主动的投资管理方式,获得与风险相匹配的投资收益,以实现在一定程度上规避股票市场的系统性风险和保证基金资产的流动性。</p> <p>(6) 权证投资策略</p> <p>本基金的权证投资以权证的市值分析为基础,配以权证定价模型寻求其合理估值水平,以主动式的科学投资管理为手段,充分考虑权证资产的收益性、流动性及风险性特征,通过资产配置、品种与类属选择,追求基金资产稳定的当期收益。</p> <p>(7) 资产支持证券的投资策略</p> <p>本基金投资资产支持证券将综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择和把握市场交易机会等积极策略,在严格控制风险的情况下,通过信用研究和流动性管理,选择风险调整后的收益高的品种进行投资,以期获得长期稳定收益。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+标普中国债券指数收益率×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。
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(2021年1月1日-2021年3月31日)
1. 本期已实现收益	37,181,649.32
2. 本期利润	8,685,409.17
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1493
4. 期末基金资产净值	218,398,624.38
5. 期末基金份额净值	3.623

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。

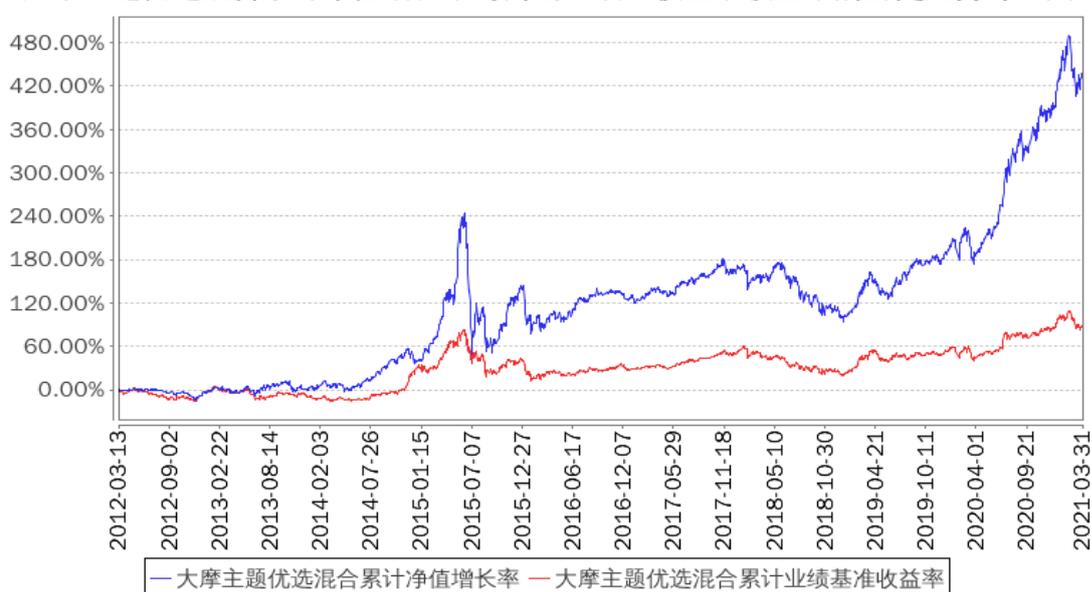
3.2 基金净值表现

3.2.1 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	3.44%	1.68%	-2.23%	1.28%	5.67%	0.40%
过去六个月	21.54%	1.48%	8.58%	1.06%	12.96%	0.42%
过去一年	83.28%	1.45%	29.32%	1.06%	53.96%	0.39%
过去三年	105.52%	1.45%	27.69%	1.10%	77.83%	0.35%
过去五年	164.50%	1.27%	49.86%	0.94%	114.64%	0.33%
自基金合同 生效起至今	428.48%	1.62%	86.90%	1.16%	341.58%	0.46%

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

大摩主题优选混合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 2012 年 3 月 13 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的投资组合比例符合基金合同的有关约定。

§ 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1月25日	-	11年	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月至2021年1月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月至2020年12月担任摩根士丹利华鑫新趋势灵活配置混合型证券投资基金基金经理，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，2021年3月起担任摩根士丹利华鑫卓越成长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 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾 2021 年一季度，虽然海外疫苗陆续开始接种，欧洲和美国的 PMI 快速上行，但国内出口贸易的增长仍然较为强劲，A 股总体运行平稳，但机构重仓股调整幅度较大。在行业板块方面，低估值的钢铁、公用事业和银行等板块涨幅居前，虽然一季度经济景气度仍然较高，但本基金认为市场风格是一季度行情的主导因素，白酒和新能源汽车板块的调整并不是因为基本面在恶化，回调主要是由于这些板块的估值偏高。

本基金一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，目前基金的股票仓位处于中性偏高水平。本基金采取了以下个股调整思路：1) 机构持仓相对较多的核心资产涨幅相对较大，预期较为充分，本基金在一季度继续对相关的个股进行了减持；2) 一季度政府推出了土地招标两集中的政策，有利于降低土地溢价，提升地产商的盈利能力，本基金加大了对地产板块的配置；3) 2021 年地产竣工和销售的增长预计较为强劲，本基金加大了集成灶和厨柜等地产产业链的配置；4) 一季度本基金同时参与了科创板和创业板注册制下的新股申购，科创板和创业板股票获得了估值溢价，本基金获得了较好的一二级市场价差收益。

我们对于后市的展望是：随着全球疫苗接种的快速推进，海外经济将强劲复苏，未来国内的出口有走弱的可能性，但 2020 年的出口强劲增长带来的设备更新需求预计将贯穿整个 2021 年。地产投资预计将较为平稳，而在土地两集中政策的作用下，如果土地价格或者土地溢价率出现回落，预计核心城市的地方政府的收入将会下降，地方政府在基建投资方面的支出将面临一定的压力。因此，本基金对后续的宏观经济走势相对谨慎，一季度将成为全年周期股表现最好的时间段，展望未来，本基金关注的重点将是在一季度超跌的消费股和科技股。对于大盘的整体表现，本基金认为 2021 年更加偏重于结构性行情，本基金将在 2021 年致力于寻找在过去几年被市场所忽略，但基本面逐渐出现好转的个股和板块。

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，除非出现重大的宏观利空因素，本基金将维持中性偏高的仓位，个股选择是本基金获取超额收益的主要手段，本

基金将以逆向投资思维进行个股选择，重点关注个股的预期差。在个股的风格方面，本基金认为中盘蓝筹股兼具核心竞争力和成长性，中盘蓝筹将是本基金的重点选股方面。相比于行业的景气度和公司业务的成长性，本基金更加关注公司的核心竞争力。本基金始终坚信，具有核心竞争力的公司，才能为股东持续创造超额利润，从而为投资者持续创造超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2021 年 03 月 31 日，本基金份额净值为 3.623 元，累计份额净值为 4.697 元，报告期内基金份额净值增长率为 3.44%，同期业绩比较基准收益率为-2.23%。

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	201,978,349.59	84.91
	其中：股票	201,978,349.59	84.91
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	29,594,439.74	12.44
8	其他资产	6,300,333.71	2.65
9	合计	237,873,123.04	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	132,573,578.26	60.70

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业		-
E	建筑业	13,065,258.00	5.98
F	批发和零售业	12,819.76	0.01
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	6,569,003.04	3.01
J	金融业	13,730,992.93	6.29
K	房地产业	14,416,200.30	6.60
L	租赁和商务服务业	8,235,072.00	3.77
M	科学研究和技术服务业	5,103,280.00	2.34
N	水利、环境和公共设施管理业	25,633.30	0.01
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	8,246,512.00	3.78
S	综合		-
	合计	201,978,349.59	92.48

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	002677	浙江美大	1,124,997	20,508,695.31	9.39
2	603833	欧派家居	116,738	18,399,076.18	8.42
3	300408	三环集团	395,366	16,557,928.08	7.58
4	600315	上海家化	305,200	14,655,704.00	6.71
5	000002	万科A	480,200	14,406,000.00	6.60
6	000001	平安银行	424,700	9,347,647.00	4.28
7	002027	分众传媒	887,400	8,235,072.00	3.77
8	300124	汇川技术	91,921	7,860,164.71	3.60
9	002081	金螳螂	825,600	7,810,176.00	3.58
10	300760	迈瑞医疗	15,095	6,024,565.45	2.76

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体除平安银行股份有限公司（以下简称“平安银行”）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 10 月，中国银行保险监督管理委员会宁波监管局发布《宁波银保监局行政处罚信息公开表》（甬银保监罚决字（2020）66 号）对平安银行贷款资金用途管控不到位等违法违规行为，处以罚款。

本基金投资平安银行（000001）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，认为上述事件对平安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是否超出基金合同规定的备选股票库

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	45,688.40
2	应收证券清算款	5,543,416.95
3	应收股利	-
4	应收利息	3,258.41
5	应收申购款	707,969.95
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,300,333.71

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	60,589,945.87
报告期期间基金总申购份额	18,214,640.42
减：报告期期间基金总赎回份额	18,529,484.93
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	60,275,101.36

§ 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 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、报告期内在指定媒介上披露的各项公告。

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

2021 年 4 月 21 日