

# 摩根士丹利优质精选混合型证券投资基金 2024 年第 1 季度报告

2024 年 3 月 31 日

基金管理人：摩根士丹利基金管理（中国）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：2024 年 4 月 19 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 2024 年 4 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 2024 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	大摩优质精选混合
基金主代码	017922
交易代码	017922
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 6 月 20 日
报告期末基金份额总额	44,567,540.33 份
投资目标	在控制风险的前提下，通过积极主动的资产配置，追求超越业绩比较基准的投资回报和资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>（一）大类资产配置策略</p> <p>本基金将通过研究宏观经济、国家政策等可能影响证券市场的重要因素，对股票、债券和货币资产的风险收益特征进行深入分析，合理预测各类资产的价格变动趋势，确定不同资产类别的投资比例。在此基础上，积极跟踪由于市场短期波动引起的各类资产的价格偏差和风险收益特征的相对变化，动态调整各大类资产之间的投资比例，在保持总体风险水平相对平稳的基础上，获取相对</p>

较高的基金投资收益。

## （二）股票投资策略

### 1. A 股投资策略

本基金的投资方法是精选个股，重点寻找估值有安全边际，基本面向好的标的，并始终坚持以逆向投资的方法寻找合适的买点，努力做到适当领先于市场，但又不与市场脱节。

本基金认为公司基本面是驱动股票长期投资回报的最主要因素，将以公司基本面研究即定性分析为核心，结合定量分析，坚持“成长、质量和估值”相结合的系统化投资理念，自下而上精选优秀个股，在控制组合风险的前提下构建投资组合，力争实现投资业绩的可复制性和可持续性。

### 2. 港股通股票投资策略

本基金可通过港股通机制投资港股通机制下允许买卖的规定范围内的香港联合交易所上市的股票。对于港股通标的股票，本基金主要采用“自下而上”个股研究方式，精选出具有投资价值的优质标的。其筛选维度主要包括但不限于：治理结构与管理层（例如：良好的公司治理结构，优秀、诚信的公司管理层等）、行业集中度及行业地位（例如：具备独特的核心竞争优势，如产品优势、成本优势、技术优势和定价能力等）、公司业绩表现（例如：业绩稳定并持续、具备中长期持续增长的能力等）。

### 3. 存托凭证策略

在控制风险的前提下，本基金将根据本基金的投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，进行存托凭证的投资。

## （三）衍生品投资策略

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、国债期货等衍生工具，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。

#### 1. 股指期货交易策略

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，有选择地参与股指期货交易。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交易时，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。

#### 2. 国债期货交易策略

本基金参与国债期货的交易根据风险管理的原则，以套期保值为目的。本基金将结合债券交易市场和期货交易市场的收益性、流动性的情况，通过多头或空头套期保值等交易策略进行套期保值。

若相关法律法规发生变化时，基金管理人期货投资管理从其最新规定，以符合上述法律法规和监管要求的变化。

#### （四）资产支持证券投资策略

本基金通过对资产支持证券的发行条款、基础资产的构成及质量等基本面研究，结合相关定价模型评估其内在价值，谨慎参与资产支持证券投资。

#### （五）可转债投资策略

当正股价格处于特定区间内时，可转换债券将表现出股性、债性或者股债混合的特性。本基金将对可转换债券对应的正股进行分析，从行业背景、公司基本面、市场情绪、期权价值等因素综合考虑可转换债券的投资机会，在价值权衡和风险评估的基础上审慎进行可转换债券的投资。

#### （六）债券投资策略

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。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×75%+恒生指数收益率×10%+中证综合债券指数收益率×15%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其长期平均预期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。本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港证券市场，如本基金投资港股通标的股票，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、投资于香港证券市场的风险、以及通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资的风险等特有风险。本基金通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资的风险详见招募说明书。	
基金管理人	摩根士丹利基金管理（中国）有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	大摩优质精选混合 A	大摩优质精选混合 C
下属分级基金的交易代码	017922	017923
报告期末下属分级基金的份额总额	25,126,570.99 份	19,440,969.34 份

### §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（2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日）	
	大摩优质精选混合 A	大摩优质精选混合 C
1. 本期已实现收益	-753,838.08	-667,868.69
2. 本期利润	871,607.64	665,865.55
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0326	0.0293
4. 期末基金资产净值	25,242,166.28	19,468,528.00
5. 期末基金份额净值	1.0046	1.0014

注：1. 上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，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

除相关费用和信用减值损失后的余额，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

大摩优质精选混合 A

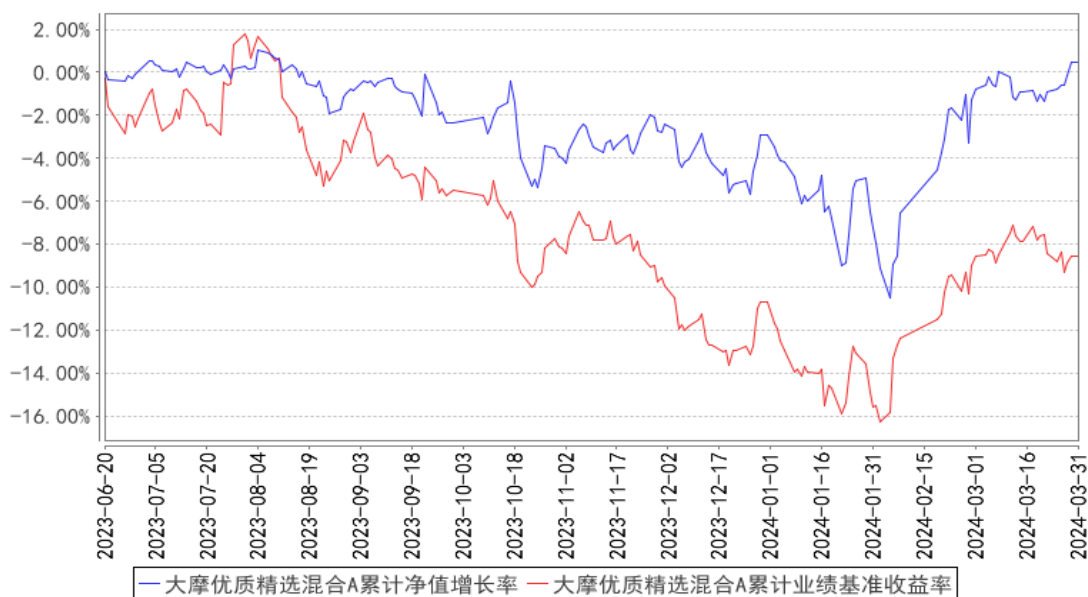
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	3.46%	1.00%	2.40%	0.88%	1.06%	0.12%
过去六个月	2.88%	0.85%	-3.20%	0.79%	6.08%	0.06%
自基金合同生效起至今	0.46%	0.71%	-8.52%	0.78%	8.98%	-0.07%

大摩优质精选混合 C

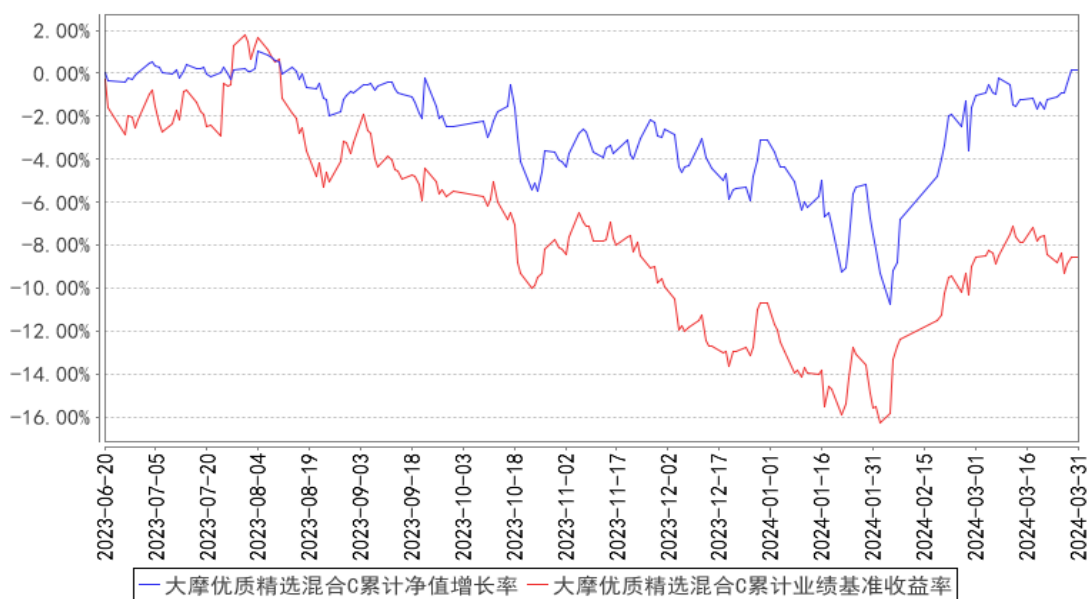
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	3.36%	1.00%	2.40%	0.88%	0.96%	0.12%
过去六个月	2.68%	0.85%	-3.20%	0.79%	5.88%	0.06%
自基金合同生效起至今	0.14%	0.71%	-8.52%	0.78%	8.66%	-0.07%

#### 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

大摩优质精选混合A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



大摩优质精选混合C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 2023 年 6 月 20 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		
何晓春	副总经理、权益	2023年6月20日	-	13年	中南财经政法大学产业经济学博士。曾任金鹰基金管理有限公司权益投资部总监、

	投资部总监、基金经理			研究部副总监兼基金经理。2017 年 12 月加入本公司，现任本公司副总经理、权益投资部总监兼基金经理。2018 年 2 月起担任摩根士丹利品质生活精选股票型证券投资基金基金经理，2019 年 9 月起担任摩根士丹利领先优势混合型证券投资基金基金经理，2020 年 9 月起担任摩根士丹利优悦安和混合型证券投资基金基金经理，2021 年 2 月起担任摩根士丹利新兴产业股票型证券投资基金基金经理，2021 年 7 月起担任摩根士丹利优享臻选六个月持有期混合型证券投资基金基金经理，2023 年 6 月起担任摩根士丹利优质精选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

年初以来，A 股市场经历了大幅震荡，1 月份受到了明显的流动性压力，但在 2 月份初得到快速修复，并在 3 月份得到了很好的延续。1 季度，上证指数上涨 2.23%，沪深 300 指数上涨 3.10%，创业板指下跌 3.87%。行业方面，石油石化、家电、银行、煤炭等涨幅居前，医药、电子、地产、计算机等跌幅居前；整体而言，金融周期风格领涨，成长消费风格偏弱。

本基金采取精选个股的价值投资策略，重点寻找各行业中盈利能力稳定且具备较高分红能力的优质公司。1 季度本基金基于稳健的思路持续优化行业配置，在市场的回落过程中继续增加业绩稳健、具备强大护城河的公司，重点配置了运营商、家电、食品饮料、交运等行业。

我们预计今年我国出口增速较 2023 年会显著提升，在内需相对平稳、出口改善的情况下，中上游部分投资品的业绩有望稳步增长，是值得重视的领域；从业绩确定性、稳定性、现金流充裕的角度看，不少细分行业的龙头公司已经极具性价比，估值与业绩增速的匹配度已经很高，预计会重新得到重视。本基金将继续深入挖掘各行业具备深度价值的龙头公司重点配置，力争为投资人获得稳健的回报。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类份额净值为 1.0046 元，份额累计净值为 1.0046 元，基金份额净值增长率为 3.46%，同期业绩比较基准收益率为 2.40%；C 类份额净值为 1.0014 元，份额累计净值为 1.0014 元，C 类基金份额净值增长率为 3.36%，同期业绩比较基准收益率为 2.40%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金于 2023 年 12 月 26 日至 2024 年 3 月 11 日存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万的情形。本报告期内，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	42,035,714.50	93.06
	其中：股票	42,035,714.50	93.06
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	2,654,209.11	5.88
8	其他资产	480,247.31	1.06
9	合计	45,170,170.92	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 2,692,453.50 元，占基金资产净值比例为 6.02%。

## 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	292,300.00	0.65
C	制造业	15,394,152.00	34.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,814,000.00	6.29
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	4,907,068.00	10.98
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	8,380,640.00	18.74
J	金融业	7,555,101.00	16.90
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	39,343,261.00	88.00

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
基础材料	-	-
消费者非必需品	-	-
消费者常用品	-	-

能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	2,692,453.50	6.02
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	2,692,453.50	6.02

### 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

#### 5.3.1 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	601728	中国电信	700,000	4,256,000.00	9.52
2	600941	中国移动	39,000	4,124,640.00	9.23
3	000333	美的集团	62,000	3,981,640.00	8.91
4	600887	伊利股份	118,000	3,292,200.00	7.36
5	000651	格力电器	79,000	3,105,490.00	6.95
6	601577	长沙银行	380,000	2,945,000.00	6.59
7	600011	华能国际	300,000	2,814,000.00	6.29
8	001965	招商公路	239,800	2,709,740.00	6.06
9	00788	中国铁塔	3,300,000	2,692,453.50	6.02
10	600519	贵州茅台	1,300	2,213,770.00	4.95

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：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

注：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

注：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

注：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

注：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

注：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，本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，有选择地参与股指期货交易地投资于股指期货。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的规定，本基金参与国债期货的交易根据风险管理的原则，本基金对国债期货的投资以套期保值为目的。本基金将结合国债交易市场和期货交易市场的收益性、流动性的情况，通过多头或空头套期保值等投资交易策略进行套期保值，以获取超额收益。

报告期内，本基金未参与国债期货交易。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：报告期内，本基金未参与国债期货交易；截至报告期末，本基金未持有国债期货合约。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

报告期内，本基金未参与国债期货交易；截至报告期末，本基金未持有国债期货合约。

## 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

本基金投资的前十名证券的发行主体未出现本报告期内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。

### 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	25,112.62
2	应收证券清算款	445,089.61
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,045.08
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	480,247.31

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：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

项目	大摩优质精选混合 A	大摩优质精选混合 C
报告期期初基金份额总额	27,947,237.36	23,529,672.81
报告期期间基金总申购份额	116,768.65	6,502,681.21
减：报告期期间基金总赎回份额	2,937,435.02	10,591,384.68
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	25,126,570.99	19,440,969.34

## §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、中国证监会准予本基金注册的批复文件；
- 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。

## 8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

## 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。

摩根士丹利基金管理（中国）有限公司

2024 年 4 月 19 日