

摩根士丹利华鑫多因子精选策略股票型 证券投资基金 2014 年第 1 季度报告

2014 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：2014 年 4 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2014 年 4 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 2014 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩多因子策略股票
基金主代码	233009
交易代码	233009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 5 月 17 日
报告期末基金份额总额	385,028,396.23 份
投资目标	本基金通过多因子量化模型方法，精选股票进行投资，在充分控制风险的前提下，力争获取超越比较基准的投资回报。
投资策略	本基金采用数量化模型驱动的选股策略为主导投资策略，结合适当的资产配置策略。 1.股票投资策略 本基金以“量化投资”为主要投资策略，通过基金管理人开发的“大摩多因子阿尔法模型”进行股票选择并据此构建股票投资组合。“大摩多因子阿尔法模型”在实际运行过程中将定期或不定期地进行修正，优化股票投资组合。 2.资产配置策略 本基金实行在公司投资决策委员会统一指导下的资产配置机制。资产配置采取“自上而下”的多因素分析决策支持，结合定性分析和定量分析，对股票资产和固定收益类资产的风险收益特征进行分析预测，确定中长期的资产配置方案。 3.其他金融工具投资策略

	(1)固定收益投资策略 本基金遵循中长期资产配置策略, 进行国债、金融债、公司债等固定收益类证券以及可转换债券的投资。 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、公司/企业债券策略、可转换债券策略等。 (2)股指期货投资策略 本基金以套期保值为目的, 参与股指期货交易。本基金参与股指期货投资时机和数量的决策建立在对证券市场总体行情的判断和组合风险收益分析的基础上。 (3)权证投资策略 本基金对权证的投资建立在对标的证券和组合收益风险分析的基础上, 以 Black-Scholes 模型和二叉树期权定价模型为基础对权证进行分析定价, 并根据市场情况对定价模型和参数进行适当修正。
业绩比较基准	中证 800 指数×80% + 中证综合债券指数×20%
风险收益特征	本基金为股票型基金, 其预期风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金、混合型基金, 属于证券投资基金中较高预期风险、较高预期收益的基金产品。
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 (2014 年 1 月 1 日 — 2014 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	19,872,979.11
2.本期利润	17,796,175.22
3.加权平均基金份额本期利润	0.0431
4.期末基金资产净值	427,108,447.15
5.期末基金份额净值	1.109

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。

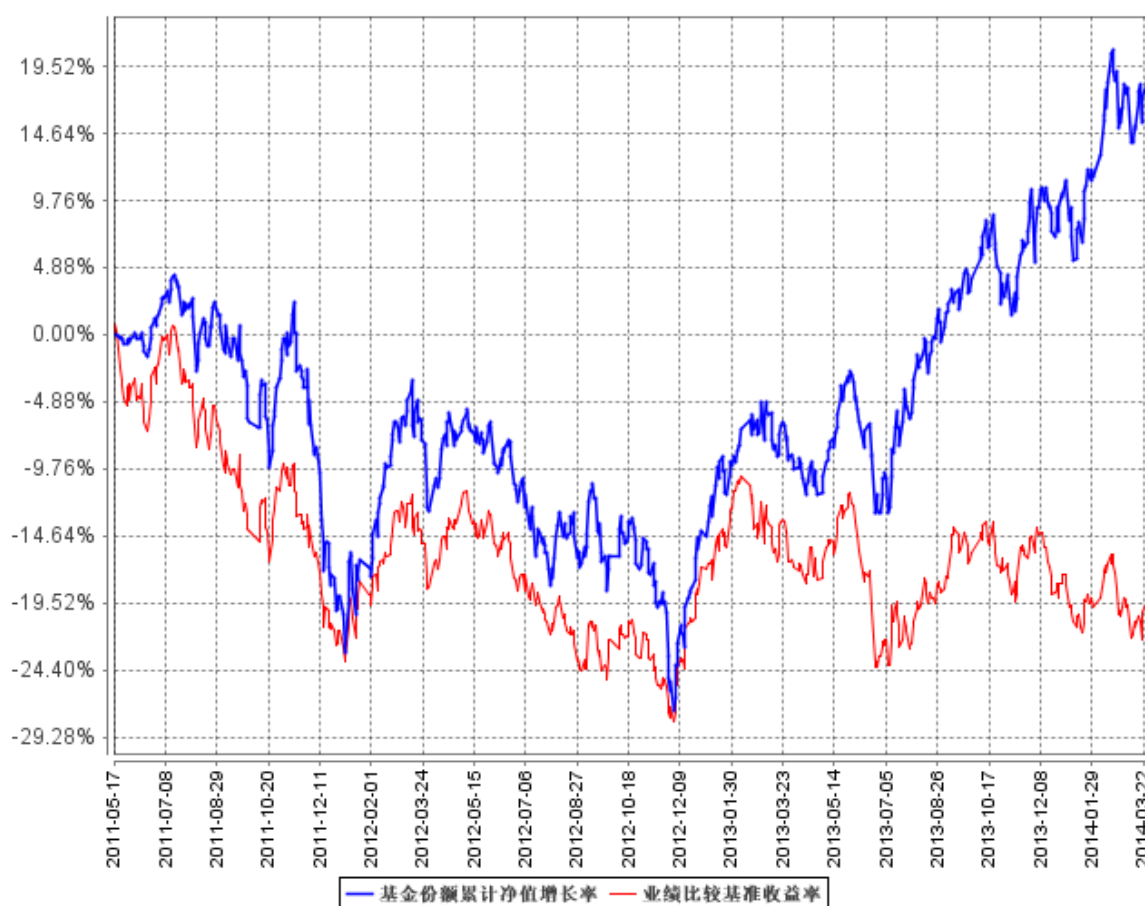
3.2 基金净值表现

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	3.42%	1.28%	-4.33%	0.97%	7.75%	0.31%

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

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 2011 年 5 月 17 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		
刘钊	数量化投资部总监、基金经理	2012 年 7 月 5 日	-	6	中国科学技术大学管理学博士，曾任职于深交所博士后工作站，五矿证券有限责任公司，历任总裁助理、研究部负责人、董事会秘书。2010 年 1 月加入本公司，现任数量化投资部总监，2012 年 7 月起任本基金基金经理，2013 年 4 月起任摩根士丹利华鑫深证 300 指数增强型证券投资基金基金经理，2014 年 1 月起任摩根士丹利华鑫量化配置股票型证券投资基金基金经理。
张靖	基金经理	2011 年 5 月 17 日	2014 年 1 月 14 日	9	武汉大学金融学硕士，曾任职于平安证券有限责任公司，历任权证研究员、数量研究员和风险经理、股票研究员、金融工程研究员、高级业务总监。2009 年 12 月加入本公司，历任金融工程师，2011 年 5 月至 2014 年 1 月任本基金基金经理，2012 年 12 月至 2014 年 1 月任摩根士丹利华鑫量化配置股票型证券投资基金基金经理。

注：1、基金经理张靖先生的任职日期为基金合同生效日，离任日期均为根据本公司决定确定的解聘日期；刘钊先生的任职日期为根据本公司决定确定的聘任日期；

2、基金经理任职、离任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、变更；

3、证券从业的含义遵从行业协会《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业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2014 年一季度，中国宏观经济先行指数持续下降，意味着经济基本面并无好转。此外，表征宏观流动性的 M2 同比增速，表征投资景气度的 FAI 新开工项目数同比增速，表征上游资源品景气度的钢材产量同比增速，均出现了不同程度的下跌。伴随着国内资本市场发展日益成熟，宏观经济景气程度与市场股价指数相关性越来越紧密，故在宏观经济景气整体下降的一季度里，沪深 300 指数累计下跌 7.89%，另一方面 1 月份表现突出的创业板指数也在随后两个月出现了较大回撤，累计上涨 1.79%。

3 月份市场短期波动率和个股相关系数均有所回升，表明系统性风险正逐步积累，选股策略带来的预期超额收益减小。市场风格上，资金开始从高成长预期上转移到低估值蓝筹。

2014 年一季度，本基金主要依托量化多因子模型进行选股，构建合理的仓位布局，采用科学的方法预测因子表现，渐进式的调整投资组合，实现了一定的超额收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2014 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 1.109 元，累计份额净值为 1.139 元，基金份额净值增长率为 3.42%，同期业绩比较基准收益率为 -4.33%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们对 2014 年二季度经济基本面保持比较谨慎的态度，在没有政策支持的情况下，GDP 或将延

续1季度下滑的态势。但在政府需要保证全年GDP增长目标的前提条件下，出台稳增长政策或许值得期待。流动性方面，市场普遍预期中性偏宽，且境外资金撤离有望趋缓，但仍需密切关注IPO重启、房地产再融资开闸等因素的负面影响。

综上所述，二季度市场的板块间结构性估值差异有望收敛：一方面，先前涨幅靠前的成长股的估值处在一个绝对高位，在无新增资金入场的前提下，已经很难再有所突破，同时进入季报披露期后，部分预期无法兑现的公司可能因业绩未达预期而承受较大跌幅；另一方面，相对于成长股所代表的新型经济，传统经济下的蓝筹优质公司也开始显现出业绩向好的趋势，且其业绩确定性更高，市场估值水平较低，若再辅以相应政策推动，有望成为极富吸引力的投资标的。

从因子角度来看，在接下来一段时间，市场的驱动因子可能转向高一致预期因子、低风险因子、高股息率因子，而成长因子、动量因子的持续性则值得重点关注。

本基金将继续依托量化多因子模型进行选股，构建合理的仓位布局，采用科学的方法预判可能有效的选股因子，有针对性的、渐进式的调整投资组合，争取获得更多的超额收益。

§ 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	341,940,626.66	78.87
	其中：股票	341,940,626.66	78.87
2	固定收益投资	46,904,830.56	10.82
	其中：债券	46,904,830.56	10.82
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	15,000,000.00	3.46
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	25,431,304.03	5.87
7	其他资产	4,251,728.39	0.98
8	合计	433,528,489.64	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	6,540,264.75	1.53
B	采矿业	16,463,796.35	3.85

C	制造业	231,013,036.16	54.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,830,693.76	1.13
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	20,680,661.02	4.84
G	交通运输、仓储和邮政业	892,000.20	0.21
H	住宿和餐饮业	3,051,487.70	0.71
I	信息传输、软件和信息技术服务业	21,716,105.08	5.08
J	金融业	-	-
K	房地产业	30,443,889.99	7.13
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	6,194,957.15	1.45
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	113,734.50	0.03
S	综合	-	-
	合计	341,940,626.66	80.06

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	000697	炼石有色	459,119	5,417,604.20	1.27
2	002598	山东章鼓	589,408	4,827,251.52	1.13
3	600965	福成五丰	667,097	4,709,704.82	1.10
4	000812	陕西金叶	858,764	4,156,417.76	0.97
5	002150	通润装备	631,541	4,111,331.91	0.96
6	000593	大通燃气	592,347	3,939,107.55	0.92
7	600382	广东明珠	519,741	3,866,873.04	0.91
8	600191	华资实业	630,135	3,667,385.70	0.86
9	600099	林海股份	662,436	3,663,271.08	0.86
10	002058	威尔泰	435,252	3,660,469.32	0.86

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	17,000,000.00	3.98
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-

	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	29,904,830.56	7.00
8	其他	-	-
9	合计	46,904,830.56	10.98

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	019307	13 国债 07	170,000	17,000,000.00	3.98
2	113002	工行转债	130,570	12,976,046.60	3.04
3	110018	国电转债	70,000	7,231,000.00	1.69
4	110023	民生转债	60,000	5,310,600.00	1.24
5	127002	徐工转债	31,320	2,759,699.16	0.65

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，本基金以套期保值为目的，参与股指期货交易。

本基金参与股指期货投资时机和数量的决策建立在对证券市场总体行情的判断和组合风险收益分析的基础上。基金管理人将根据宏观经济因素、政策及法规因素和资本市场因素，结合定性和定量方法，确定投资时机。基金管理人另根据 CAPM 模型计算得到的组合 Beta 值，结合股票投资

的总体规模，以及中国证监会的相关限定和要求，确定参与股指期货交易的投资比例。

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

本基金投资的前十名股票没有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	180,375.83
2	应收证券清算款	2,838,641.24
3	应收股利	-
4	应收利息	561,701.67
5	应收申购款	671,009.65
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,251,728.39

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113002	工行转债	12,976,046.60	3.04
2	110018	国电转债	7,231,000.00	1.69

3	110023	民生转债	5,310,600.00	1.24
4	113001	中行转债	979,300.00	0.23
5	125089	深机转债	648,184.80	0.15

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	444,380,376.52
报告期期间基金总申购份额	46,978,233.09
减:报告期期间基金总赎回份额	106,330,213.38
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	385,028,396.23

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

截至本报告期末，基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或买卖本公司管理的基金。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

本基金托管人 2014 年 2 月 7 日发布任免通知，解聘尹东中国建设银行投资托管业务部总经理助理职务。

§ 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、报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

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
2014 年 4 月 22 日