

# 摩根士丹利华鑫新机遇灵活配置混合型证券投资基金 2016 年第 1 季度报告

2016 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：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2016 年 4 月 20 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 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 2016 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称       | 大摩新机遇混合                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 基金主代码      | 001348                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 交易代码       | 001348                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 基金运作方式     | 契约型开放式                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 基金合同生效日    | 2015 年 6 月 24 日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 报告期末基金份额总额 | 84,205,316.98 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>本基金为灵活配置混合型基金，根据各类资产的市场趋势和预期收益风险的比较判别，对股票、债券及货币市场工具等类别资产的配置比例进行动态调整，以期在投资中达到风险和收益的优化平衡。</p> <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 股市场中精选优质个股，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、</p> |

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        | <p>盈利能力、公司治理结构、股东方面的支持等方面的分析，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>本基金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 | 中国人民银行公布的一年期定期存款利率（税后）+1%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 风险收益特征 | 本基金为混合型证券投资基金，长期来看其预期风险和预期收益低于股票型基金，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  | 中国民生银行股份有限公司                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

注：自 2016 年 4 月 1 日起，本基金的业绩基准由原来的“中国人民银行公布的一年期定期存款利率（税后）+1%”变更为“沪深 300 指数收益率×50%+中证综合债券指数收益率×50%”。上述事项已于 2016 年 3 月 28 日在指定媒体上公告。

## § 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（2016 年 1 月 1 日 — 2016 年 3 月 31 日） |
|-----------------|---------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | -7,038,525.57                         |
| 2. 本期利润         | -11,112,430.22                        |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.1332                               |
| 4. 期末基金资产净值     | 86,539,961.47                         |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.028                                 |

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。

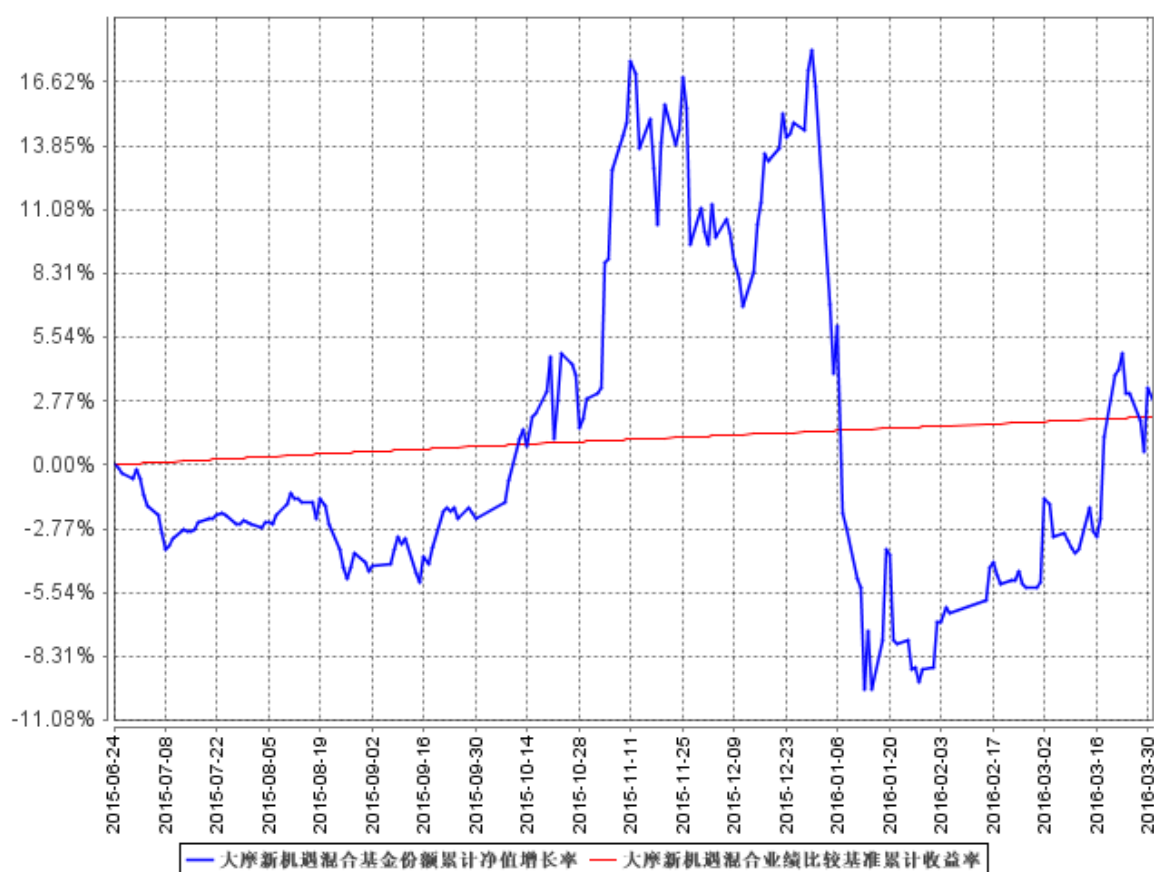
## 3.2 基金净值表现

### 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<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基准<br>收益率标准差<br>④ | ①—③     | ②—④   |
|-------|------------|---------------|----------------|-----------------------|---------|-------|
| 过去三个月 | -11.68%    | 2.20%         | 0.63%          | 0.01%                 | -12.31% | 2.19% |

### 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

大摩新机遇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 2015 年 6 月 24 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 |        |                                                                                                                                                                     |
| 周宁 | 基金投资部副总监、基金经理 | 2015 年 6 月 24 日 | -    | 8      | 首都经济贸易大学会计学硕士。曾任东兴证券股份有限公司行业研究员。2010 年 9 月加入本公司，历任研究员、基金经理助理。2014 年 12 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，2015 年 6 月起任本基金基金经理，2015 年 11 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、基金经理任职日期为基金合同生效之日；

2、基金经理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，本基金管理人所有投资组合参与的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%的情况有 6 次，为量化投资基金因执行投资策略与其他组合发生的反向交易。基金管理人未发现其他异常交易行为。

#### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，本基金基于“自上而下”对股票资产的前景进行评估，坚持大类资产配置策略优先原则，制定各阶段股票资产的配置比例，同时依托于“自下而上”精选个股，择优配置个股标的。本报告期内由于二级市场的波动加剧，我们一季度初期降低了对股票资产的配置比例，后期有所提升，同时对个股持仓结构方向进行了一定的优化。为提高资金利用效率，本基金阶段配置一定比例的债券资产，截至报告期末未配置固定收益类资产。

2016 年一季度，A 股以大跌开局，至 2 月下旬逐渐企稳，二级市场个股平均跌幅一度达到近三成，受此影响基金净值普遍明显回落。本基金坚持大类资产配置策略优先原则，基于对于证券市场形势的综合研判基础上，在季度初期果断降低股票配置比例，在较大程度上化解了季度中期市场的大幅波动对本基金净值造成的冲击，季度后期基于对市场风险基本得以释放的估计，本基金加大了对优质标的的配置力度。与此同时，报告期内本基金审慎评估了重点持仓个股的前景空间，着力于继续优化持仓结构，加大了对未来业绩确定性和估值相对优势的要求。

受益于国内相对宽松的货币政策以及政府稳增长的系列措施，一季度国内需求呈现明显复苏的态势，特别以房地产市场销售强劲增长尤为突出，上游大宗商品价格的企稳也促成了产业链一轮新的补库存周期，预计上述势头有望在二季度对经济态势产生积极效果，加之政府在财政支出领域的发力，我们预计二季度国内经济有望企稳走好。值得注意的是，在上述良好局面的同时，国内一些领域的价格上涨态势有所抬头，特别是食品、房价等敏感领域的上涨尤为明显，涨价现象对后阶段带来的通胀压力值得密切关注。外围形势方面，全球经济复苏依然偏弱和不平衡，美联储今年一季度以来多次弱化了 2016 年的加息力度预期，这在一定程度上有助于缓解对全球流动性收缩的担忧，也有助于为包括中国在内的全球经济体的经济复苏赢得时间，但美元加息周期的阴霾并未完全消除，其深远影响将可能持续发酵。

A 股市场一季度受汇率波动、大小非减持开闸等因素影响以大跌开局，经历一季度的剧烈波动，A 股市场风险得到较大程度的释放。当前经济企稳迹象逐渐明显、美联储加息力度的弱化，均有助于缓解市场对于经济失速、汇率波动的担忧。另一方面，监管层也正从引导外部长期资金入市、放缓注册制实施节奏等措施着手，减轻股票市场供需失衡的局面。上述均有助于 A 股市场的企稳运行。当然必须清醒认识的是，当前 A 股依然存在结构性估值泡沫的问题，宏观形势方面依然存在较多不稳定因素，其对市场影响的复杂性依然如需要保持警惕。但从更长的时间跨度预期来看，中国如此大的经济体量，其转型过程之中也孕育着巨大的新市场，优秀企业家带领下的

优秀企业也必将突出重围。我们坚信，对优秀企业股权的持续投资其预期收益在大类资产中将会是最佳的。

本基金将继续坚持大类资产配置策略优先原则，“自上而下”对大类资产前景进行评估并制定配置策略，充分发挥本基金的灵活配置优势，为投资者寻求稳健收益。后阶段，我们将在审慎评估大形势的同时，着眼于各产业的发展趋势并基于公司基本面研究，对企业的价值评估后择优配置，我们看好受益于产业转型、消费升级、技术品牌领先、管理水平先进的优势企业。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2016 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 1.028 元，累计份额净值为 1.028 元，报告期内基金份额净值增长率为-11.68%，同期业绩比较基准收益率为 0.63%。

#### 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              | 71,441,023.33 | 71.63        |
|    | 其中：股票             | 71,441,023.33 | 71.63        |
| 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      | 27,843,122.65 | 27.92        |
| 8  | 其他资产              | 451,482.32    | 0.45         |
| 9  | 合计                | 99,735,628.30 | 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         | 1,475,782.00  | 1.71  |
| B | 采矿业              | -             | -     |
| C | 制造业              | 44,480,467.58 | 51.40 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | -             | -     |
| E | 建筑业              | -             | -     |
| F | 批发和零售业           | 4,734,932.75  | 5.47  |
| 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  | 17,242,346.00 | 19.92 |
| J | 金融业              | -             | -     |
| K | 房地产业             | -             | -     |
| L | 租赁和商务服务业         | 3,507,495.00  | 4.05  |
| 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               | 71,441,023.33 | 82.55 |

### 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  | 002462 | 嘉事堂  | 128,075 | 4,734,932.75 | 5.47         |
| 2  | 000910 | 大亚科技 | 300,000 | 4,389,000.00 | 5.07         |
| 3  | 600476 | 湘邮科技 | 100,000 | 3,643,000.00 | 4.21         |
| 4  | 000488 | 晨鸣纸业 | 427,182 | 3,618,231.54 | 4.18         |
| 5  | 000800 | 一汽轿车 | 250,000 | 3,522,500.00 | 4.07         |
| 6  | 002183 | 怡亚通  | 119,100 | 3,507,495.00 | 4.05         |
| 7  | 002450 | 康得新  | 100,000 | 3,299,000.00 | 3.81         |
| 8  | 300253 | 卫宁健康 | 100,000 | 3,270,000.00 | 3.78         |
| 9  | 600594 | 益佰制药 | 200,000 | 3,250,000.00 | 3.76         |
| 10 | 600285 | 羚锐制药 | 263,300 | 2,698,825.00 | 3.12         |

### 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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体除深圳市怡亚通供应链股份有限公司（以下简称“怡亚通”）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。

怡亚通于2016年3月25日公告，其于2016年2月2日收到中国证券监督管理委员会深圳监管局（以下简称“深圳证监局”）下达的《深圳证监局关于对深圳市怡亚通供应链股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（[2016]10号），怡亚通在公告中陈述了警示函的内容以及公司相关整改情况。

本基金投资怡亚通（002183）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，认为上述事件对怡亚通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

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   | 437,264.49 |
| 2  | 应收证券清算款 | -          |
| 3  | 应收股利    | -          |
| 4  | 应收利息    | 6,358.64   |
| 5  | 应收申购款   | 7,859.19   |
| 6  | 其他应收款   | -          |
| 7  | 待摊费用    | -          |
| 8  | 其他      | -          |
| 9  | 合计      | 451,482.32 |

### 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债。

### 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    | 82,539,934.60 |
| 报告期期间基金总申购份额   | 5,969,623.22  |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 4,304,240.84  |

|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| 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               | 84,205,316.98 |

## § 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、赎回或买卖本基金。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、报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

### 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  
2016 年 4 月 20 日