

摩根士丹利华鑫多因子精选策略混合型 证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 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：2019 年 1 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 2019 年 1 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 2018 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩多因子策略混合
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	1,589,140,630.34 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 500 指数×80%+中证综合债券指数×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, 属于证券投资基金中的中高风险、中高收益品种。
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(2018 年 10 月 1 日 — 2018 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-144,837,015.42
2. 本期利润	-131,136,624.60
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0828
4. 期末基金资产净值	1,432,645,924.52
5. 期末基金份额净值	0.902

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。

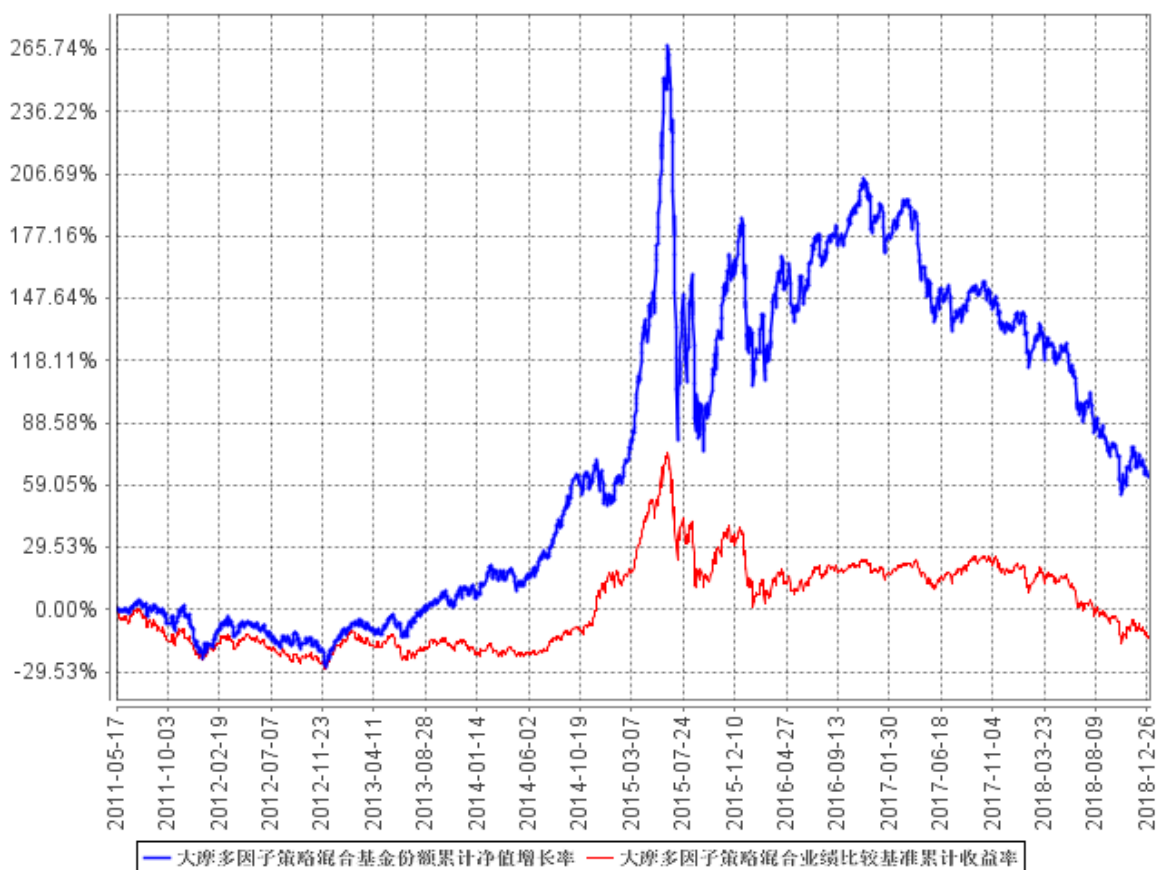
3.2 基金净值表现

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	-8.33%	1.57%	-10.36%	1.47%	2.03%	0.10%

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

大摩多因子策略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 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。

2、自 2015 年 9 月 29 日起，本基金的业绩基准由原来的“中证 800 指数×80%+中证综合债券指数×20%”变更为“中证 500 指数×80%+中证综合债券指数×20%”。上述事项已于 2015 年 9 月 29

日在指定媒体上公告。

§ 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		
夏青	数量化投资部总监、组合投资部总监、基金经理	2017 年 6 月 15 日	-	12	美国马里兰大学金融数学博士。曾任美国摩根士丹利机构证券部副总裁，美国芝加哥交易对冲基金投资经理，美国斯考特交易对冲基金投资经理，万向资源有限公司量化投资部总经理，东吴证券股份有限公司投资总部董事总经理。2016 年 7 月加入本公司，现任数量化投资部总监、组合投资部总监、基金经理。2017 年 6 月起担任摩根士丹利华鑫量化配置混合型证券投资基金、摩根士丹利华鑫量化多策略股票型证券投资基金和本基金基金经理，2017 年 12 月至 2018 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，2018 年 5 月起担任摩根士丹利华鑫深证 300 指数增强型证券投资基金、摩根士丹利华鑫睿成中小盘弹性股票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 1 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

2018 年四季度，上证综指连续三个月下跌，其中仅 10 月一个月下跌了 7.75%，整个季度下跌 11.61%。此外，在全球股市巨震的影响下，上证综指于 10 月 11 日单日下跌 5.22%，刷新了 2015 年股市异常波动以来的最低点，并在此后最低报收至 2465.29。在系统性调整下，A 股各大指数无一幸免。上证 50、沪深 300、中证 500 等主要指数在四季度跌幅均超过了 10%。而从中信一级行业来看，一至三季度累计跌幅较少的石油石化、钢铁、医药、食品饮料等在四季度跌幅最大，显示不同板块之间的收益差在年末有所收敛。

据国家统计局数据显示，12 月制造业 PMI 为 49.4，降至荣枯线以下，创下 2016 年 3 月以来最低值，指向制造业景气转差。主要分项指标看，需求、生产、价格、库存全线下滑；分规模看，

大、中、小型企业 PMI 全线下滑。PMI 数据的回落预示着工业数据也大概率同步下行，2018 年四季度和 2019 年一季度经济下行的压力有所加剧。

在基本面回落的背景下，央行宽松预期重现，其中政策面的边际宽松可能对股市带来一定程度的利好。长期看来，大的投资机会可能要等到更具实质性的宏观政策出台。随着市场的调整，一些基本面良好且具有较好成长性的个股也已回落到了历史较低的价格水平，因此从配置层面出发，我们将有更多机会挖掘到估值低且质地良好的投资标的。操作层面，我们在四季度坚持按照既定的量化模型进行选股，给予了成长属性良好、估值水平合理的股票以更高权重，并维持了中等偏高仓位。未来我们仍将维持成长与价值并重的多维度投资策略，争取在优中选优，努力为投资人创造长期、稳健的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2018 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 0.902 元，累计份额净值为 1.919 元，基金份额净值增长率为-8.33%，同期业绩比较基准收益率为-10.36%。

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	1,257,720,521.17	87.34
	其中：股票	1,257,720,521.17	87.34
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	180,586,547.59	12.54
8	其他资产	1,759,290.88	0.12
9	合计	1,440,066,359.64	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	27,496,347.00	1.92
B	采矿业	14,387,487.00	1.00
C	制造业	756,772,630.81	52.82
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	52,881,954.00	3.69
E	建筑业	10,452,643.04	0.73
F	批发和零售业	92,000,827.52	6.42
G	交通运输、仓储和邮政业	40,381,100.00	2.82
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	79,794,398.00	5.57
J	金融业	12,319,921.80	0.86
K	房地产业	75,272,109.00	5.25
L	租赁和商务服务业	27,374,532.00	1.91
M	科学研究和技术服务业	30,844,439.00	2.15
N	水利、环境和公共设施管理业	1,137,024.00	0.08
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	1,723,236.00	0.12
Q	卫生和社会工作	923,130.00	0.06
R	文化、体育和娱乐业	32,318,579.00	2.26
S	综合	1,640,163.00	0.11
	合计	1,257,720,521.17	87.79

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	600664	哈药股份	3,613,900	14,274,905.00	1.00
2	601928	凤凰传媒	1,671,200	13,269,328.00	0.93
3	603328	依顿电子	1,319,700	13,065,030.00	0.91
4	000049	德赛电池	444,800	12,756,864.00	0.89
5	600738	兰州民百	2,130,900	12,146,130.00	0.85

6	603766	隆鑫通用	2,840,100	11,616,009.00	0.81
7	600873	梅花生物	2,744,400	11,581,368.00	0.81
8	002335	科华恒盛	762,197	11,486,308.79	0.80
9	600376	首开股份	1,591,400	11,442,166.00	0.80
10	600507	方大特钢	1,122,800	11,216,772.00	0.78

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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体除哈药集团股份有限公司（以下简称“哈药股份”）和方大特钢科技股份有限公司（以下简称“方大特钢”）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。

2018 年 2 月，南昌市青山湖区安全生产监督管理局出具《行政处罚决定书》（（湖）安监告[2018]B001 号），对方大特钢存在未按规定将外来人员纳入公司员工进行统一的安全教育培训的情形，给予罚款 5 万元的行政处罚。

2018 年 3 月 20 日，南昌市青山湖区安全生产监督管理局出具《行政处罚决定书》（（湖）安监告[2018]B002 号），对方大特钢存在现场安全管理缺失，未在存在较大安全隐患的生产现场设置安全警示标志的情形，给予罚款 5 万元的行政处罚。

2018 年 12 月，上海证券交易所发布《纪律处分决定书》（【2018】89 号），对哈药股份办理重组停牌事项不审慎、风险揭示不充分等违规行为，予以通报批评。

本基金投资哈药股份（600664）和方大特钢（600507）的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，认为上述事件对哈药股份和方大特钢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	172,942.57
2	应收证券清算款	1,035,790.45
3	应收股利	-
4	应收利息	42,840.16
5	应收申购款	507,717.70
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,759,290.88

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	1,580,614,487.08
报告期期间基金总申购份额	57,562,475.53
减：报告期期间基金总赎回份额	49,036,332.27
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	1,589,140,630.34

§ 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

2019 年 1 月 21 日