

摩根士丹利华鑫主题优选混合型证券投资 基金

2023 年第 1 季度报告

2023 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：2023 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 2023 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 2023 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	73,066,530.62 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	（1） 资产配置策略 本基金将通过对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。 （2） 主题选择策略 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。 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。 （3） 行业选择和配置 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。 （4） 股票选择 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。 (5) 债券投资 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。 (6) 权证投资策略 本基金的权证投资以权证的市场价值分析为基础，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。 (7) 资产支持证券的投资策略 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。
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（2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-1,096,822.80
2. 本期利润	10,197,833.71
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1618
4. 期末基金资产净值	184,539,494.34
5. 期末基金份额净值	2.526

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。

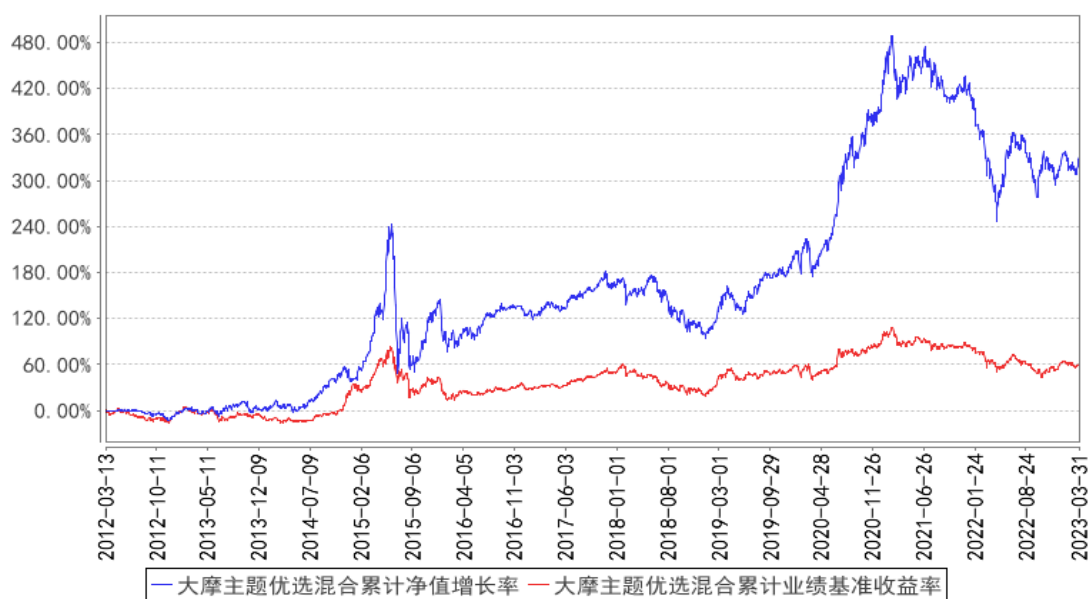
3.2 基金净值表现

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	6.94%	0.91%	3.88%	0.69%	3.06%	0.22%
过去六个月	9.26%	1.14%	5.43%	0.87%	3.83%	0.27%
过去一年	5.03%	1.34%	-2.42%	0.91%	7.45%	0.43%
过去三年	49.15%	1.33%	10.66%	0.96%	38.49%	0.37%
过去五年	67.24%	1.37%	9.26%	1.03%	57.98%	0.34%
自基金合同 生效起至今	330.05%	1.56%	59.92%	1.12%	270.13%	0.44%

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	说明
----	----	-------------	------	----

		任职日期	离任日期	年限	
缪东航	基金经理	2017 年 1 月 25 日	-	12 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 月以及 2021 年 4 月起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 月至 2023 年 2 月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 2 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 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾 2023 年一季度，A 股总体上表现较好，指数存在一定分化，创业板表现相对较差。我们认为 A 股在一季度上涨的核心因素主要包括：1) 市场对国内的经济发展前景较为乐观。去年四季度持续三年的疫情防控政策调整，我们认为政策调整后，企业的活力提升，生产端将显著受益。随着生产恢复，经济的景气度回升将逐渐向消费端传导。2) 两会召开后，中央政府完成了换届。本届政府将经济结构的调整摆在更加重要的位置上，更加注重高端制造业的发展，集中精力发展卡脖子的产业。这将使得国内的经济形成良性循环，经济的增长更可持续。同时，政府换届完成后，产业政策出台和基建项目落地的速度预计会加快，对短期的经济景气度有刺激作用。

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) 提升新能源汽车板块的配置。一季度汽车行业经历了价格战，这其中有国标升级的影响，也有供求关系的影响。我们认为从中长期的角度，新能源汽车仍然是国民经济中增长相对较快的行业，目前板块具有较强的性价比。中国的整车企业抓住了电动化和智能化的历史性机遇，必将在全球获得更多的市场份额，同时，产品线也将实现升级。2) 提升光伏板块的配置。随着硅料产能的投产，光伏组件的性价比提升，这将导致全球光伏装机的加速增长，同时，我们判断硅料价格下跌后，行业的利润将流向供求关系相对较好的硅片和石英坩埚等环节。尽管欧盟和美国等地采取了限制外国企业进口的政策，但中国的光伏行业仍然具备较强的成本优势，我们对中国光伏行业维持在全球的竞争力充满了信心。3) 适当减持了人工智能相关的板块。一季度本基金重仓的人工智能相关的办公软件板块大幅上涨，本基金对相关的持仓做了一定程度的减持。我们认为人工智能将提升各个行业的效率，本基金重仓配置了龙头企业占据较高份额的办公板块，这些龙头企业将在人工智能落地时，凭借议价能力获得大部分的利润。

我们对于后市的展望是：由于传统经济的拖累，中国经济将呈现弱复苏，但我们认为经济结构的调整意义更大，我们认为结构优化将会给 A 股带来更加长线的投资机会。具体而言，我们相对看好以新能源和半导体为代表的高端制造产业在国内的崛起。同时，我们认为疫情政策调整以及政府换届后，投资者的信心将增强，市场的风险偏好将显著提升。

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。结合现阶段的市场环境，本基金将在选股的过程中赋予成长性更高的权重。本基金将在具有成长性的个股中精选具有核心竞争力的公司，我们始终坚信，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

截至本报告期末，本基金份额净值为 2.526 元，累计份额净值为 4.054 元，报告期内基金份额净值增长率为 6.94%，同期业绩比较基准收益率为 3.88%。

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	166,968,307.25	90.18
	其中：股票	166,968,307.25	90.18
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	18,032,793.09	9.74
8	其他资产	151,782.31	0.08
9	合计	185,152,882.65	100.00

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	1,396,500.00	0.76
B	采矿业	61,286.40	0.03
C	制造业	118,220,396.11	64.06
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	13,910.38	0.01
F	批发和零售业	4,190,025.00	2.27
G	交通运输、仓储和邮政业	16,118.86	0.01
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	31,648,153.30	17.15
J	金融业	1,835,184.00	0.99
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	9,586,733.20	5.19
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	166,968,307.25	90.48

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	601689	拓普集团	219,000	14,042,280.00	7.61
2	688012	中微公司	91,404	13,483,004.04	7.31
3	688777	中控技术	128,178	13,311,285.30	7.21
4	002129	TCL 中环	229,300	11,111,878.00	6.02
5	002594	比亚迪	41,400	10,599,228.00	5.74
6	688111	金山办公	19,416	9,183,768.00	4.98
7	300408	三环集团	271,166	8,162,096.60	4.42
8	600563	法拉电子	55,800	8,147,358.00	4.41
9	300124	汇川技术	111,481	7,837,114.30	4.25
10	300347	泰格医药	81,800	7,829,078.00	4.24

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

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	30,414.98
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	121,367.33
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	151,782.31

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	57,183,894.90
报告期期间基金总申购份额	17,647,236.41
减：报告期期间基金总赎回份额	1,764,600.69
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	73,066,530.62

§ 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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比（%）

别		20%的时间 区间					
机 构	1	2023 年 3 月 2 日-2023 年 3 月 31 日	0.00	16,327,795.16	0.00	16,327,795.16	22.34
产品特有風險							
本基金存在单一投资者持有基金份额占比较大的情形。本基金属于开放式基金，在本基金存续期间，若上述投资者集中大额赎回本基金，可能会发生巨额赎回的情形，本基金投资者可能会面临以下风险：1. 基金份额净值波动风险由于我国证券市场的波动性较大，在市场价格下跌时会出现交易量急剧减少的情形，此时若出现巨额赎回可能会导致基金资产变现困难，从而产生流动性风险，甚至影响基金份额净值。此外，当出现巨额赎回时，因基金运作特点导致的费用计提、计入基金资产的赎回费以及基金持仓证券价格波动等因素，也可能影响基金份额净值，极端情况下可能会造成基金份额净值的大幅波动。2. 无法赎回基金的流动性风险当发生巨额赎回时，根据《基金合同》的约定，基金管理人可能决定部分延期赎回，如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能暂停接受基金的赎回申请，投资人将面临无法及时赎回所持有基金份额的风险。							

§ 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、报告期内在指定媒介上披露的各项公告。

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

2023 年 4 月 21 日