摩根士丹利华鑫纯债稳定添利18个月定期开放债券型证券投资基金

2019年第二季度报告

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:2019年7月17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2019年7月15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2019年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大摩添利18个月开放债券
基金主代码	000415
交易代码	000415
基金运作方式	契约型开放式。本基金以定期开放方式运作,即采取在封闭期内封闭运作、封闭期与封闭期之间定期开放的运作方式。封闭期为自基金合同生效日起18个月(包括基金合同生效日)或自每一开放期结束之日次日起(包括该日)18个月的期间。
基金合同生效日	2014年9月2日
报告期末基金份额总额	1,189,797,134.93份
投资目标	在严格控制投资风险的前提下,追求超过当期业绩比较基准的投资收益,力争基金资产的长期、稳健、持续增值。
投资策略	本基金在封闭期与开放期采取不同的投资策略。 1.封闭期投资策略 本基金封闭期的投资组合久期与封闭期剩余期限进行适当匹配的基础上,实施积极的债券投资组合管理,以获取较高的债券组合投资收益。本基金的具体投资策略包括资产配置策略、信用策略、利差套利策略、利率策略、类属配置策略、个券选择及交易策略以及资产支持证券的投资策略等部分。 2.开放期投资策略 开放期内,本基金为保持较高的组合流动性,方便投资人安排投资,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,将主要投资于高流动性的投资品种,防范流动性风险,满足开放期流动性的需求。
业绩比较基准	1/2 × [同期1年期银行定期存款利率(税后)+同期2年期银行定期存款利率(税后)]
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期风险与预期收益高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。
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	中国民生银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	大摩添利18个月A	大摩添利18个月C
下属分级基金的交易代码	000415	000416
报告期末下属分级基金的份额总额	922,217,969.97份	267,579,164.96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(2019年4月1日 - 2019年6月30日)	
	大摩添利18个月A	大摩添利18个月C
1. 本期已实现收益	18,896,696.21	5,721,320.41
2. 本期利润	9,061,227.86	2,252,869.77
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0106	0.0087
4. 期末基金资产净值	1,173,545,160.56	334,154,833.69
5. 期末基金份额净值	1.273	1.249

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

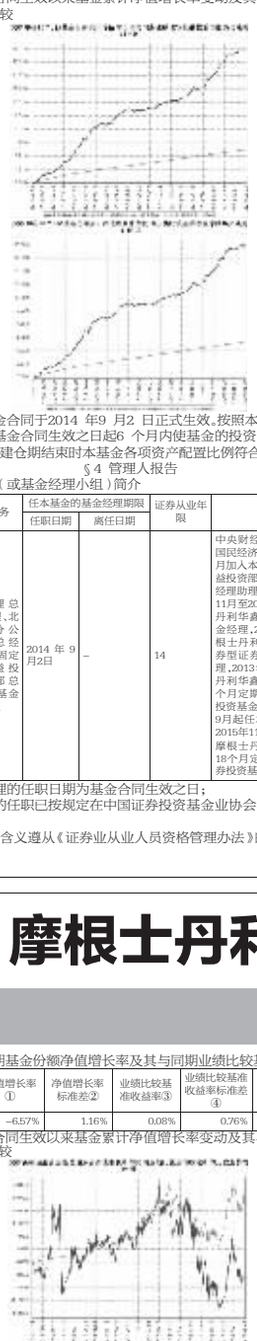
大摩添利18个月A

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	0.87%	0.04%	0.45%	0.00%	0.42%	0.04%

大摩添利18个月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	0.73%	0.05%	0.45%	0.00%	0.28%	0.05%

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



注:本基金基金合同于2014年9月2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		
李轶	助理总经理、北京分公司总经理、固定收益投资总监、基金经理	2014年9月2日	-	14	中央财经大学投资经济系国民经济学硕士。2005年7月加入本公司,历任固定收益投资部债券研究员、基金经理助理、副总监。2008年11月至2015年1月任摩根士丹利华鑫货币市场基金基金经理,2012年8月起任摩根士丹利华鑫多元收益债券型证券投资基金基金经理,2013年6月起任摩根士丹利华鑫纯债稳定增利18个月定期开放债券型证券投资基金基金经理,2014年9月起任本基金基金经理,2015年11月至2017年6月任摩根士丹利华鑫多元收益18个月定期开放债券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 报告期内基金投资策略和运作分析

今年第二季度,全球经济避险情绪抬升。4月下旬以来,中美贸易战争端再现,同时以美国经济为首的发达经济体经济走弱,全球利率出现迅速的下行。欧洲央行承诺不加息、美联储重现鸽派,下半年降息概率加大,年内或将暂停缩表,这使得黄金、美欧国债及高等级债券迅速上涨。同样受益于全球流动性宽松的预期,风险资产也未出现明显回撤。

国内经济二季度整体偏弱。基本面弱势走平,经济景气度趋弱。PMI连续两个月位于荣枯线下方,制造业投资持续回落。在此背景下,政策重提六稳,下半年财政政策将更加积极,地方债发行节奏预计加快,基建预计继续托底。

进入六月,银行间流动性出现严重的分层。资金融出方对融入方进行一刀切限制,主要受影响的机构有券商资管、基金专户和私募。这类机构负债成本的抬升引发了资产端的抛售。流动性分层导致了信用分层,中低等级信用债的利差持续扩大。

债券市场二季度窄幅波动为主。十年国债收益率在3.15%-3.4%之间窄幅震荡。总量流动性保持宽松下,通胀隐忧依旧存在,负债结构不稳定,六月起地方债供给放量等因素使得长端利率债明显缺席海外经济体利率共振下行行情。货币流动性分层带来了信用分层,高等级信用债下行明显,5年AAA债券收益率从4.28%下行至3.9%。

2019年二季度,本基金秉承稳健、专业的投资理念,审慎投资,勤勉尽责地为基金份额持有人谋求长期、稳定的回报。本基金继续持有中等久期信用债,在获得稳定的利息收入的同时,争取一定的资本利得。

展望未来,对于经济而言,过去经济依赖地产周期,波动较为明显。2016年以后周期明显出现减弱,一方面经济动能有60%由消费贡献,另一方面地产因城施策,周期变化幅度减弱,因此从经济层面而言以窄幅波动为主。债券面临的基本面环境变化不大,总量货币维持稳定。但从微观结构来说交易结构不稳定性依旧明显,机构负债短期化、同质化,金融结构性去杠杆在持续,这些都是隐性风险。

本基金将坚持平衡收益与风险的原则,未来一个季度的投资策略将择机把握大类资产机会。我们将维持债券组合的久期和杠杆,继续秉承稳健、专业的投资理念,勤勉尽责地维护持有人的利益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至2019年6月30日,本基金A类份额净值为1.273元,份额累计净值为1.373元,C类份额净值为1.249元,份额累计净值为1.349元;报告期内A类基金份额净值增长率为0.87%,C类基金份额净值增长率为0.73%,同期业绩比较基准收益率为0.45%。

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	-	-
	其中:股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,216,603,190.00	88.97
	其中:债券	2,216,603,190.00	88.97
	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	215,455,123.19	8.65
	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	9,761,780.49	0.39
8	其他资产	49,693,201.00	1.99
9	合计	2,491,513,294.68	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

根据本基金基金合同规定,本基金不参与股票投资。

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

根据本基金基金合同规定,本基金不参与股票投资。

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,549,550,190.00	102.78
5	企业短期融资券	50,210,000.00	3.33
6	中期票据	616,843,000.00	40.91
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,216,603,190.00	147.02

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	112470	16江控01	800,000	79,640,000.00	5.28
2	127283	PR大同建	800,000	64,296,000.00	4.26
3	101801013	18滁州城投MTN001	600,000	63,384,000.00	4.20
4	122446	15万达01	600,000	61,704,000.00	4.09
5	101900669	19顺义国资MTN001	500,000	50,680,000.00	3.36

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国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

本基金投资的前十名证券的发行主体本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。

5.10.2

根据本基金基金合同规定,本基金不参与股票投资。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	103,033.33
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	49,590,167.67
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	49,693,201.00

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

根据本基金基金合同规定,本基金不参与可转债投资。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

根据本基金基金合同规定,本基金不参与股票投资。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	大摩添利18个月A	大摩添利18个月C
报告期期初基金份额总额	827,965,211.28	294,452,544.83
报告期期间基金总申购份额	584,207,378.34	154,683,456.97
减:报告期期间基金总赎回份额	489,944,619.65	181,556,835.84
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	922,217,969.97	267,579,164.96

§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

投资者类别	序号	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况	
		持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2019年4月16日至2019年5月7日	220,652,250.67	-	-	220,652,250.67	18.54%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							

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,也可能会影响基金份额净值,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
2019年7月17日

摩根士丹利华鑫新机遇灵活配置混合型证券投资基金

2019年第二季度报告

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:2019年7月17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2019年7月15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2019年4月1日起至6月30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	37,548,226.43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	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。 1)股票投资策略 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。 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、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。 2)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、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。 3)债券投资策略 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。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+中证综合债券指数收益率×50%
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

§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(2019年4月1日 - 2019年6月30日)
1.本期已实现收益	1,631,662.93
2.本期利润	-6,901,618.07
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0878
4.期末基金资产净值	60,167,742.17
5.期末基金份额净值	0.7875

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。

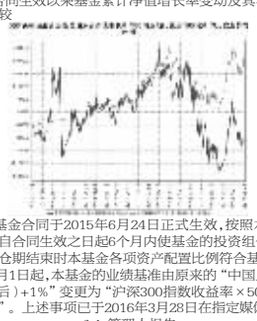
2.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	-6.57%	1.16%	0.08%	0.76%	-6.65%	0.40%

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



注:1、本基金基金合同于2015年6月24日正式生效,按照本基金基金合同的规定,基金管理人自合同生效之日起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(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。

§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		
缪东航	基金经理	2017年5月25日	-	9	北京大学金融学硕士。曾任华安基金管理有限公司研究员。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。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月起任摩根士丹利华鑫进取优选股票型证券投资基金、本基金基金经理,2017年11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和本基金基金经理。
陈健夫	基金经理	2018年8月1日	-	9	美国南加州大学应用数学博士。曾任美国联合银行量化分析师,美国汇丰证券高级量化分析师,阳光资产管理有限公司高级量化研究员。2018年7月加入本公司,2018年8月起担任摩根士丹利华鑫量化配置混合型证券投资基金和本基金基金经理。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾2019年二季度,市场出现了一定程度的调整,中小板和创业板的跌幅显著大于上证综指。在行业板块方面,食品饮料板块一枝独秀,涨幅远远领先于其他板块,主要原因是二季度白酒行业的基本面较为强劲,茅台的批发价格继续维持高位;同时,在宏观经济面临一定压力的背景下,食品饮料板块中的必需消费品表现出较强的防御性。

本基金二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,目前基金仓位处于较高水平。本基金采取了以下个股调整思路:1)白酒等食品饮料板块的基本面较强,白酒批发价格维持高位,本基金增持了白酒板块;2)家电板块的估值相对于食品饮料更有优势,虽然房屋销售低迷,本基金增持了部分基本面较好的家电蓝筹股;3)房屋销售虽然有所走弱,但地产投资维持高位,地产投资继续对经济增长形成较强拉动,中央政府对房地产市场的调控政策没有放松迹象,本基金减持了地产板块。

我们对于后市的展望是:中美贸易战仍存在一定的不确定性,中美两国在高端科技领域的争夺预计将持续较长时间。未来一段时间,中美贸易战可能时有反复,但市场的悲观情绪预计将有所缓解。从中期看,考虑到房屋销售低迷已经持续了一段时间,地产库存回补逐渐进入尾声,地产投资在未来有走弱的可能性。为了应对经济下行压力,政府出台了专项债新政,有利于基建投资的回升,预计未来基建产业链相关个股的估值和业绩将会提升。在科技股方面,计算机公司的客户粘性较强,在经济下行过程中,将表现出较强的防御性。同时,我们认为部分基本面较好的科技股在贸易战中被错杀,个股可能存在超跌反弹的机会。

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,本基金将根据市场估值水平调整股票持仓的中枢水平,以逆向投资思维调整仓位。本基金重点关注以下个股的投资机会:1)业务前景和行业格局好,公司竞争力强,内生增长强劲的优秀公司;2)财务健康和业绩增长稳定的行业龙头;3)产业或企业发展尚处于早期,预期成长性好的景气行业中的优秀公司;4)市场阶段性预期偏低的低估值板块。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至2019年6月30日,本基金份额净值为0.967元,累计份额净值为0.967元,报告期内基金份额净值增长率为-6.57%,同期业绩比较基准收益率为0.08%。

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,本基金自2019年4月26日起存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形。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	25,130,529.37	66.22
	其中:股票	25,130,529.37	66.22
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	10,977,665.13	28.93
8	其他资产	1,841,544.34	4.85
9	合计	37,949,738.84	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	-	-
B	采矿业	1,074,537.00	2.96
C	制造业	16,043,598.37	44.21
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,571,244.00	4.33
F	批发和零售业	639,000.00	1.76
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	2,676,624.00	7.37
J	金融业	1,982,032.00	5.46
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	164,760.00	0.45
Q	卫生和社会工作	344,698.00	0.95
R	文化、体育和娱乐业	634,036.00	1.75
S	综合	-	-
	合计	25,130,529.37	69.24

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	002677	浙江美大	132,300	1,741,068.00	4.80
2	603517	绝味食品	42,207	1,642,274.37	4.52
3	002081	金螳螂	152,400	1,571,244.00	4.33
4	600529	山东药玻	60,000	1,366,800.00	3.77
5	603369	今世缘	42,000	1,171,380.00	3.23
6	601012	隆基股份	49,500	1,143,945.00	3.15
7	600547	山东黄金	26,100	1,074,537.00	2.96
8	600588	用友网络	37,400	1,005,312.00	2.77
9	000001	平安银行	63,000	868,140.00	2.39
10	601318	中国平安	9,400	832,934.00	2.29

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国债期货交易情况说明

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平安银行股份有限公司(以下简称"平安银行")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7月,中国人民银行发布《行政处罚决定书》(银反洗罚决字【2018】2号),对平安银行未按照规定履行客户身份识别义务、未按照规定保存客户身份资料和交易记录、未按照规定报送大额交易报告或者可疑交易报告的行为处以罚款。

2018年7月,中国银行业监督管理委员会天津监管局发布《天津银监局行政处罚信息公开表》(津银监罚决字(2018)35号),对平安银行贷前调查不到位、贷后管理失职的行为处以罚款。

本基金投资平安银行(000001)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,认为上述事件对平安银行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	56,774.55
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,606.55
5	应收申购款	1,781,163.24
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,841,544.34

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	39,999,039.30
报告期期间基金总申购份额	18,415,932.94
减:报告期期间基金总赎回份额	20,866,745.81
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	37,548,226.43

§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

单位:份

报告期期初管理人持有的本基金份额	5,698,618.31
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	5,698,618.31
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	15.17

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、赎回本基金。

§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7月17日

摩根士丹利华鑫睿成中小盘弹性股票型证券投资基金

2019年第二季度报告

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:交通银行股份有限公司
报告送出日期:2019年7月17日

§1 重要提示

基金管理人的董事