

# 摩根士丹利主题优选混合型证券投资基金 2024 年第 3 季度报告

2024 年 9 月 30 日

基金管理人：摩根士丹利基金管理（中国）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：2024 年 10 月 24 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 2024 年 10 月 22 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 2024 年 7 月 1 日起至 9 月 30 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 | 52,456,480.43 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       | <p>(1) 资产配置策略</p> <p>本基金将通过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。</p> <p>(2) 主题选择策略</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>(3) 行业选择和配置</p> <p>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。</p> <p>(4) 股票选择</p> <p>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</p> |

|        |  |
|--------|--|
|        | <p>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。</p> <p>(5) 债券投资</p> <p>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。</p> <p>(6) 权证投资策略</p> <p>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。</p> <p>(7) 资产支持证券的投资策略</p> <p>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。</p> |
| 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  | 摩根士丹利基金管理（中国）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（2024 年 7 月 1 日-2024 年 9 月 30 日） |
|-----------------|-------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | -1,811,656.65                       |
| 2. 本期利润         | 13,317,459.92                       |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.2505                              |
| 4. 期末基金资产净值     | 106,467,934.86                      |
| 5. 期末基金份额净值     | 2.030                               |

注：1. 上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，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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

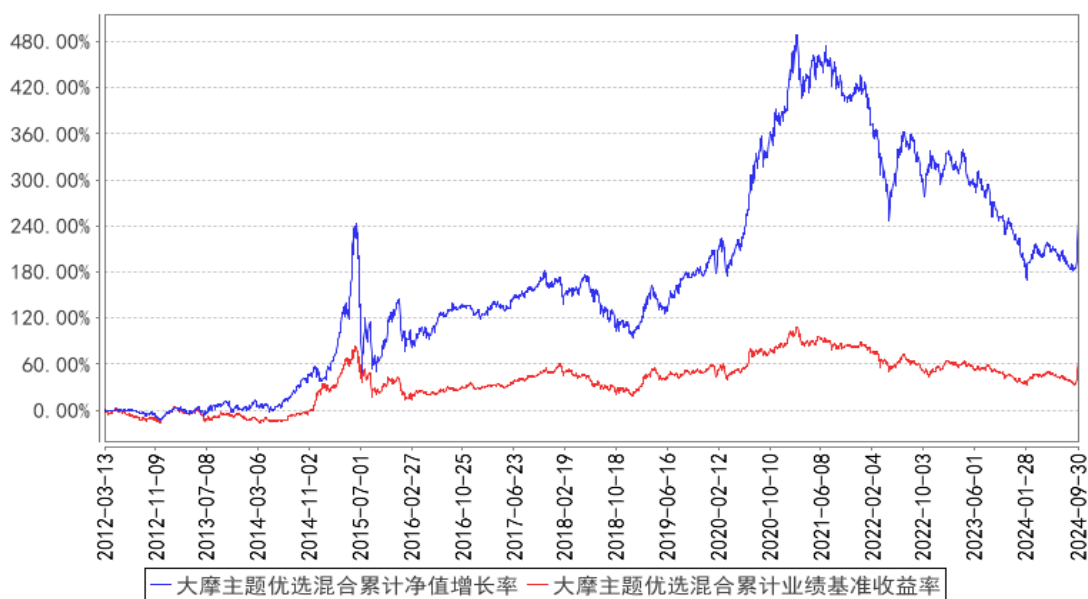
#### 3.2 基金净值表现

##### 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<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<br>准收益率标<br>准差④ | ①—③     | ②—④   |
|----------------|------------|---------------|----------------|-----------------------|---------|-------|
| 过去三个月          | 14.43%     | 1.52%         | 12.94%         | 1.25%                 | 1.49%   | 0.27% |
| 过去六个月          | 13.47%     | 1.22%         | 11.39%         | 0.99%                 | 2.08%   | 0.23% |
| 过去一年           | -1.98%     | 1.22%         | 8.44%          | 0.87%                 | -10.42% | 0.35% |
| 过去三年           | -31.74%    | 1.23%         | -11.46%        | 0.87%                 | -20.28% | 0.36% |
| 过去五年           | 26.94%     | 1.30%         | 9.92%          | 0.94%                 | 17.02%  | 0.36% |
| 自基金合同<br>生效起至今 | 245.61%    | 1.52%         | 61.75%         | 1.09%                 | 183.86% | 0.43% |

### 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 | -    | 14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主题优选混合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月担任摩根士丹利卓越成长混合型证券投资基金基金经理，2017年5月至2020年5月及2021年4月起担任摩根士丹利进取优选股票型证券投资基金基金经理。 |

注：1、基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，其“离任日期”为根据公司决议确定的解聘日期；非首任基金经理，其“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券基金从业人员范围的相关规定。

## 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运作分析

回顾 2024 年三季度，A 股出现了较大幅度的反弹，上证指数上涨 12.44%，创业板指上涨 29.21%。其中 9 月份受到一系列政策刺激，A 股的表现优异。板块之间的分化更大，非银、地产和商业贸易等板块涨幅相对比较领先，煤炭、公用事业和农业等板块的涨幅相对较少。

三季度虽然经济压力较大，但政策持续发力。尽管去年同期的房屋销售较为低迷，但三季度房屋销售的增长仍然较为乏力。为了应对通缩的压力，政治局召开了会议研究当前的经济形势，会议提出要促进楼市的止跌回稳，相信在政治局会议制定的目标之下，将有一系列楼市的刺激政策推出。目前一线城市中，上海、深圳、广州和北京均已推出了限购放松政策，一线城市的库存较低，房价和销售有望率先企稳回升。同时，央行大幅降低了存量房的按揭利率，有利于刺激居民消费，优化了收储的政策，有望提升房地产市场的景气度。

监管部门也采取了一系列政策活跃资本市场。央行将采用互换和股东回购贷款等方式提振股市的流动性，打开了央行资金进入股市的通道。此前 A 股的估值相比于全球其他市场呈现低估的态势，在政策刺激下 A 股的估值已经有所修复。四季度仍然是政府落地的窗口期，未来 A 股将是政策推动下的估值修复行情。在 A 股的估值完成从低估到合理的修复后，A 股后续的走势需要看政府推出的政策能否扭转宏观经济下行的趋势。

本基金三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) 降低高分红板块较高的配置比例。今年以来 A 股的高分红板块的交易日趋拥挤，目前十年期国债的收益率已经处于低位，继续下行的空间有限，这将制约高分红板块估值的进一步提升。2) 提升对出口产业链的配置。由于对中美贸易战加剧的担心，出口产业链有所回落。出口产业链的业绩普遍较为稳健，未来随着美国总统选举结果的落地，中美之间的关税政策将日趋明朗，而国内的企业将采取有效措施，规避关税对企业利润造成的不确定性，我们认为中国企业在全球的竞争力呈现提升的态势，因此，中国企业出海走向全球是大势所趋，3) 对消费板块进行长线布局。目前居民的消费需求不振，消费股的短期业绩面临压力，但我们认为消费行业具有良好的商业模式，现金流较为强劲，上市公司的

业绩稳定性较强，未来只要经济景气度有改善的预期，市场对消费板块的关注将提升。

卓越的业绩是本基金的主要目标，此外，未来本基金将努力降低基金的波动率，为投资人创造更好的持有体验。本基金坚持以相同的投资框架去精选各行业的个股，我们认为稳定且合理的投资框架才能带来持续且优秀的业绩。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。行业均衡配置而个股适度集中是本基金的基本配置策略。个股选择是本基金获取超额收益的主要手段，本基金将通过深入研究寻找个股的预期差，预期差主要来源于认知差而不是信息差。在个股风格方面，本基金认为中盘蓝筹股兼具核心竞争力和成长性，是本基金的重点选股方向。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 2.030 元，累计份额净值为 3.558 元，报告期内基金份额净值增长率为 14.43%，同期业绩比较基准收益率为 12.94%。

#### 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              | 100,334,108.46 | 93.83        |
|    | 其中：股票             | 100,334,108.46 | 93.83        |
| 2  | 基金投资              | -              | -            |
| 3  | 固定收益投资            | 3,809,628.05   | 3.56         |
|    | 其中：债券             | 3,809,628.05   | 3.56         |
|    | 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      | 2,449,392.09   | 2.29         |
| 8  | 其他资产              | 342,225.09     | 0.32         |
| 9  | 合计                | 106,935,353.69 | 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         | 174,026.00     | 0.16         |
| B  | 采矿业              | -              | -            |
| C  | 制造业              | 73,614,194.18  | 69.14        |
| 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           | 1,332,180.00   | 1.25         |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | 439,824.00     | 0.41         |
| H  | 住宿和餐饮业           | -              | -            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 12,083,513.28  | 11.35        |
| J  | 金融业              | 7,636,825.00   | 7.17         |
| K  | 房地产业             | 2,145,220.00   | 2.01         |
| L  | 租赁和商务服务业         | 1,652,966.00   | 1.55         |
| M  | 科学研究和技术服务业       | 1,026,256.00   | 0.96         |
| 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          | 229,104.00     | 0.22         |
| R  | 文化、体育和娱乐业        | -              | -            |
| S  | 综合               | -              | -            |
|    | 合计               | 100,334,108.46 | 94.24        |

## 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  | 300408 | 三环集团 | 193,966 | 7,196,138.60 | 6.76         |
| 2  | 600406 | 国电南瑞 | 194,200 | 5,373,514.00 | 5.05         |
| 3  | 300750 | 宁德时代 | 18,960  | 4,775,834.40 | 4.49         |
| 4  | 600563 | 法拉电子 | 44,400  | 4,582,080.00 | 4.30         |
| 5  | 002594 | 比亚迪  | 13,800  | 4,240,878.00 | 3.98         |
| 6  | 601689 | 拓普集团 | 89,020  | 4,118,065.20 | 3.87         |
| 7  | 688777 | 中控技术 | 74,848  | 3,765,602.88 | 3.54         |
| 8  | 002595 | 豪迈科技 | 67,900  | 3,142,412.00 | 2.95         |
| 9  | 605305 | 中际联合 | 111,960 | 3,123,684.00 | 2.93         |
| 10 | 603087 | 甘李药业 | 62,700  | 3,059,133.00 | 2.87         |

## 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      | 3,809,628.05 | 3.58         |
| 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（可交换债） | -            | -            |
| 8  | 同业存单      | -            | -            |
| 9  | 其他        | -            | -            |
| 10 | 合计        | 3,809,628.05 | 3.58         |

### 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  | 019749 | 24 国债 15 | 38,000 | 3,809,628.05 | 3.58         |

### 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

注：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

注：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

注：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

注：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

注：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   | 14,012.39  |
| 2  | 应收证券清算款 | 304,395.98 |
| 3  | 应收股利    | -          |
| 4  | 应收利息    | -          |
| 5  | 应收申购款   | 23,816.72  |
| 6  | 其他应收款   | -          |
| 7  | 其他      | -          |
| 8  | 合计      | 342,225.09 |

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：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               | 53,508,088.01 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 611,767.23    |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 1,663,374.81  |
| 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 | 52,456,480.43 |
|-------------|---------------|

## §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 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、报告期内在指定媒介上披露的各项公告。

### 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。

摩根士丹利基金管理（中国）有限公司

2024 年 10 月 24 日