

大摩量化配置：严格执行量化投资，重点聚焦优势行业

民生精品---新基金点评

2012年11月9日

分析师 闻群 王静进

摩根士丹利华鑫量化配置股票型证券投资基金（简称“大摩量配”）是摩根士丹利华鑫基金管理有限公司旗下第十二只基金（A/B/C，ETF及其联接基金合并计算）。该基金通过数量化模型，优化资产配置权重，力争在降低组合风险的同时，获得超越比较基准的超额收益。

◆ **量化配置模型聚焦优势行业：**在经济发展的不同周期，行业之间的差异非常明显。通过严格执行量化投资，可筛选出具有相对优势的行业并进行相应的行业权重配置以获取相对市场的超额收益。大摩量化配置基金通过多因子阿尔法模型(Multi-Factor Industry Alpha Model)和 Black-Litterman 资产配置模型(B-L Model)的量化模型以及其他量化模型从大摩华鑫行业分类中选取大概率获取超额收益的优势行业进行重点配置，力争持续超越同类平均水平。

◆ **多因子模型精选行业个股：**在精选出的优势行业内，大摩量化配置基金将采用多因子模型的方法，对行业内大盘、中盘、小盘个股进行类指数增强配置。量化选股模型包括但不限于以下两种：一种是持有行业内若干权重股，并优化其在基金中的权重以拟合行业平均收益；另一种是通过量化多因子选股模型挑选优势个股，从而超越行业平均收益，其中因子主要包括价值因子、成长因子、基本面因子、一致预期和市场因子等。

◆ **管理人量化投资团队实力雄厚：**摩根士丹利华鑫基金管理有限公司成立于2003年3月14日，外方股东摩根士丹利在数量化模型研究领域处于全球领先地位，管理人旗下的量化投资团队人才济济，其成员均毕业于国内外一流高等院校，具备理工科、金融学等复合型知识结构。拟任基金经理张靖先生，具有丰富的量化投资经验，2009年加入摩根士丹利华鑫基金公司，目前和数量化投资部副总监刘钊先生共同管理公司旗下第一只量化基金大摩多因子，该基金今年以来（截止11月8日）净值上涨2.1%，在同期可比18只量化基金中排第3。

◆ **投资建议：**大摩量化配置基金严格执行量化投资，通过量化配置模型精选优势行业并重点配置，通过多因子模型精选行业个股，追求长期持续稳定的超额收益。作为一只风险收益水平较高的量化基金品种，大摩量化配置适合风险承受能力较强、希望获取长期稳健收益的投资者。当然，作为一只新基金，该基金的未来表现尚待实际运作来验证。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：浦东新区浦东南路588号（浦发大厦）31楼F室； 200120

深圳：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座； 518040

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。