

摩根士丹利华鑫基金-鑫道沪港深 1 号集合资产管理计划

月度运作报告

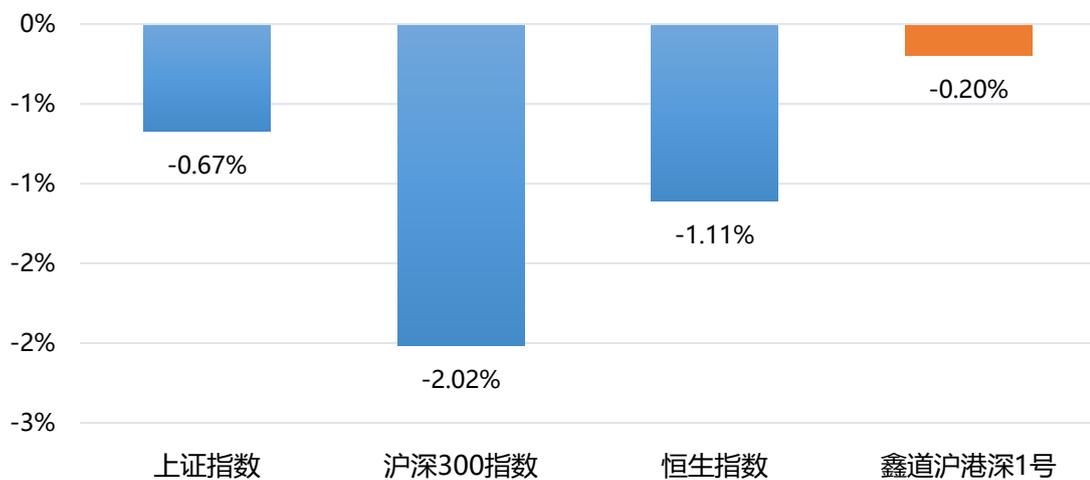
2021 年 6 月

一、 整体市场概述

六月 A 股市场表现分化，上证综指微跌-0.67%，深证成指涨 1.10%，沪深 300 跌 2.02%，创业板指数上涨 5.08%。港股市场重要指数则小幅下跌，恒生指数跌 1.11%，恒生综合指数跌 1.54%，恒生国企指数跌 2.07%。

沪港深 1 号目前维持低仓位，本月跑赢指数，微跌 0.20%。

6月主要指数及本产品业绩表现 (单位%)

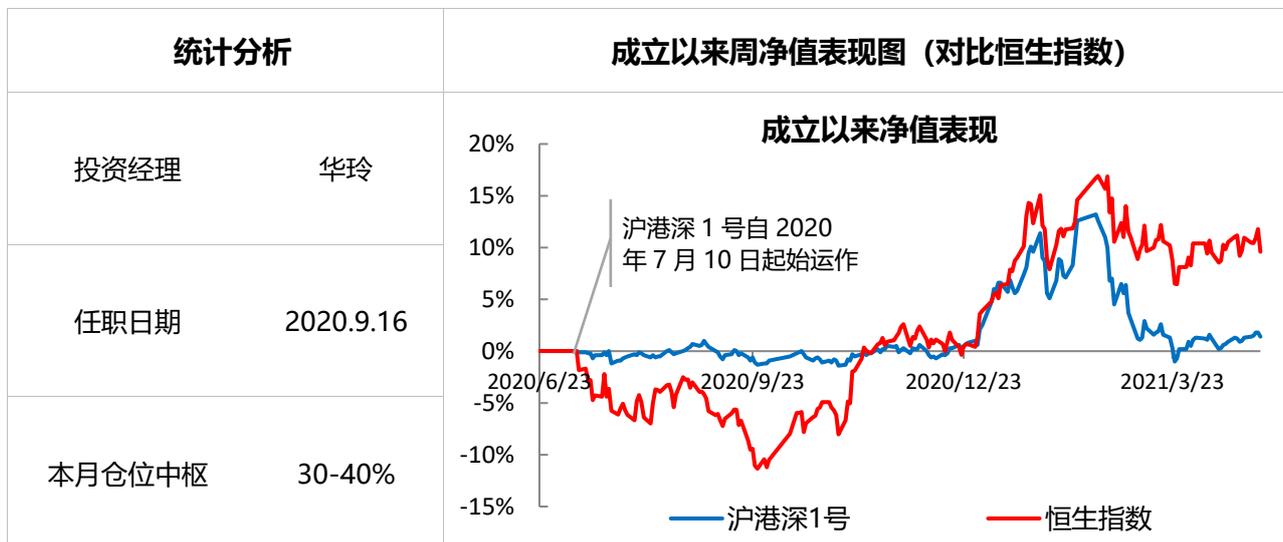


数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金，2021.06.01 至 2021.06.30。



二、产品全景分析

1. 产品表现



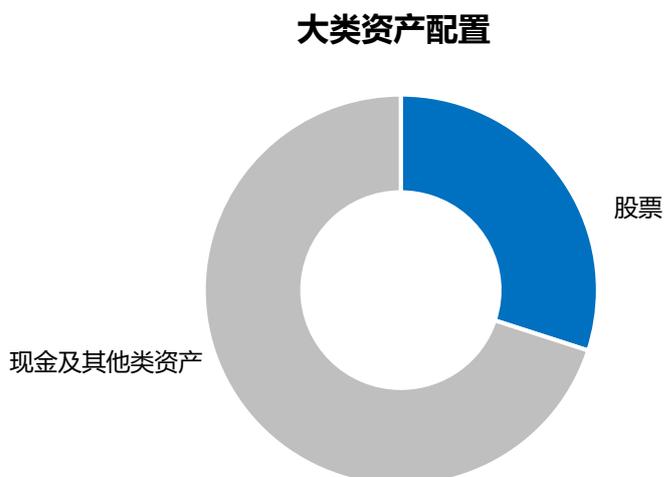
数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金，数据截至 2021.06.30。

备注：本产品合同约定权益类资产仓位上限为 80%。

2. 组合管理情况

(1) 大类资产配置

截至 6 月末，产品组合配置中，股票资产占比约为三成，其他为现金类及其他货币类资产。



数据来源：摩根士丹利华鑫基金，数据截至 2021.06.30。



获取公司更多资讯，欢迎访问 www.msfnfunds.com.cn
客服热线：400-8888-668

(2) 行业整体配置

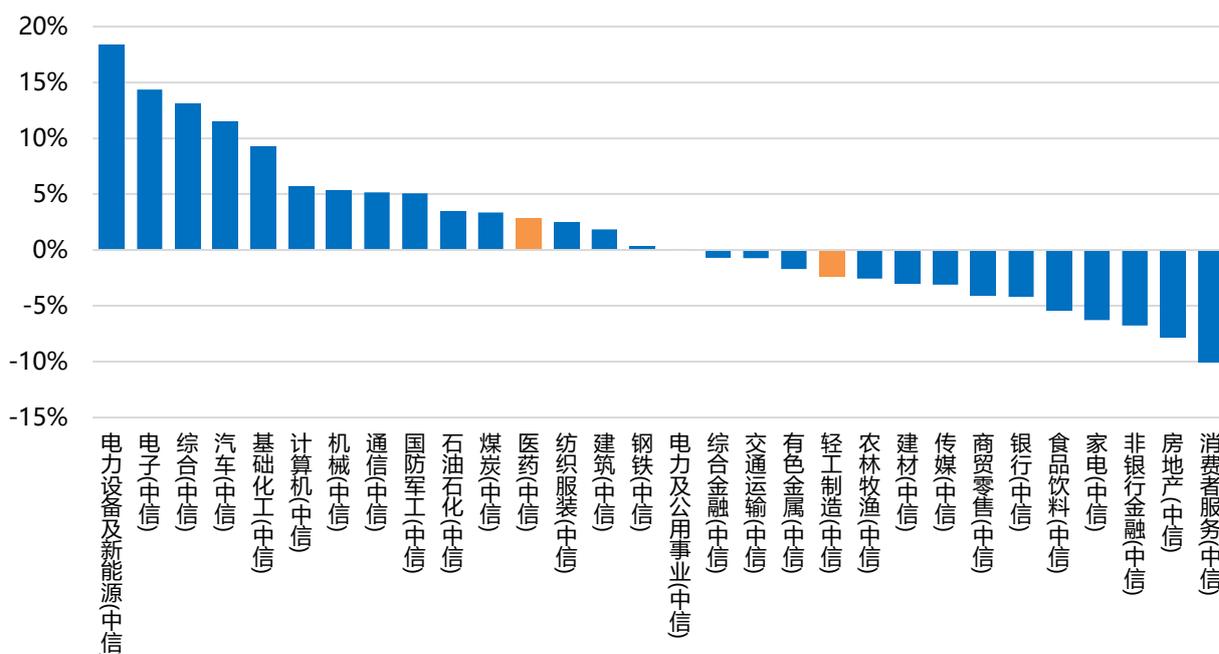
前五大重仓行业 (中信行业分类)	A 股 本月行业表现 (%)	港股 本月行业表现 (%)	月末组合仓位占比	仓位环比变化
传媒	2.19	13.72	0%-10%	持平
医药生物	-2.43	1.99	0%-10%	↑
电子	-2.69	-1.27	0%-10%	↑
休闲服务	-2.69	-1.27	0%-10%	↑
食品饮料	2.62	11.06	0%-10%	持平

备注：以上前五大重仓行业合并了 A 股和港股持仓行业，A 股采用中信证券一级行业分类，港股采用中信证券港股行业分类。行业表现数据，A 股采用中信证券一级行业指数，港股采用中信证券港股通指数。具体 A/H 股市场的重仓行业及当月表现见下文“细分行业表现”。

数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金，数据截至 2021.06.30。

(3) 细分行业表现

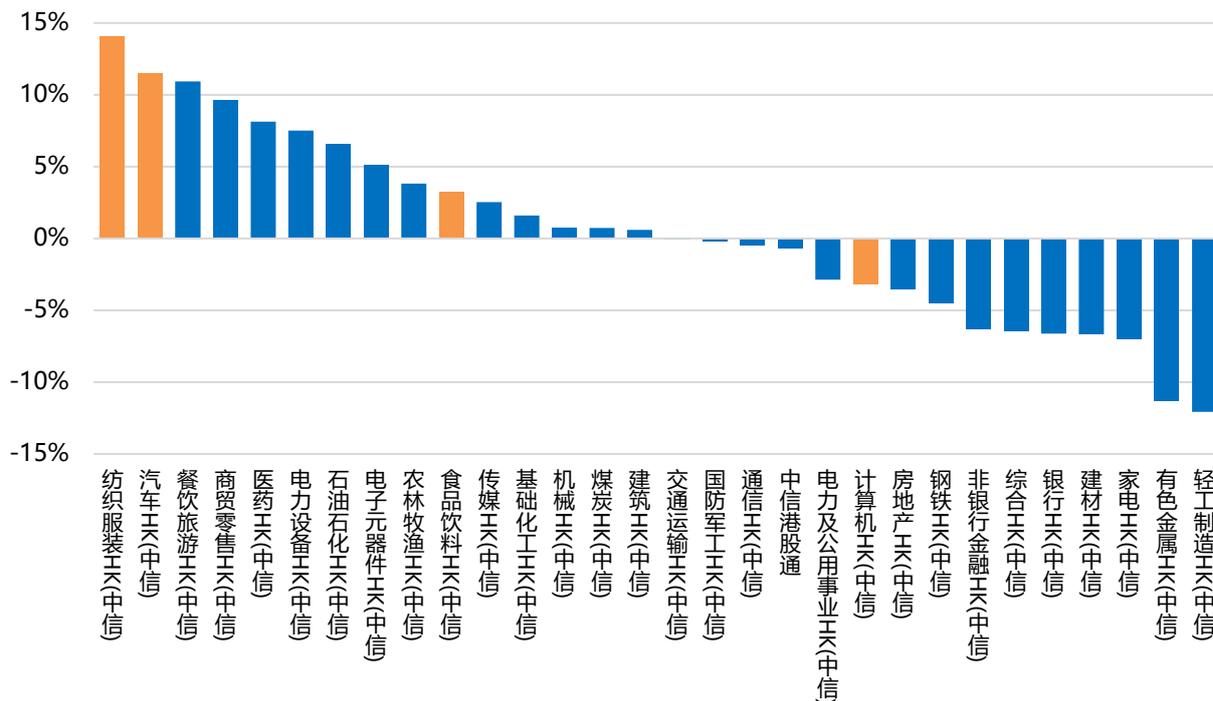
本月中信一级行业表现及本产品A股市场重点参与行业



数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金，2021.06.01 至 2021.06.30。



本月中信港股通行业表现及本产品H股市场重点参与行业



数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金，2021.06.01 至 2021.06.30。

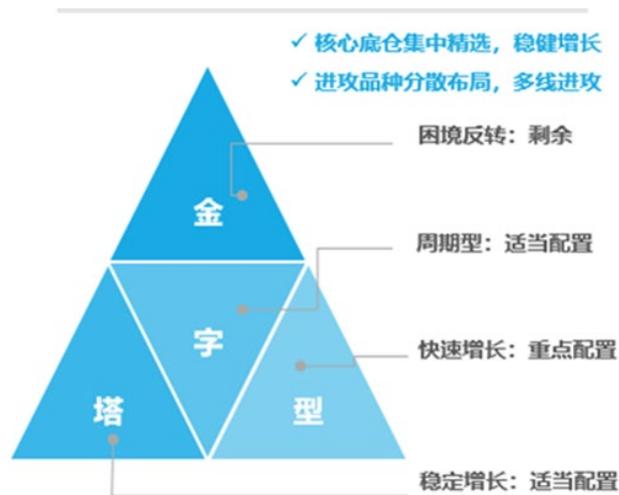
橙色的柱状图为本产品本月末持仓主要参与的行业，组合在行业景气度的选择上有效性较高，大部分聚焦在全市场表现绩优的行业。

三、投资全景回顾

1. 总述

本计划在控制风险的前提下，以追求绝对收益为目标。投资经理已经历过几轮牛熊，理念成熟，并形成了稳健风格。产品注重配置，攻守结合，实现业绩可解释。坚持金字塔型配置，以稳定增长和快速增长型个股构建塔底核心防守仓位，进攻配置周期波动型和困境反转型标的以博取超额收益。其中核心底仓集中于精选个股，以实现稳健增长。进攻部位分散布局，以期在风险可控的前提下，实现多线进攻。





2. 大类资产配置及仓位管理

关键词: 严格遵守净值约束策略 控制仓位累积安全垫

本计划严格遵守净值约束策略, 3 月份随着市场的大幅调整, 组合净值跌穿了之前累计的安全垫, 考虑到组合设置预警线和清盘线, 本计划严格控制组合回撤, 在组合累积一定安全垫之前将维持低仓位, 待净值突破安全垫之后再开始逐渐加高仓位。

3. 行业配置思路

关键词: 具有长期逻辑的“四个升级+一个结构变化”

板块上重点关注具有长期逻辑的四个升级和一个结构变化的方向, 即技术升级的 TMT 板块, 金融服务升级的金融行业, 消费升级的消费板块, 产业升级的商业服务类以及人口结构变化带来机遇的医疗保健行业。

4. 投资总结及计划

六月份产品开放, 主要保持流动性以应对赎回。持仓结构上做了调整, 主要按照成长和价值两条逻辑在平衡配置, 增加了高景气的电子行业的敞口, 同时开始布局调整了一段时间估值开始有吸



引力的家居和科技企业。期间退出了金融行业的持仓。

七月份，我们判断市场呈现震旦走势。一方面大部分上市公司陆续进入了中报前静默期，信息进入空窗期。另一方面中办、国办近日印发了《关于依法从严打击证券违法活动的意见》向市场传递了强监管的信号，对市场情绪和风险偏好是利空消息，市场将需要时间消化和重新定价监管的变化。8月进入中报密集发布期，市场焦点将回归业绩，也是检验核心资产成色和个股估值与增长匹配度的重要时点，以此为分界，市场结构将进一步分化。操作上将优先布局中期业绩有保障的行业和个股，同时特别注意增长与估值的匹配度。

