

# 摩根士丹利华鑫基金-鑫道沪港深 1 号集合 资产管理计划

## 2021 年第 3 季度报告

报 告 人：摩根士丹利华鑫基金管理有限公司

报出日期：2021 年 10 月 29 日

## 目录

1 管理人履职报告.....	1
1.1 投资经理.....	1
1.2 管理人对报告期内本资产管理计划运作合规守信情况的说明.....	1
1.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明.....	1
1.3.1 公平交易制度的执行情况.....	1
1.3.2 异常交易行为的专项说明.....	1
1.4 管理人对报告期内委托财产的投资策略和业绩表现的说明.....	2
1.5 风险状况.....	3
2 托管人履职报告.....	15
3 资产管理计划投资表现.....	16
3.1 委托财产净值表现.....	16
3.1.1 本报告期委托财产净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较.....	16
3.1.2 自资产管理合同生效以来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.....	16
4 资产管理计划资产负债情况.....	17
4.1 资产负债表.....	17
5 资产管理计划投资组合报告.....	19
5.1 委托财产投资组合情况.....	19
5.1.1 报告期末投资组合资产情况.....	19
5.1.2 报告期末按公允价值占委托财产净值比例大小排序的前十名股票投资明细.....	19
5.1.3 报告期末按公允价值占委托财产净值比例大小排序的前五名债券投资明细.....	20
5.1.4 报告期末本委托资产投资的股指期货交易情况说明.....	20
5.2 报告期内份额变动情况.....	20
5.3 主要财务指标.....	20
6 资产管理计划运用杠杆情况.....	21
7 资产管理计划费用情况.....	21
7.1 委托资产管理费.....	21
7.2 委托资产托管费.....	21
7.3 委托资产投资顾问费.....	22
7.4 委托资产业绩报酬.....	22
8 资产管理计划投资收益分配情况.....	22
8.1 利润分配情况.....	22
9 重大事项揭示.....	22
9.1 投资经理变更事项的说明.....	22
9.2 其他关联交易事项的说明.....	23
9.2.1 报告期内本资产管理计划投资组合投资关联交易情况的说明.....	23
9.2.2 报告期内本公司自有资金投资本资产管理计划情况的说明.....	23
9.2.3 报告期内本公司董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或其他关联方投资本资产管理计划情况的说明.....	23
10 中国证监会规定的其他事项.....	23

# 1 管理人履职报告

## 1.1 投资经理

华玲女士，英国剑桥大学高级管理人员工商管理硕士，美国圣约翰大学风险管理硕士，10 年证券从业经历。曾任福特汽车（中国）有限公司财务分析师、Gard 北美有限公司风险管理岗、招商证券（香港）有限公司行业分析师、长盛基金管理有限公司投资经理。2020 年 9 月加入本公司，担任专户理财部投资经理。

## 1.2 管理人对报告期内本资产管理计划运作遵规守信情况的说明

报告期内，本资产管理人严格按照相关法律法规及资产管理合同的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用委托资产，在认真控制风险的前提下，为资产委托人谋求最大利益，不存在损害资产委托人利益的行为，不存在违法违规或未履行资产管理合同的情形。

## 1.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

报告期内，本资产管理人严格按照《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》、资产管理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委托资产，在认真控制风险的前提下，为资产委托人谋求最大利益，不存在损害资产委托人利益的行为，不存在违法违规或未履行资产管理合同的情形。有关公平交易执行情况说明如下：

### 1.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本资产管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及内部相关制度及流程，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，确保本资产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，本资产管理人严格执行各项公平交易制度及流程。

### 1.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，未出现本资产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，本资产管理人未发现异常交易行为。

公司对报告期内所管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券等）的收益率差异分析，连续四个季度期间内、不同时间窗下（日内、3 日内、5 日内）公司管理的不同投资组合同向交易价差的分析，形成了《2021 年第三季度公平交易分析报告》，经各投资组合经理、投资总监、督察长、总经理签署后，留存备查。

#### 1.4 管理人对报告期内委托财产的投资策略和业绩表现的说明

上期我们判断 3 季度香港市场将呈现震荡走势，其核心依据在于政策的不确定尚需时间消化，同时海外中资市场特别是港股，由于美联储货币政策预期转向收缩，即将迎来流动性考验。回顾三季度，香港市场经历了系统性风险，恒生指数下跌 14.05%，年初至今跌幅已超过 2015 年，同时中概股和恒生国企指数年初至今跌幅达 20%和 13%，领跌全球权益市场，同时在主要大类资产中除 VIX 指数，收益位列倒数第二和第三。而沪深 300 指数在三季度亦下跌了 6.85%。

我们认为本轮下跌的主要驱动力是风险溢价降低带来的估值收缩，其原因除了政策上的利空外，流动性收缩的预期同样造成了投资者风险降低偏好。港股年内两轮趋势性下跌，第一波为春节后至 3 月下旬，其直接导火索为美债收益率的快速上行，恒生指数跌幅约 10%。而第二波下跌自 6 月底开始至今，恒生指数回调幅度已超过上一波。本轮下跌直接原因是国家对教育、互联网等行业的政策调整，但同一时期美联储也在 6 月议息会议中传递相对明确的信息将缩减购债。参考 2013 年美联储缩减购债规模，美股波动相对缓和，但新兴市场以及依赖海外流动性的港股分别在 2013 年 5 月宣布时期和 2013 年 12 月开始实施时期两次受到冲击，因此我们认为本轮港股的下跌除政策因素外，6 月至今的下跌类似于 2013 年 5 月的冲击，流动性收缩预期也是背后的原因。

展望第四季度，港股经过大幅下跌风险已得到部分释放，三季度恒生国企指数一度跌破 1 倍 PB，市场已积蓄了反弹的动力。特别是前期受政策压制的互联网和教育政策近期出现了边际改善，例如定调互联网反垄断取得阶段性成果以及美团罚款落地，以及《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》的出台。不过 Q4 下半段依然要警惕外围带来的冲击，11 月或 12 月美联储即将开始正式缩减购

债规模，参考 2013 年对港股的两次冲击分别发生在公布缩减计划以及正式开始时，叠加 12 月美国债务上限问题，不排除再次出现动荡。

## 1.5 风险状况

资产管理计划在投资运作过程中可能面临各种风险，包括但不限于以下风险：

### （一）一般风险揭示

#### 1、本金损失风险

资产管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用资产管理计划财产，但不保证资产管理计划财产中的认购（参与）资金本金不受损失，也不保证一定盈利及最低收益。

本计划属于【中等风险】投资品种，适合风险识别、评估、承受能力【R3】的合格投资者。

#### 2、市场风险

##### （1）政策风险

因国家宏观政策或微观政策（如货币政策、财政政策、行业政策、地区发展政策、交易制度等）发生变化，导致市场价格波动而产生风险。

##### （2）经济周期风险

随宏观、微观经济运行的周期性变化，各个行业和证券市场的收益水平也呈周期性变化。资产管理计划投资于上市公司的股票，收益水平也会随之变化而导致风险。同时，经济周期影响资金市场的走势，给资产管理计划的固定收益投资带来一定的风险。

##### （3）利率风险

金融市场利率的波动会导致证券市场价格和收益率的变动，及影响企业的融资成本和利润。资产管理计划投资于债券等投资品种，其收益水平会受到利率变化的影响。

##### （4）购买力风险

资产管理计划所取得的收益率有可能低于通货膨胀率，从而导致委托人持有资产管理计划的购买力下降。

##### （5）再投资风险

再投资风险反映了利率下降对固定收益证券收回本息后以及回购到期后再投资收益的影响。当利率下降时，资产管理计划收回的固定收益证券本息以及回购到期后进行再投资时，将获得比之前较少的收益率。

#### （6）上市公司经营风险

上市公司的经营好坏受多种因素影响，如管理能力、财务状况、市场前景、行业竞争、人员素质等，这些都会导致企业的盈利发生变化。如果资产管理计划所投资的公司经营不善，其股票、债券价格可能下跌，其偿债能力也会受到影响，或者能够用于分配的利润减少，使资产管理计划投资收益下降。虽然资产管理计划可以通过一定程度的分散化投资降低这种非系统风险，但不能完全规避。

#### （7）利差风险

债券市场不同期限、不同类属债券之间的利差变动导致相应期限和类属债券价格变化的风险。

#### （8）市场供需风险

如果宏观经济环境、政府财政政策、市场监管政策、市场参与主体经营环境等发生变化，证券市场参与主体可用资金数量和证券市场可供投资的证券数量可能发生相应的变化，最终影响证券市场的供需关系，造成资产管理计划投资收益的变化。

#### （9）债券收益率曲线风险

债券收益率曲线风险是指与收益率曲线非平行移动有关的风险，单一的久期指标并不能充分反映这一风险的存在。

#### （10）债券回购风险

债券回购为提升资产管理计划整体投资收益提供了可能，但也存在一定的风险。在进行回购操作时，可能存在回购利率大于债券投资收益而导致的风险以及由于回购操作导致投资总量放大，同时对投资组合的波动性进行了放大，致使整个组合风险放大的风险。回购比例越高，风险暴露程度也就越高，对资产管理计划资产净值造成损失的可能性也就越大。

### 3、管理风险

资产管理人的研究水平、投资管理水平直接影响资产管理计划收益水平，如果资产管理人对经济形势和证券市场判断不准确、获取的信息不全、投资操作出

现失误，都会影响资产管理计划的收益水平。

在资产管理计划管理运作过程中，管理人依据资产管理合同约定管理和运用资产管理计划财产所产生的风险，由资产管理计划财产及投资者承担。投资者应充分知晓投资运营的相关风险，其风险应由投资者自担。

#### 4、流动性风险

流动性风险是指资产管理计划所持证券资产变现的难易程度，因市场交易量不足，导致证券不能迅速、低成本地转变为现金的风险。资产管理计划的流动性风险来自于其投资组合或其中的部分资产变现能力变弱所产生的风险。主要包括：

**变现风险：**指投资组合的变现能力较弱所导致资产管理计划收益变动的风险。当计划资产持有的部分证券品种交投不活跃、成交量不足或是处于跌停板时，资产变现的难度可能会加大，若存在证券停牌的情形，资产可能难以在短时间内迅速变现，特殊情况下甚至可能较长期限内停牌证券都无法变现。或者，由于资产管理计划持有的某种资产集中度过高，可能导致计划资产难以在短时间内迅速变现，从而产生流动性风险，甚至有可能影响资产管理计划的净值。

本计划由资产管理人作为交易参与者通过交易单元在证券交易所进行证券交易。根据《证券交易资金前端风险控制业务规则》等有关规定，证券交易所、证券登记机构对交易参与者相关交易单元的全天净买入申报金额总量实施额度管理，并通过交易所对交易参与者实施前端控制。因不可抗力、意外事件、技术故障、重大差错等原因导致资金前端控制出现异常的，交易所、证券登记机构可以采取限制交易单元交易权限等处理措施，本计划可能因上述业务规则而无法完成某笔或某些交易，从而产生流动性风险，亦有可能导致计划资产净值出现损失。

#### 5、信用风险

交易对手方未能实现交易时的承诺，按时足额还本付息的风险，或者交易对手未能按时履约的风险。

#### 6、税收风险

契约式产品所适用的税收征管法律法规可能会由于国家相关税收政策调整而发生变化，投资者收益也可能因相关税收政策调整而受到影响。

#### 7、政策变更风险

因相关法律法规或监管机构政策修改等资产管理人无法控制的因素的变化，使合同需要修订、计划资产或投资者利益受到影响的风险。

#### 8、关联交易风险

本计划可能会投资于资产管理人、资产托管人及其控股股东、实际控制人或者与其有其他重大利害关系的公司发行或者承销的证券，或者与其从事其他重大关联交易，因此资产委托人将面临一定的关联交易风险。

虽然资产管理人积极遵循资产委托人利益优先的原则、遵守相关法律法规的规定进行操作、积极防范利益冲突，但仍可能因资产管理人运用委托财产从事关联交易被监管部门认为存在利益输送、内幕交易的风险，进而可能影响资产委托人的利益。该类证券价格可能会出现下跌，从而使本计划收益下降，甚至带来本金损失。

此外，资产管理人运用计划财产从事关联交易时可能依照相关法律法规、监管机构、自律组织的规定被限制相关权利的行使，进而可能影响委托财产的投资收益。

#### 9、操作或技术风险

(1) 相关当事人在业务各环节操作过程中，因内部控制存在缺陷或者人为因素造成操作失误或违反操作规程等引致的风险，例如，越权违规交易、会计部门欺诈、交易错误、IT 系统故障等风险。

(2) 在计划的各种交易行为或者后台运作中，可能因为技术系统的故障或者差错而影响交易的正常进行或者导致资产委托人的利益受到影响。这种技术风险可能来自基金管理公司、注册登记机构、销售机构、证券交易所、证券注册登记机构等。

(3) 因固定收益类金融工具主要在场外市场进行交易，场外市场交易现阶段自动化程度较场内市场低，资产管理计划在投资运作过程中可能面临操作风险。

#### (二) 资产管理计划特定风险

1、除资产管理人直接办理资产管理计划的销售外，本公司资产管理计划还通过其他销售机构销售，基金管理人与销售机构都不能保证其收益或本金安全。

2、根据资产管理合同约定的投资范围、清算条款等差异，不同的资产管理计划可能面临不同的特定风险。

(1) 二次清算、多次清算或延迟清算风险

若资产管理计划在终止之日或提前终止日持有未能流通变现的证券、债权等资产，或因资产管理计划的结算备付金、结算保证金等资金未被中国证券登记结算有限公司或其他资金结算机构结算，将会导致资产管理计划无法及时完成清算，管理人可根据资产管理合同规定制定二次清算、多次清算或者延迟清算方案，资产管理计划与委托人间的清算或将延长至全部资产变现分配之日止，极端情况下，委托人可能面临资产进一步受损的风险。

(2) 本资产管理计划设计有止损机制，当计划份额净值低于一定金额时，资产管理计划提前终止，则委托人可能面临停止投资并实际承担亏损的风险。虽然资产管理人已依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则按合同规定及时执行止损，但在实际执行中因证券市场波动、大量卖出导致市场价格大幅下跌或因证券跌停、停牌等事件导致证券不能及时卖出等因素，合同终止时的份额净值仍有可能低于上述清盘线，极端情况下，合同终止时的份额净值有可能远低于该清盘线。若本计划发生其他提前终止情形时，亦可能导致资产委托人无法按照预期安排委托财产投资或无法按时收回委托财产或委托财产收回金额不及预期等风险。

(3) 若资产管理计划投资证券投资基金，则可能面临以下风险：

A、基金管理人风险。资产管理计划所投资的证券投资基金的管理人的专业技能、研究能力及投资管理水平会直接影响基金的投资收益水平，如果基金管理人经济形势和证券市场判断不准确、获取的信息不全、投资操作出现失误，都会影响证券投资基金财产的收益水平，从而使资产管理计划财产的投资收益下降。同时，基金管理人的风险管理和内部控制制度不够健全，无法有效防范道德风险和其他合规性风险等，也会对基金的风险收益水平造成影响。基金管理人出现经营困难、破产清算等情形时，可能会影响基金正常交易。

B、流动性风险。受市场形势影响，资产管理计划所投资的证券投资基金可能因投资组合中的股票和债券变现困难而发生流动性风险，直接影响该基金正常的赎回业务。极端情况下，可能发生基金管理人暂停基金赎回交易的情形，进

而造成资产管理计划无法变现相关资产。

(4) 若资产管理计划投资可转债，则可能面临以下风险：

可转债的条款相对于普通债券和股票而言更为复杂，忽视这些条款导致的风险可能为计划资产带来损失。例如，当可转债的价格明显高于其赎回价格时，若资产管理计划未能在转债被赎回前转股或卖出，则可能影响计划资产的收益。

(5) 若资产管理计划投资股指期货，则可能面临以下风险：

A、基差风险：基差是指现货价格减去同种期货价格之差价。理论上，基差具有收敛性，随着到期日接近，现货与期货价格渐趋一致。但实际上套利结束时间与期货合约到期日往往不在同一天，因此在了结套利进行期货合约对冲时，期货价格尚未收敛至其标的现货价格，存在基差风险。

B、保证金风险：期货交易采用保证金制度，每日进行结算，保证金预留过多会导致资金运用效率过低，减少预期收益。保证金不足将有被强行平仓的风险，使得原有的投资策略不能得以实现。

C、杠杆风险：由于期货采用保证金交易而存在杠杆效应，因此放大了委托财产的波动幅度。

D、合约品种差异造成的风险：类似的合约品种在相同因素的影响下，价格变动不同。表现为两种情况：1) 价格变动的方向相反；2) 价格变动的幅度不同。类似合约品种的价格，在相同因素作用下变动幅度上的差异，也构成了合约品种差异的风险。

E、流通量风险：是指因市场缺乏广度或深度可能导致期货合约无法及时以所希望的价格建立或了结头寸的风险。

F、若资产管理计划采用股指期货对冲策略，则可能面临现货组合与标的指数偏离风险：理论上资产管理人应构建与标的指数走势具有系统性一致（即：系统性风险系数  $\beta$  统计上稳定）的现货组合。但在现实操作中，由于股票现货组合与标的指数样本股不一致、股票买卖不能无限细分、冲击成本等原因，资产管理人构建的现货组合与标的指数收益总会有一些偏离，如果管理人不能有效地控制住这种偏离，则意味着其成本测算具有不确定性，存在股指期货对冲策略可能失败的风险。

(6) 若资产管理计划投资科创板新股申购和二级市场投资，则可能面

临以下风险：

1) 流动性风险：科创板投资者门槛较高，流动性可能弱于其他市场板块，若机构投资者在特定阶段对科创板个股形成一致性预期，存在资产管理计划持有股票无法成交的风险。

2) 退市风险：科创板退市的标准、程序和执行更为严格，主要包括：退市情形更多，新增市值低于规定标准、信息披露或者规范运作存在重大缺陷导致退市的情形；退市时间更短，科创板取消了暂停上市和恢复上市制度；执行标准更严，明显丧失持续经营能力且仅依赖与主业无关的贸易或者不具备商业实质的关联交易维持收入的上市公司可能会被退市。上述因素使科创板上市企业退市风险更大，从而可能给资产管理计划净值带来不利影响或损失。

3) 发行定价风险：科创板新股发行价格、规模、节奏等坚持市场化导向，询价、定价、配售等环节由机构投资者主导。科创板新股发行采用向证券公司、基金公司等七类专业机构投资者询价定价方式，个人投资者无法直接参与发行定价。同时，因科创板上市公司普遍具有技术新、前景不确定、业绩波动大、风险高等特征，市场可比公司较少，传统估值方法可能不适用。上述因素可能造成科创板股票发行定价难度较大，股票上市后可能存在股价波动的风险，从而引发资产管理计划净值波动的风险。

4) 交易价格波动风险：科创板股票竞价交易设置较宽的涨跌幅限制，首次公开发行上市的股票，上市后的前 5 个交易日不设涨跌幅限制，其后涨跌幅限制为 20%，较宽的涨跌幅限制可能使得股票价格产生较大波动，从而导致资产管理计划净值出现较大波动的风险。

5) 异常交易停牌风险：科创板股票交易盘中临时停牌情形和严重异常波动股票核查制度与上交所主板市场规定不同，资产管理计划可能承担由此造成的无法交易相关股票的风险。

6) 系统性风险：科创板企业均为市场认可度较高的科技创新企业，在企业经营及盈利模式上存在趋同，所以科创板个股相关性较高，市场表现不佳时，系统性风险将更为显著。

7) 上市公司经营风险

A、科创板上市公司所处行业和业务往往具有研发投入规模大、盈利周期

长、技术更迭快、风险高以及严重依赖核心项目、核心技术人员、少数供应商等特点，公司上市后的持续创新能力、主营业务发展的可持续性、公司收入及盈利水平等仍具有较大不确定性。

B、科创板上市公司可能存在首次公开发行前最近3个会计年度未能连续盈利、公开发行并上市时尚未盈利、有累计未弥补亏损等情形，可能存在上市后仍无法盈利、持续亏损、无法进行利润分配等情形。资产管理计划在追求科创板上市公司带来收益的同时，需承受相关公司带来的风险，资产管理计划投资于科创板上市公司面临无法盈利甚至可能导致较大亏损的风险。

8) 表决权差异风险：科创板制度允许上市公司设置表决权差异安排。上市公司可能根据此项安排，存在控制权相对集中，以及因每一特别表决权股份拥有的表决权数量大于每一普通股份拥有的表决权数量等情形，而使资产管理计划作为普通投资者的表决权受到限制。

9) 股权激励风险：科创板上市公司的股权激励制度相对于主板上市公司更为灵活，包括股权激励计划所涉及的股票比例上限和对象有所扩大、价格条款更为灵活、实施方式更为便利。实施该等股权激励制度安排可能导致公司实际上市交易的股票数量超过首次公开发行时的数量，从而使资产管理计划面临相关风险。

10) 境外企业风险：符合相关规定的红筹企业发行的股票可以在科创板上市。红筹企业在境外注册，可能采用协议控制架构，在信息披露、分红派息等方面可能与境内上市公司存在差异。红筹公司注册地、境外上市地等地法律法规对当地投资者提供的保护，可能与境内法律为境内投资者提供的保护存在差异。资产管理计划若投资于科创板上市的红筹企业，可能面临相关风险。

11) 存托凭证风险：符合相关规定的红筹企业发行的存托凭证可以在科创板上市。存托凭证由存托人签发、以境外证券为基础在中国境内发行，代表境外基础证券权益。红筹公司存托凭证持有人实际享有的权益与境外基础证券持有人的权益虽然基本相当，但不能等同于直接持有境外基础证券。资产管理计划若投资于科创板上市的存托凭证，可能面临相关风险。

12) 政策风险：国家对高新技术产业扶持力度及重视程度的变化会对科创板企业带来较大影响，国际经济形势变化对战略新兴产业及科创板个股也会带

来政策影响。

(7) 若资产管理计划参与融资融券交易，则可能面临以下风险：

A、可能放大投资损失的风险

融资融券业务具有杠杆效应，它在放大投资收益的同时也必然放大投资风险。将股票作为担保品进行融资融券交易时，既需要承担原有的股票价格下跌带来的风险，又得承担融资买入或融券卖出股票带来的风险，同时还须支付相应的利息和费用，由此承担的风险可能远远超过普通证券交易。

B、卖空风险

融资融券交易中的融券交易存在特有的卖空风险。因为标的证券涨得越多，融券负债的规模就越大，而标的证券的上涨幅度没有上限，因此融券交易的负债可能会远远超过本基金投入的全部本金。

C、利率变动带来的成本加大风险

如果在从事融资融券交易期间，中国人民银行规定的同期贷款基准利率调高，证券公司将相应调高融资利率或融券费率，投资成本也因为利率的上调而增加，将面临融资融券成本增加的风险。

D、强制平仓风险

融资融券交易中，本计划与证券公司间除了普通交易的委托买卖关系外，还存在着较为复杂的债权债务关系，以及由于债权债务产生的信托关系和担保关系。证券公司为保护自身债权，对本计划信用账户的资产负债情况实时监控，在一定条件下可以自行对本计划担保资产执行强制平仓，可能给本计划带来损失。

(8) 若资产管理计划参与转融通，则可能面临以下风险：

A、证券出借后，存在无法在合约到期前提前收回出借证券，从而影响本计划财产的使用的风险；

B、证券出借期间，如果发生标的证券暂停交易或者终止上市等情况，本计划可能面临合约提前了结或者延迟了结等风险；

C、本计划出借的证券，可能存在到期不能归还、相应权益补偿和借券费用不能支付等风险。

(9) 若资产管理计划投资内地与香港股票市场交易互联互通机制下允

许买卖的香港联合交易所上市股票，则可能面临以下风险：

A、投资于香港证券市场的特有风险

1) 香港证券市场与内地证券市场规则差异的风险。香港证券市场与内地证券市场存在诸多差异，本计划参与港股通交易需遵守内地与香港相关法律、行政法规、部门规章、规范性文件和业务规则，对香港证券市场有所了解。以上情形可能增加本计划的投资风险。

2) 股价较大波动的风险。港股股票可能出现因公司基本面变化、第三方研究分析报告的观点、异常交易情形等原因引起股价较大波动。此外，港股市场实行 T+0 回转交易机制，且个股涨跌幅不设限制，加之香港市场结构性产品和衍生品种类相对丰富以及做空机制的存在，港股股价受到意外事件影响可能表现出更为剧烈的股价波动，由此增加本计划净值的波动风险。

3) 中小市值公司投资风险。中小市值公司存在业绩不稳定、股价波动性较大、市场流动性较差等风险，若本计划投资中小市值股票，本计划的投资风险可能增加。

4) 股份数量、股票面值大幅变化的风险。部分港股上市公司基本面变化大，股票价格低，可能存在大比例折价供股或配股、频繁分拆合并股份的行为，投资者持有的股份数量、股票面值可能发生大幅变化，由此可能增加本计划的投资风险。

5) 停牌风险。与内地市场相比，香港市场股票停牌制度存在一定差异，港股股票可能出现长时间停牌现象，由此可能增加本计划的投资风险。

6) 直接退市风险。与内地市场相比，香港市场股票交易没有退市风险警示、退市整理等安排，相关股票存在直接退市的风险。港股股票一旦退市，本计划将面临无法继续通过港股通买卖相关股票的风险。此外，港股通股票退市后，中国证券登记结算有限责任公司通过香港结算继续为本计划提供的退市股票名义持有人服务可能会受限。以上情况可能增加本计划的投资风险。

7) 交收制度带来的风险。香港证券市场与内地证券市场在证券资金的交收期安排上存在差异，香港证券市场的交收期为 T+2 日，卖出资金回到本计划人民币账户的周期比内地证券市场要长，此外港股的交收可能因香港出现台风或黑色暴雨等发生延迟交易。因此，本计划可能面临在开放期卖出港股后资金不能及

时到账，而造成支付退出款日期比正常情况延后而带来流动性风险。

#### B、通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资的特有风险

1) 港股通规则变动带来的风险。本计划将通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港市场，在市场进入、投资额度、可投资对象、税务政策等方面都有一定的限制，而且此类限制可能会不断调整，这些限制因素的变化可能对本计划进入或退出当地市场造成障碍，从而对投资收益以及正常的开放期参与、退出产生直接或间接的影响。

2) 港股通股票范围受限及动态调整的风险。本计划可以通过港股通买卖的股票存在一定的范围限制，且港股通股票名单会动态调整。对于被调出的港股通股票，自调整之日起，本计划将不得再行买入。以上情形可能对本计划带来不利影响。

3) 计划净值波动风险。在内地与香港股票市场交易互联互通机制下，只有内地和香港两地均为交易日且能够满足结算安排的交易日才为港股通交易日，存在港股通交易日不连贯的情形，而导致计划所持的港股组合在后续港股通交易日开市交易中集中体现市场反应而造成其价格波动骤然增大，进而导致本计划所持港股组合在资产估值上出现波动增大的风险。

4) 交易失败及交易中断的风险。在内地与香港股票市场交易互联互通机制下，港股通交易存在每日额度限制，本计划可能面临每日额度不足而交易失败的风险。若香港联交所与内地交易所的证券交易服务公司之间的报盘系统或者通信链路出现故障，可能导致 15 分钟以上不能申报和撤销申报的交易中断风险；

5) 无法进行交易的风险。只有沪港深三地均为交易日且能够满足结算安排的交易日才为港股通交易日，香港出现台风、黑色暴雨或者联交所规定的其他休市情形时，香港证券市场将可能休市，投资者将面临在休市期间无法进行港股交易的风险；出现内地证券交易服务公司认定的交易异常情况时，将可能暂停提供部分或者全部港股通服务，本计划将面临在暂停服务期间无法进行港股通交易的风险。

6) 汇率风险。在内地与香港股票市场交易互联互通机制下，港股的买卖是以港币报价、而本计划是以人民币计价并支付，港币对人民币汇率的波动，将会影响本计划以人民币计价的计划资产净值，从而导致计划资产面临潜在风险，

甚至出现计划份额净值触碰预警线、清盘线的情况。同时，由于在交易时间内提交订单依据的港币买入参考汇率和卖出参考汇率，并不等于最终结算汇率，最终结算汇率为相关机构日终确定的数值，若因汇率大幅波动等原因，可能会导致本计划的账户透支风险。因此，本计划面临汇率波动的不确定性风险，从而可能增加本计划的投资风险。

7) 交易价格受限的风险。港股通股票不设置涨跌幅限制，但根据联交所业务规则，适用市场波动调节机制的港股通股票的买卖申报可能受到价格限制。此外，对于适用收市竞价交易的港股通股票，收市竞价交易时段的买卖申报也将受到价格限制。以上情形可能增加本计划的投资风险。

8) 港股通制度下对公司行为的处理规则带来的风险。本计划因所持香港证券市场股票权益分派、转换、上市公司被收购等情形或者异常情况，所取得的港股通股票以外的香港联交所上市证券，只能通过港股通卖出，但不得买入；因港股通股票权益分派或者转换等情形取得的香港联交所上市股票的认购权利在联交所上市的，可以通过港股通卖出，但不得行权；因港股通股票权益分派、转换或者上市公司被收购等所取得的非联交所上市证券，可以享有相关权益，但不得通过港股通买入或卖出。本计划存在因上述规则，利益得不到最大化甚至受损的风险。

9) 结算风险。香港结算机构可能因极端情况存在无法交付证券和资金的结算风险；另外港股通境内结算实施分级结算原则，本计划可能面临以下风险：因结算参与者未完成与中国结算的集中交收，导致本计划应收资金或证券被暂不交付或处置；结算参与者对本计划出现交收违约导致本计划未能取得应收证券或资金；结算参与者向中国结算发送的有关本计划的证券划付指令有误的导致本计划权益受损；其他因结算参与者未遵守相关业务规则导致本计划利益受到损害的情况。

### C、其他风险

1) 由于投资香港市场受到较多因素制约，如国家政策、境内外市场环境、交易制度变化、汇率波动、交易系统原因、信息披露原因、假期等，可能出现本计划无法投资港股的情形。

2) 本计划可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部

分计划资产投资于港股或选择不将计划资产投资于港股，计划资产并非必然投资港股。

#### 4、聘请投资顾问的风险

资产管理人有权根据实际情况聘请投资顾问对本计划的投资提出投资建议，在委托财产管理运作过程中，投资顾问的研究水平、投资管理水平直接影响委托财产收益水平。如果投资顾问对经济形势和证券市场判断不准确、获取的信息不全、投资操作出现失误，都有可能影响委托财产的收益水平。资产管理人在审核投资顾问的投资建议并作出投资决策时，可能存在由于对投资顾问信息掌握不及时、不全面或审核不准确而导致未能及时发现投资顾问的投资建议存在不适当之处，同样可能造成本计划财产的亏损。

#### （三）其他风险

1、战争、自然灾害等不可抗力因素的出现，将会严重影响证券市场的运行，可能导致计划资产的损失。

2、金融市场危机、行业竞争、代理商违约、资产托管人违约等等超出资产管理人自身直接控制能力之外的风险，可能导致资产委托人利益受损。

## 2 托管人履职报告

本计划托管人—中国光大银行股份有限公司在托管摩根士丹利华鑫基金-鑫道沪港深 1 号集合资产管理计划的过程中，严格遵守各项法律法规，对该产品管理人—摩根士丹利华鑫管理有限公司 2021 年 7 月 1 日—2021 年 9 月 30 日计划的投资运作，进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督，认真履行了托管人的义务，没有从事任何损害计划份额持有人利益的行为。

管理人所编制和披露的《摩根士丹利华鑫基金-鑫道沪港深 1 号集合资产管理计划 2021 年第 3 季度报告》中的财务数据是真实、准确的。

### 3 资产管理计划投资表现

#### 3.1 委托财产净值表现

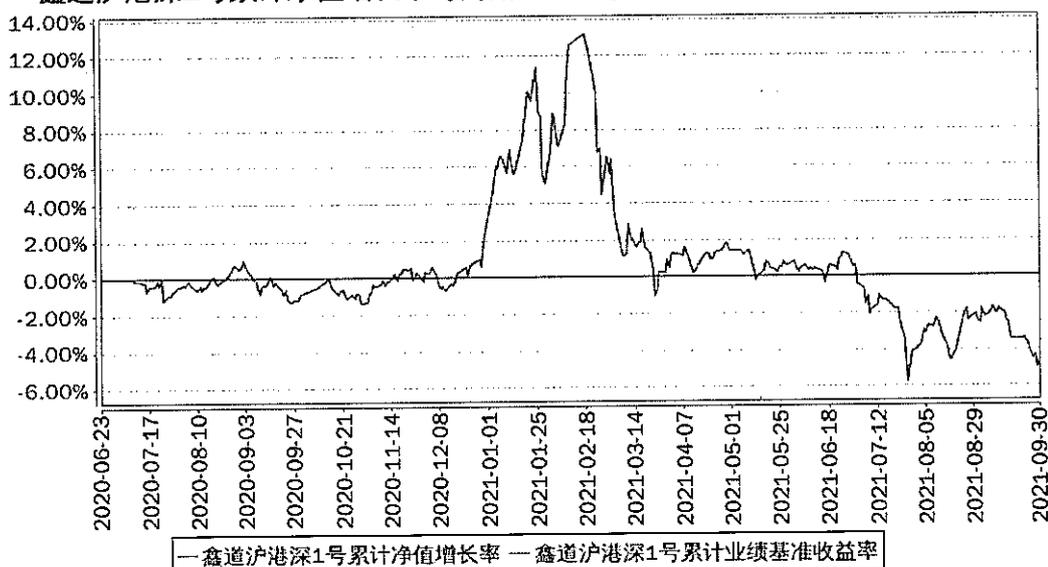
##### 3.1.1 本报告期委托财产净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-5.17%	0.60%	-	-	-5.17%	0.60%

本资产管理计划合同于2020年6月23日正式生效，不设业绩比较基准。

##### 3.1.2 自资产管理合同生效以来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

鑫道沪港深1号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



本资产管理计划合同于2020年6月23日正式生效，不设业绩比较基准。

## 4 资产管理计划资产负债情况

### 4.1 资产负债表

会计主体：摩根士丹利华鑫基金-鑫道沪港深1号集合资产管理计划

报告截止日：2021年9月30日

单位：人民币元

资产	本报告期末 2021年9月30日
银行存款	851,352.47
结算备付金	3,131.99
存出保证金	704.56
交易性金融资产	494,211.11
其中：股票投资	214,540.03
基金投资	279,671.08
债券投资	-
资产支持证券投资	-
贵金属投资	-
衍生金融资产	-
买入返售金融资产	-
应收证券清算款	-
应收利息	144.45
应收股利	-
应收申购款	-
递延所得税资产	-
其他资产	-
资产总计	1,349,544.58

负债和所有者权益	本报告期末 2021年9月30日
短期借款	-
交易性金融负债	-
衍生金融负债	-
卖出回购金融资产款	-
应付证券清算款	103,273.03
应付赎回款	378,968.26
应付管理人报酬	1,403.80
应付托管费	46.79
应付销售服务费	-
应付交易费用	1,481.14
应交税费	-
应付利息	-
应付利润	-
递延所得税负债	-
其他负债	7,487.16
负债合计	492,660.18
实收基金	899,598.77
未分配利润	-42,714.37
所有者权益合计	856,884.40
负债和所有者权益总计	1,349,544.58

## 5 资产管理计划投资组合报告

### 5.1 委托财产投资组合情况

#### 5.1.1 报告期末投资组合资产情况

序号	项目	金额（元）	占投资组合总资产的比例（%）
1	权益投资	214,540.03	15.90
	其中：股票	214,540.03	15.90
2	基金投资	279,671.08	20.72
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	854,484.46	63.32
7	其他各项资产	849.01	0.06
8	合计	1,349,544.58	100.00

#### 5.1.2 报告期末按公允价值占委托财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)	占投资组合资产净值比例（%）
1	01308	海丰国际	1,000.00	23,284.03	2.72
2	000776	广发证券	1,100.00	23,056.00	2.69
3	300861	美畅股份	200.00	15,672.00	1.83
4	002978	安宁股份	300.00	14,955.00	1.75
5	603129	春风动力	100.00	14,407.00	1.68
6	600406	国电南瑞	400.00	14,364.00	1.68

7	688208	道通科技	200.00	14,140.00	1.65
8	603806	福斯特	100.00	12,680.00	1.48
9	300033	同花顺	100.00	11,989.00	1.40
10	002158	汉钟精机	400.00	9,312.00	1.09

### 5.1.3 报告期末按公允价值占委托财产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本资产管理计划本报告期末，未持有债券资产。

### 5.1.4 报告期末本委托资产投资的股指期货交易情况说明

#### 5.1.4.1 报告期末本委托资产投资的股指期货持仓和损益明细

本资产管理计划本报告期末，未持仓股指期货。

#### 5.1.4.2 本委托资产投资股指期货的投资政策

选择合适时机开展股指期货投资，对冲现货组合的市场风险；灵活运用期现套利、跨期套利、跨品种套利等交易策略。

## 5.2 报告期内份额变动情况

单位：份

本报告期期初份额总额	1,191,712.13
本报告期总申购份额	104,712.04
减：本报告期总赎回份额	396,825.40
本报告期拆分变动份额	-
本报告期期末份额总额	899,598.77

## 5.3 主要财务指标

期间数据和指标	报告期（2021年7月1日 - 2021年9月30日）
本期利润	-62,267.33
本期已实现收益	-1,119.65

期末数据和指标	报告期末 (2021年9月30日)
期末总资产	1,349,544.58
期末资产净值	856,884.40
期末份额净值	0.953

## 6 资产管理计划运用杠杆情况

本资产管理计划可以通过股指期货和债券正回购放大投资杠杆。

本报告期末，本资产管理计划未持有股指期货合约和债券正回购余额。

## 7 资产管理计划费用情况

### 7.1 委托资产管理费

单位：人民币元

项目	本期
	2021年7月1日至2021年9月30日
当期发生的管理费	4,365.05

注：支付给管理人摩根士丹利华鑫基金管理有限公司的管理费按前一日计划财产净值的1.50%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按季支付。其计算公式为：

$$\text{日管理费} = \text{前一日计划财产净值} \times 1.50\% / \text{当年天数}$$

### 7.2 委托资产托管费

单位：人民币元

项目	本期
	2021年7月1日至2021年9月30日
当期发生的托管费	145.51

注：支付给中国光大银行股份有限公司的托管费按前一日计划财产净值的0.05%的年费率

率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

$$\text{日托管费} = \text{前一日计划财产净值} \times 0.05\% / \text{当年天数}$$

### 7.3 委托资产投资顾问费

单位：人民币元

项目	本期
	2021年7月1日至2021年9月30日
当期发生的投资顾问费	65.14

注：通过管理人摩根士丹利华鑫基金管理有限公司支付给摩根士丹利亚洲有限公司的投资顾问费按前一日计划财产中港股通标的股票投资的市值0.20%的年费率计提，逐日累

计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

$$\text{日投资顾问费} = \text{前一日计划财产中港股通标的股票投资的市值} \times 0.20\% / \text{当年天数}$$

### 7.4 委托资产业绩报酬

本资产管理计划本报告期无计提业绩报酬。

## 8 资产管理计划投资收益分配情况

### 8.1 利润分配情况

根据相关法律法规、资产管理合同的相关规定以及本资产管理计划的实际运作情况，本资产管理计划本报告期未实施利润分配。

## 9 重大事项揭示

### 9.1 投资经理变更事项的说明

本报告期内无投资经理变更事项。

## 9.2 其他关联交易事项的说明

### 9.2.1 报告期内本资产管理计划投资组合投资关联交易情况的说明

本资产管理计划本报告期无投资组合投资关联交易的情况。

### 9.2.2 报告期内本公司自有资金投资本资产管理计划情况的说明

本资产管理计划本报告期无管理人运用自有资金投资本资产管理计划的情况。

### 9.2.3 报告期内本公司董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或其他关联方投资本资产管理计划情况的说明

截至报告期末，本公司董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或其他关联方持有本资产管理计划份额为 400,020.00 份，占资产管理计划份额比例为 44.47%。

本公司严格按照相关法规对公司及其董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与公司设立的资产管理计划的有关规定，对本计划账户进行监控，确保公司以自有资金参与单个集合资产管理计划的份额不超过该计划总份额的 20%，公司以自有资金和公司员工参与单个集合资产管理计划的份额合计不超过该计划总份额的 50%，同时确保公司自有资金和员工参与集合资产管理计划的持有期限符合法规规定。

## 10 中国证监会规定的其他事项

无。



1000