

## 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 10 月

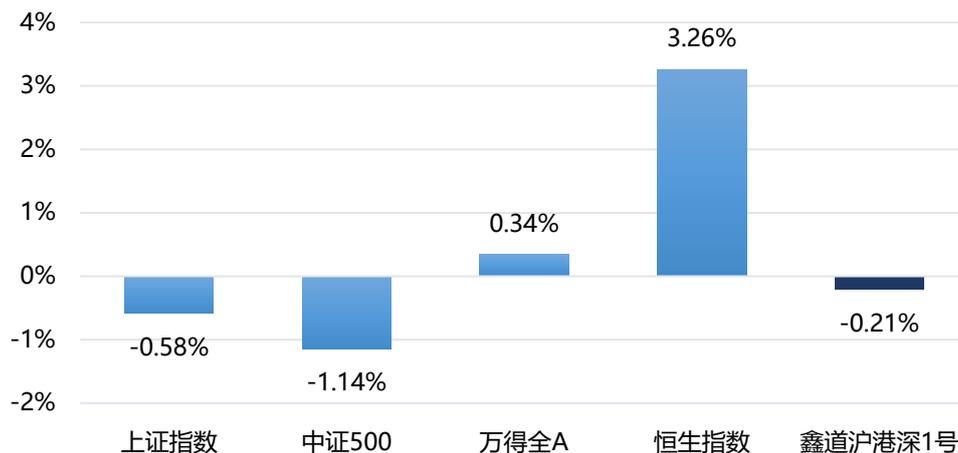
#### 一、 整体市场概述

10 月 A 股风格重回成长风格，全市场指数较为平淡，而中小市值股票下跌，沪深 300 微涨 0.87%，上证指数微跌 0.58%，深证综指微涨 0.21%，中证 500 则下跌 1.12%，而成长为代表的创业板涨 3.27%，科创 50 涨 2.01%。

港股市场呈现震荡格局，恒生指数再次在月初创出年内新低，10 月 8 日港股通恢复交易后强势反弹，随后回调，全月涨跌幅基本在非港股通交易时间内完成，恒生指数录得涨幅 3.26%，恒生综合指数涨 2.26%，恒生国企指数涨 2.7%，恒生科技指数涨 4.5%。

沪港深 1 号目前维持低仓位，微跌 0.21%，本月跑赢 A 股主要指数。

10月主要指数及本产品业绩表现 (单位%)



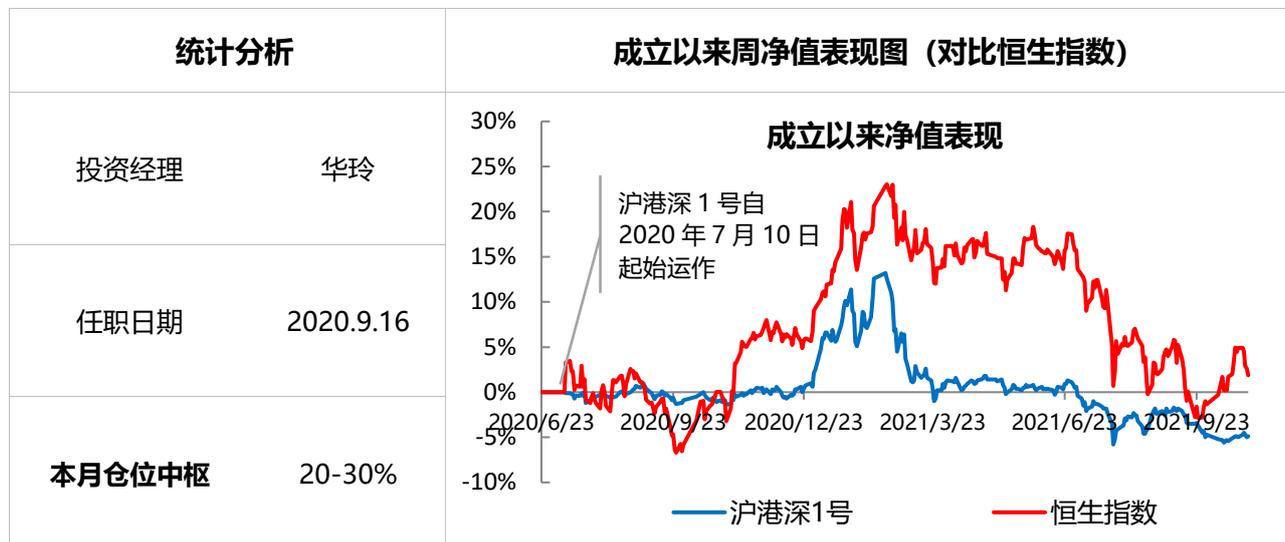
数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金，2021.10.01 至 2021.10.29。

备注：产品的过往业绩并不预示其未来表现，不构成产品业绩表现的保证。



## 二、产品全景分析

### 1. 产品表现



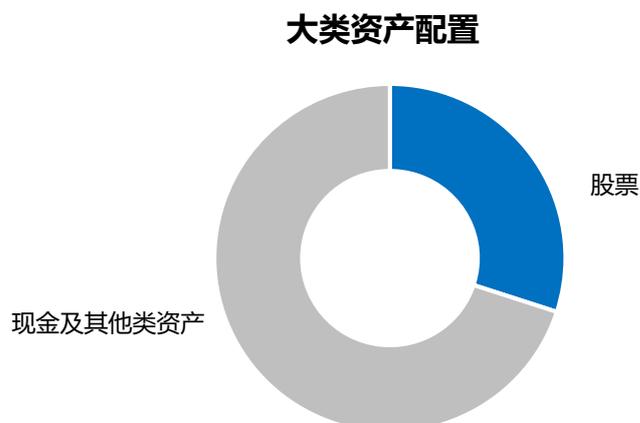
数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金，数据截至 2021.10.29。

备注：本产品合同约定权益类资产仓位上限为 80%。产品的过往业绩并不预示其未来表现，不构成产品业绩表现的保证。

### 2. 组合管理情况

#### (1) 大类资产配置

截至 9 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。



备注：以上数据仅作为产品历史运作情况的回溯参考，不代表当前持仓情况或未来持仓的计划，不构成对投资人的承诺或保证。

数据来源：摩根士丹利华鑫基金，数据截至 2021.10.29。



## (2) 行业整体配置

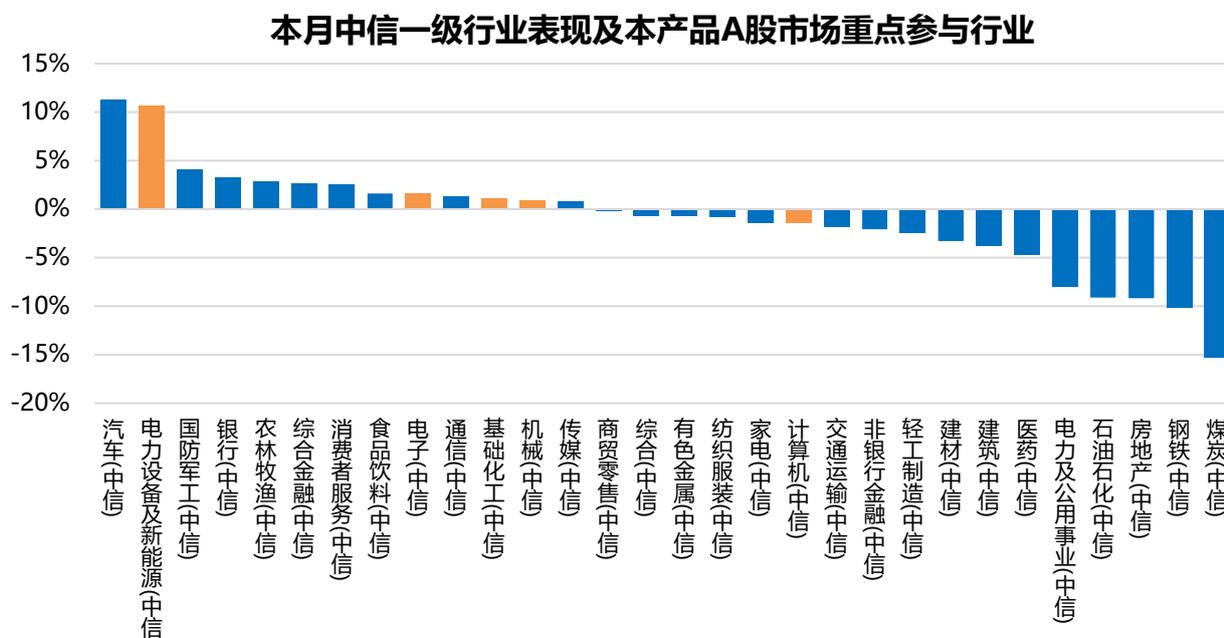
前五大重仓行业 (中信行业分类)	A 股 本月行业表现 (%)	港股 本月行业表现 (%)	月末组合仓位占比	仓位环比变化
电力设备及新能源	10.62	3.29	0%-10%	持平
交通运输	-1.81	0.53	0%-10%	持平
基础化工	1.12	-5.58	0%-10%	↑
计算机	-1.40	3.38	0%-10%	↓
电子	2.62	-0.76	0%-10%	↑

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，2021.10.01 至 2021.10.29。

风险提示：以上数据仅作为产品历史运作情况的回溯参考，不代表当前持仓情况或未来持仓的计划，不构成对投资人的承诺或保证。

## (3) 细分行业表现



备注：以上数据仅作为产品历史运作情况的回溯参考，不代表当前持仓情况或未来持仓的计划，不构成对投资人的承诺或保证。

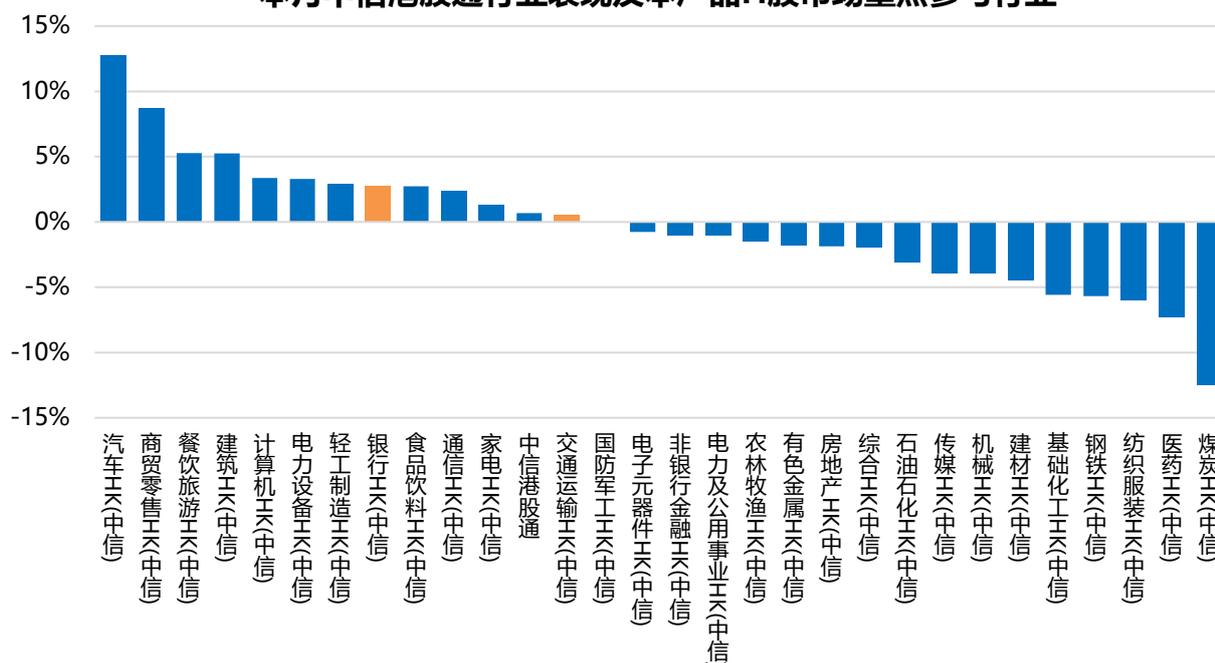
数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金，2021.10.01 至 2021.10.29。



获取公司更多资讯，欢迎访问 [www.msfn.com.cn](http://www.msfn.com.cn)

客服热线：400-8888-668

## 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



备注：以上数据仅作为产品历史运作情况的回溯参考，不代表当前持仓情况或未来持仓的计划，不构成对投资人的承诺或保证。

数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金，2021.10.01至2021.10.31。

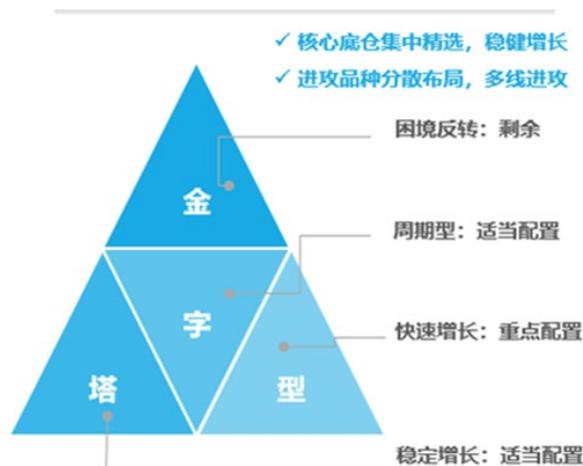
橙色的柱状图为本产品本月末持仓主要参与的行业，组合在行业景气度的选择上有效性较高，大部分聚焦在全市场表现绩优的行业。

### 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

11 月美国正式宣布 Taper 新兴市场包括港股在内将开始面临流动性考验，叠加 11 月中后期美国两党将再次围绕推迟至 12 月 3 日的债务上限博弈，市场面临短期扰动。11 月国内亦有重要的政



治事件，即十九届六中全会以及中央经济工作会议，这将为布局明年及未来数年指明大方向。预期以新能源为代表的战略发展方向将会迎来结构性刺激政策，同时货币政策的方向也是重要决策依据。目前海外投资人对中国政策的疑虑仍需要时间验证和消化，因此南下资金更决定近期投资热点和方向，更大概率在底部区域反复震荡拉锯上，跟随 A 股的结构性价行情。<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> 风险提示：本资料仅作参考，仅作为定向沟通材料，不构成具体产品的宣传推介材料或法律文件，亦不构成任何投资建议或承诺。特定资产管理计划信息以资产管理合同、投资说明书等相关法律文件为准。摩根士丹利华鑫基金严格审查本资料的内容，但不就其准确性及完整性做出保证。基金管理人管理的其他产品的业绩并不构成新产品业绩表现的保证，产品的过往业绩并不预示其未来表现。在任何情况下本资料中测算的数据、信息或所表达的意见并不等同于实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资承诺或担保。摩根士丹利华鑫基金郑重提醒您注意投资风险，投资前请仔细阅读相关产品资产管理合同等法律文件，并请根据自身财务状况及风险承受能力谨慎选择。根据监管要求，投资者在购买产品前需进行风险测评，在风险承受能力与产品风险等级匹配的情况下方可投资。

\*合格投资者是指具备足够的风险识别和风险承担能力，最近 1 年末净资产不低于 1000 万元的法人单位或者具有 2 年以上投资经历，家庭金融资产不低于 300 万元，家庭金融资产不低于 500 万元，或者近 3 年本人年均收入不低于 40 万元的自然人。

