

## 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 11 月

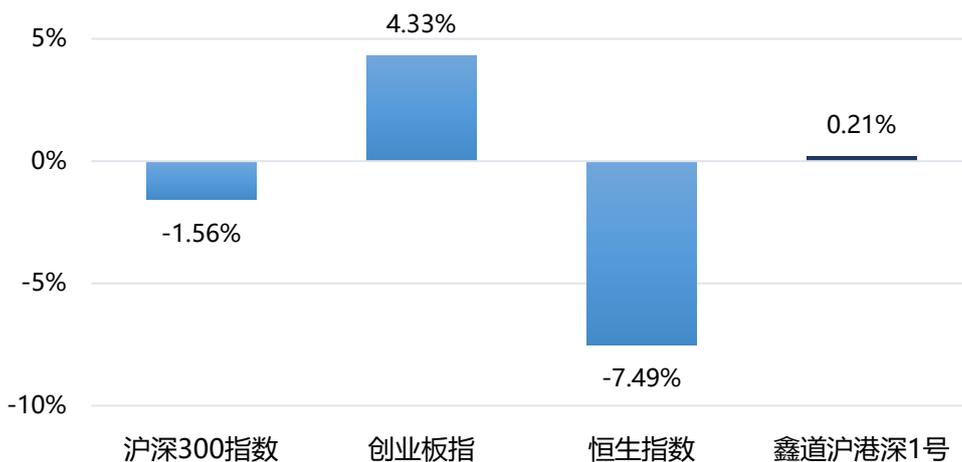
#### 一、 整体市场概述

11 月港股和 A 股呈现冰火两重天的形式。A 股市场重回成长风格，沪深 300 跌 1.56%，上证指数微涨 0.47%，深证综指涨 4.97%，中证 500 涨 3.28%，而成长为代表的创业板指涨 4.33%，科创 50 涨 5.69%。

港股市场则全线大幅下跌，恒生指数再次创出年内新低，恒生指数录得-7.49%，恒生综合指数-5.69%，恒生国企指数-6.62%，恒生科技指数-5.45%。

沪港深 1 号目前维持低仓位，微涨 0.21%，本月跑赢 H 股主要指数以及沪深 300，但跑输创业板。

11月主要指数及本产品业绩表现 (单位%)



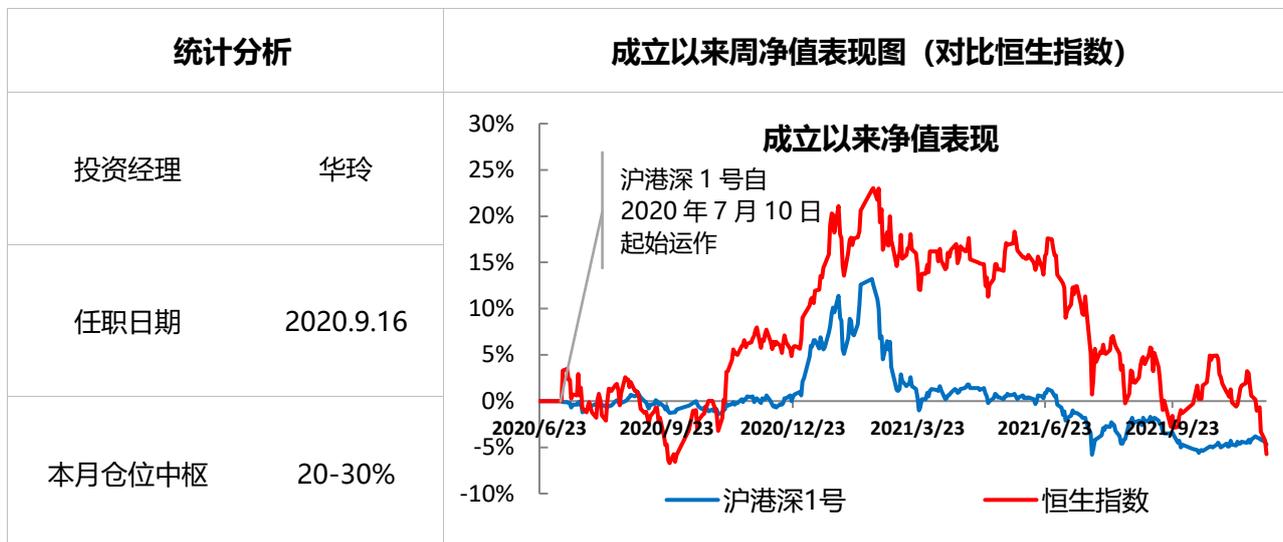
数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金，2021.11.01 至 2021.11.30。

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 2021.11.30。

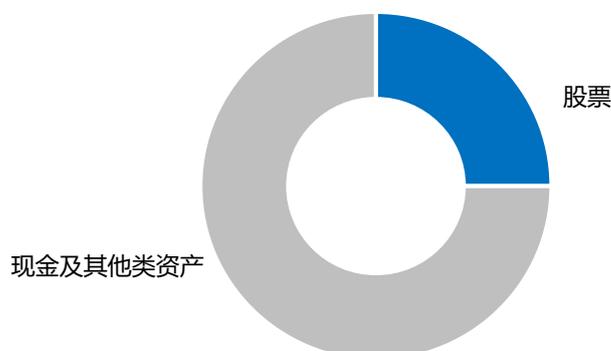
备注: 本产品合同约定权益类资产仓位上限为 80%。产品的过往业绩并不预示其未来表现, 不构成产品业绩表现的保证。

### 2. 组合管理情况

#### (1) 大类资产配置

截至 11 月末, 产品组合配置中, 股票资产占比约为二到三成, 其他为现金类及其他货币类资产。

#### 大类资产配置



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 2021.11.30。



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

客服热线: 400-8888-668

## (2) 行业整体配置

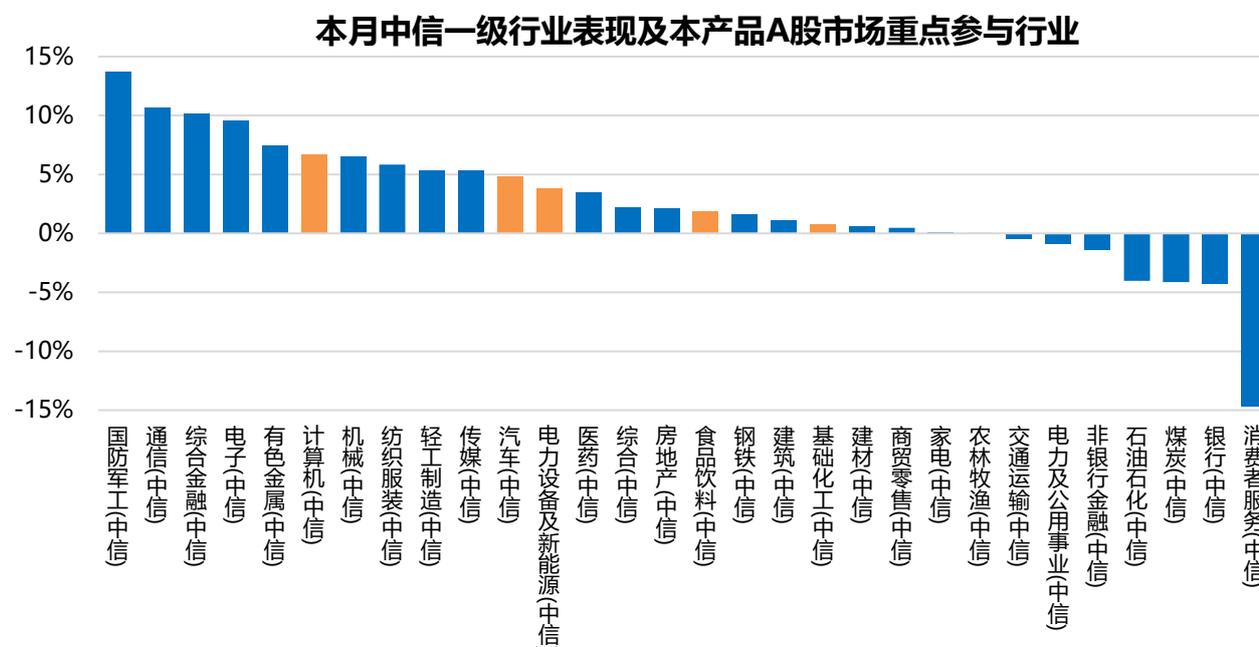
前五大重仓行业 (中信行业分类)	A 股 本月行业表现 (%)	港股 本月行业表现 (%)	月末组合仓位占比	仓位环比变化
电力设备及新能源	3.84	19.82	0%-10%	持平
医药	3.48	4.28	0%-10%	↑
汽车	4.79	4.05	0%-10%	↑
基础化工	0.73	2.68	0%-10%	↑
食品饮料	1.85	1.25	0%-10%	↑

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，2021.11.01 至 2021.11.30。

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

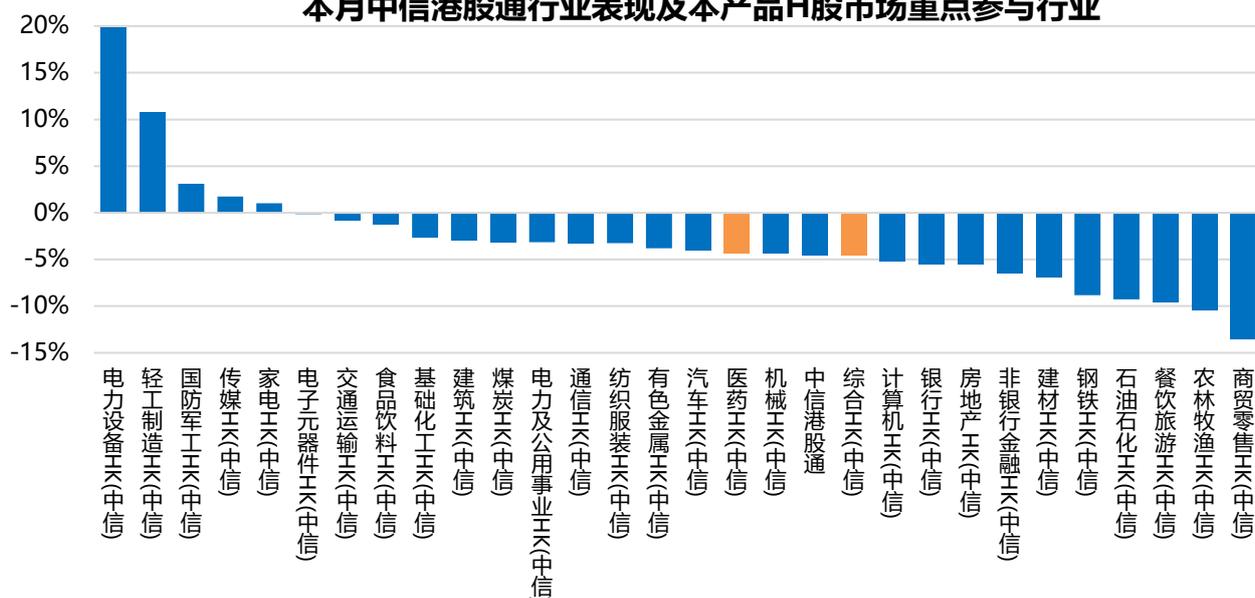


备注：以上数据仅作为产品历史运作情况的回溯参考，不代表当前持仓情况或未来持仓的计划，不构成对投资人的承诺或保证。

数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金，2021.11.01 至 2021.11.30。



## 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



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，2021.11.01至2021.11.30。

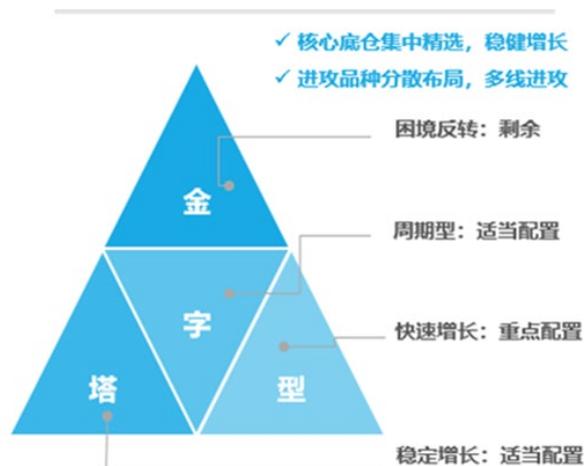
橙色的柱状图为本产品本月末持仓主要参与的行业，组合在行业景气度的选择上有效性较高，大部分聚焦在全市场表现绩优的行业，部分行业跟随市场有所调整，但组合持仓标的整体经营状况平稳，并未有重大变化。

### 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, 因此我们在 11 月维持低



仓位，特别是港股部分对海外流动性较为敏感，因此持仓均精选在 11 月业绩或其他催化剂的个股，因此在港股大跌的背景下净值并未随市场下跌。

12 月国内需要关注的重要政治事件是中央经济工作会议，这将为布局明年指明大方向，一方面高层对明年经济增速的定调和政策支持方向对投资策略至关重要，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。另一方面货币政策的方向也是重要决策依据。从目前央行全面降准来看，中央经济工作会议更大概率对明年经济有稳增长的需求，从而对经济有托底的可能，相对海外宽松的货币环境有利 A 股表现，因此我们仍将维持 A 股的仓位。

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，本轮监管风暴由蚂蚁金服开始，因此其处理意见也将可能成为最后的靴子，海外投资人更偏向在政策风险更为明朗后重新配置以港股为代表的中国海外资产。港股经过近半年的调整主要指数一度跌破 1 倍 PB，目前已进入底部区域，对于长期投资者已具有吸引力，但由于海外资金还在等待政策明朗，南下资金将成为流动性边际改善的主力。由于港股流动性需要依赖国内外溢，不排除资金在 A 股和港股切换，带来底部区域反复震荡拉锯。<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。

