

## 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

2022 年 5 月

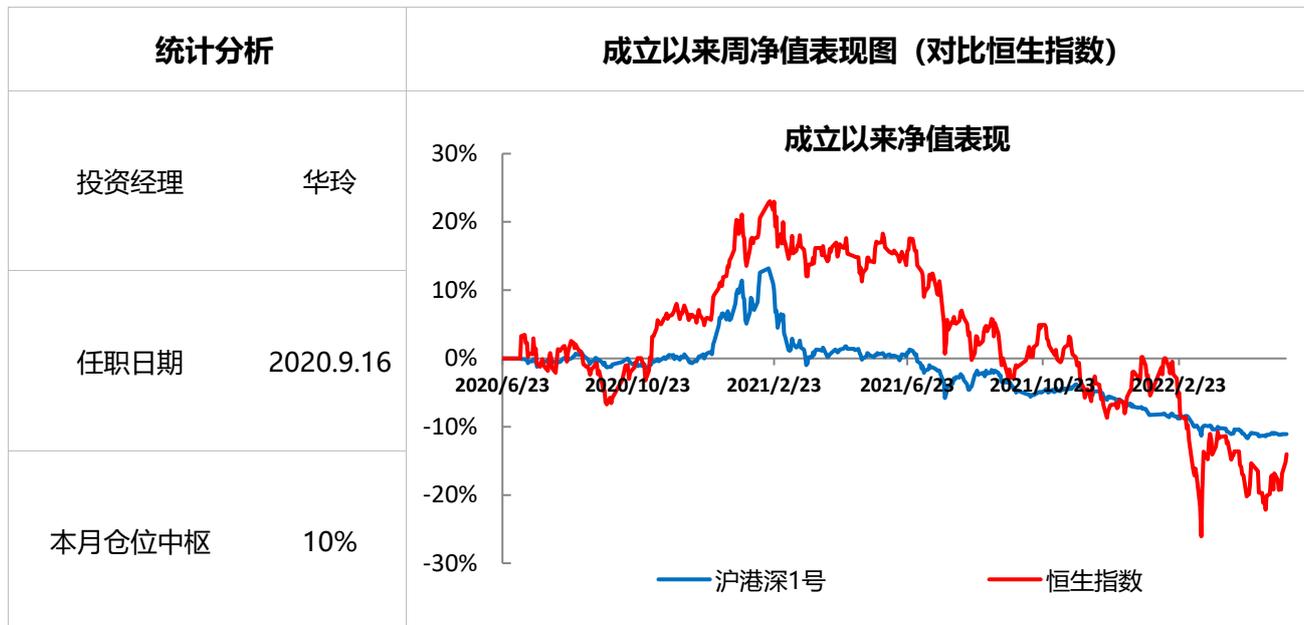
#### 一、 整体市场概述

5 月 A 股和港股走势分化，A 股相对海外走出了独立行情，特别是成长方向的科创板和创业板录得较大收益，其中沪深 300 上涨 1.87%，创业板涨 3.71%。香港市场受海外影响一度下跌 6.9%，得益于最后三个交易日跟随海外上涨，香港恒生指数、恒生综合指数、恒生科技指数分别录得 1.54%，1.23%，0.26%的正收益。

沪港深 1 号目前维持低仓位，跌-0.22%，本月跑输 A 股和港股指数。

#### 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 2022.05.31。

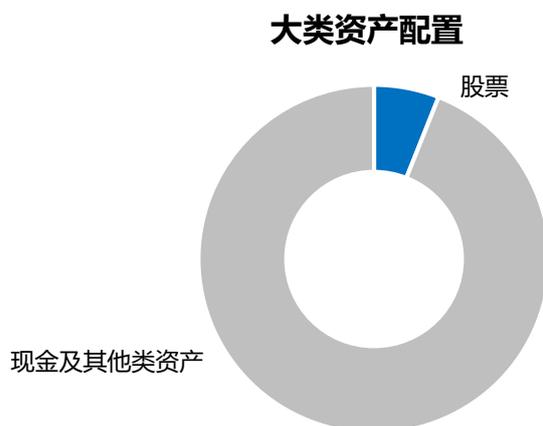
备注：本产品合同约定权益类资产仓位上限为 80%。产品的过往业绩并不预示其未来表现，不构成产品业绩表现的保证。



## 2. 组合管理情况

### (1) 大类资产配置

截至 5 月末，产品组合配置中，股票资产占比约为 10%，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回溯参考，不代表当前持仓情况或未来持仓计划，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 2022.05.31。

### (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
消费者服务	0.74	2.68	0%-10%	持平
非银金融	0.27	2.03	0%-10%	持平
交通运输	6.64	2.90	0%-10%	持平
食品饮料	1.86	3.26	0%-10%	持平

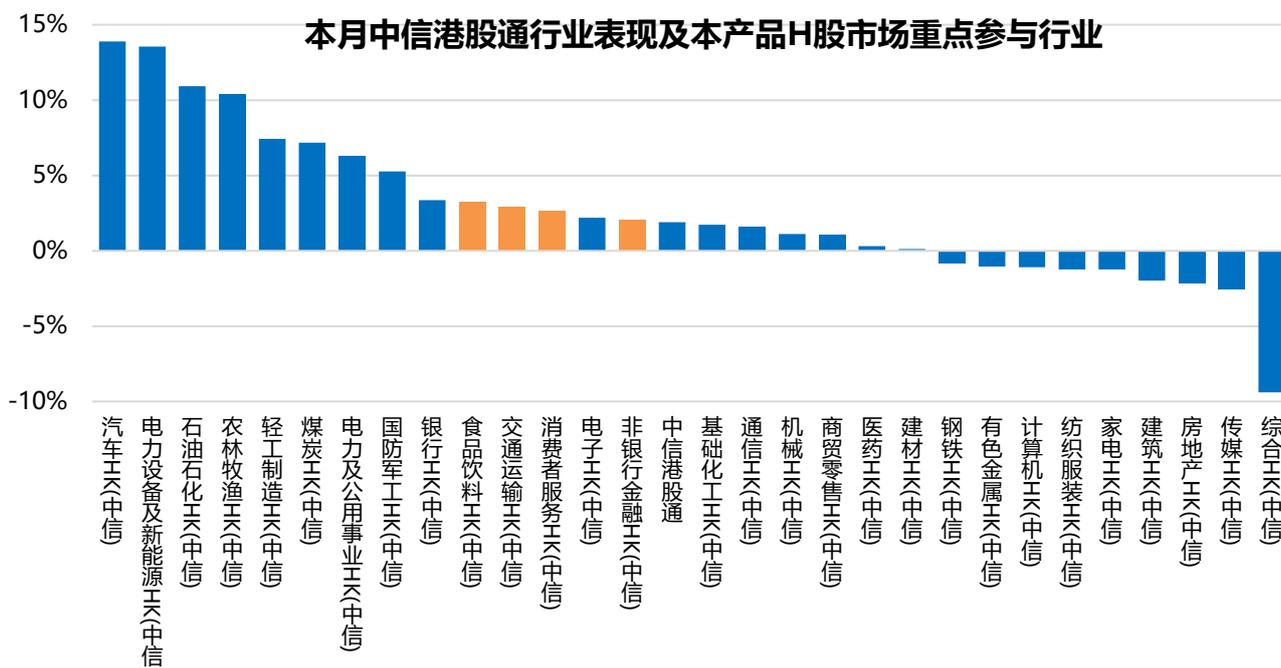
备注：以上前五大重仓行业合并了 A 股和港股持仓行业，A 股采用中信证券一级行业分类，港股采用中信证券港股行业分类。行业表现数据，A 股采用中信证券一级行业指数，港股采用中信证券港股通指数。具体 A/H 股市场的重仓行业及当月表现见下文“细分行业表现”。

数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金，2022.05.01 至 2022.05.31。

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，2022.05.01至2022.05.31。

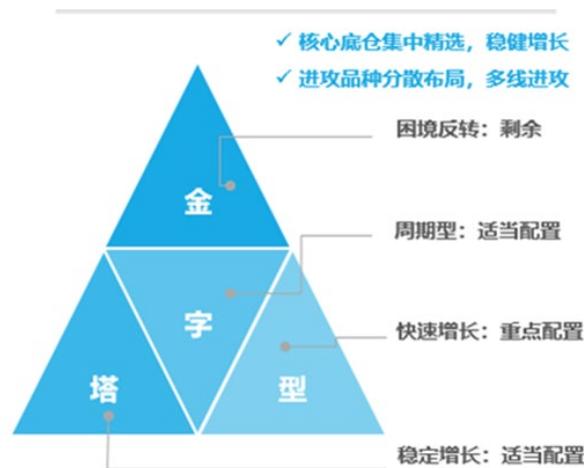
橙色的柱状图为本产品本月末持仓主要参与的行业，组合在行业配置上较为分散，持仓行业景气度较高。

## 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，2021 年随着港股市场的大幅调整，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

目前 A 股和港股在风格上出现了分化，A 股更多代表成长风格而港股自 2021 年 2 月见顶下跌已具有价值特征，在美联储快速加息背景下成长风格估值压力加大，港股更有估值优势，因此我们在 3 月和 4 月份已将 A 股、H 股各半的仓位比例进行了调整，更多向港股倾斜，得益于此我们避过了 4 月大



跌，然而盈亏同源，5月A股成长风格反弹时，我们也未能获益。

展望6月-9月，海外流动性收紧带来估值压力，不利于成长风格。美联储自6月缩减资产负债表，同时市场预期将连续加息50bp 2-3次。美联储快速收缩流动性，给全球资产特别是新兴市场权益资产估值带来压力。而美股经过4月和5月的大幅下调释放了一定压力，6月可能引来短暂的喘息期。港股年初至今受海外影响大于A股，因此在5月跟随美股下跌而并未受益A股的反弹，随着6月美股暂时稳定，可能出现补涨行情，将适当增加仓位。<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，家庭金融净资产不低于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。

