

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 7 月

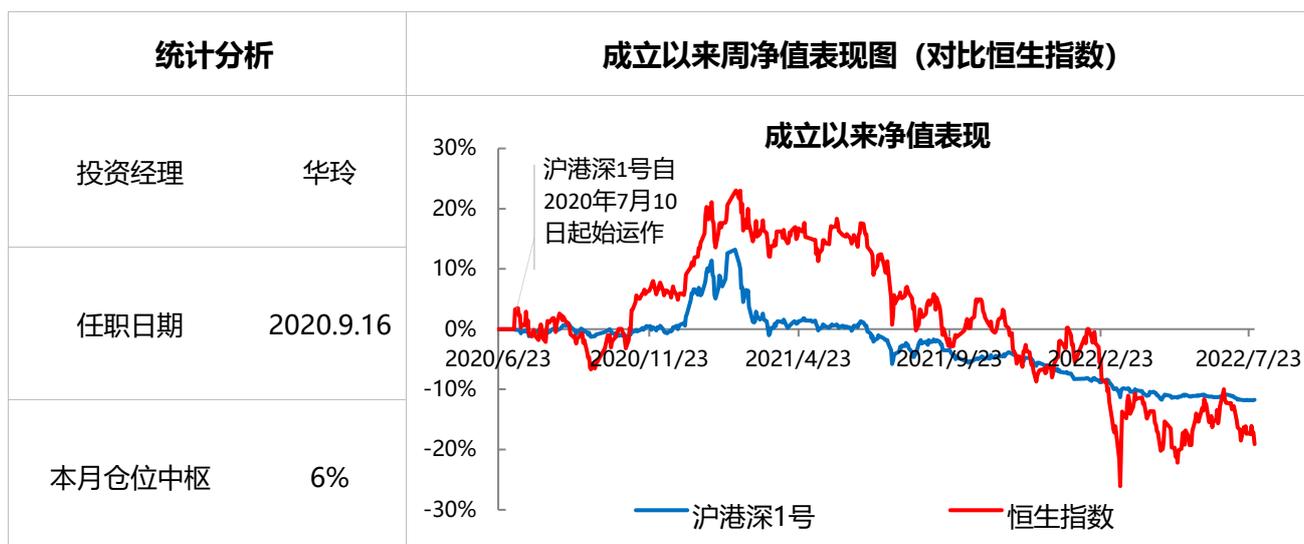
一、 整体市场概述

7 月，港股下跌 7.8%，在全球主要指数中表现不佳，既跑输 A 股，也显著不及美股，且录得月度最大跌幅。下跌原因是多重的。直接原因是房地产处在弱复苏中，几个月民营企业在美元债市场被下调评级，且国内出现停贷潮，拖累了地产股与大金融的表现。叠加国际局势的影响和阿里巴巴被列入预摘牌名单等不利因素加速了市场下跌。而核心原因是即将发布的二季度偏弱，港股通上市公司已经连续数月下修业绩数量超过上修业绩。但对此并不需要过分悲观，以恒生科技为代表，今年 Q2 的业绩将会是低点，在 Q3 与 Q4 将稳步向好。考虑到去年 Q3 开始低基数效应，底部出现的概率很大。

沪港深 1 号目前维持低仓位，跌 0.9%，本月大幅跑赢 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 2022.07.29。

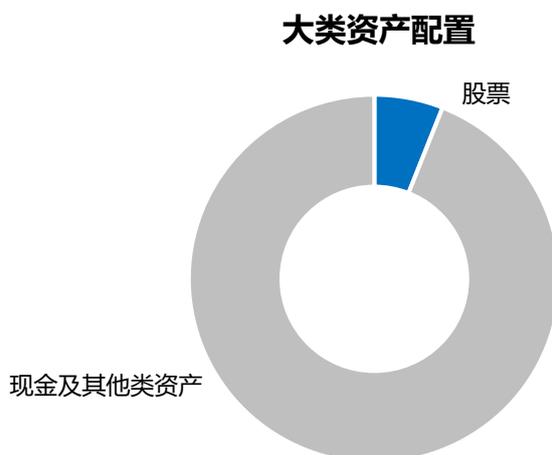
备注：本产品合同约定权益类资产仓位上限为 80%。产品的过往业绩并不预示其未来表现，不构成产品业绩表现的保证。



2. 组合管理情况

(1) 大类资产配置

截至 6 月末，产品组合配置中，股票资产占比约为 5-10%，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 2022.07.29。

(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
化工	-2.60	-8.60	0%-10%	上升

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”。

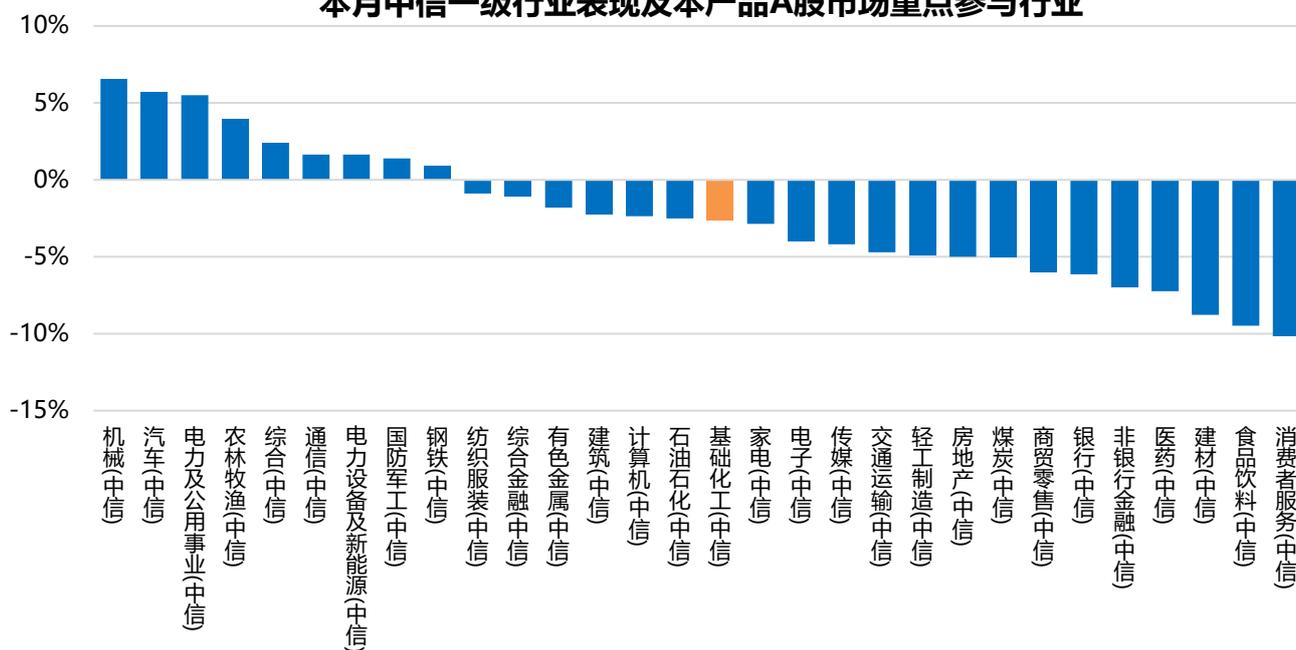
数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金，2022.07.01 至 2022.07.29。

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。

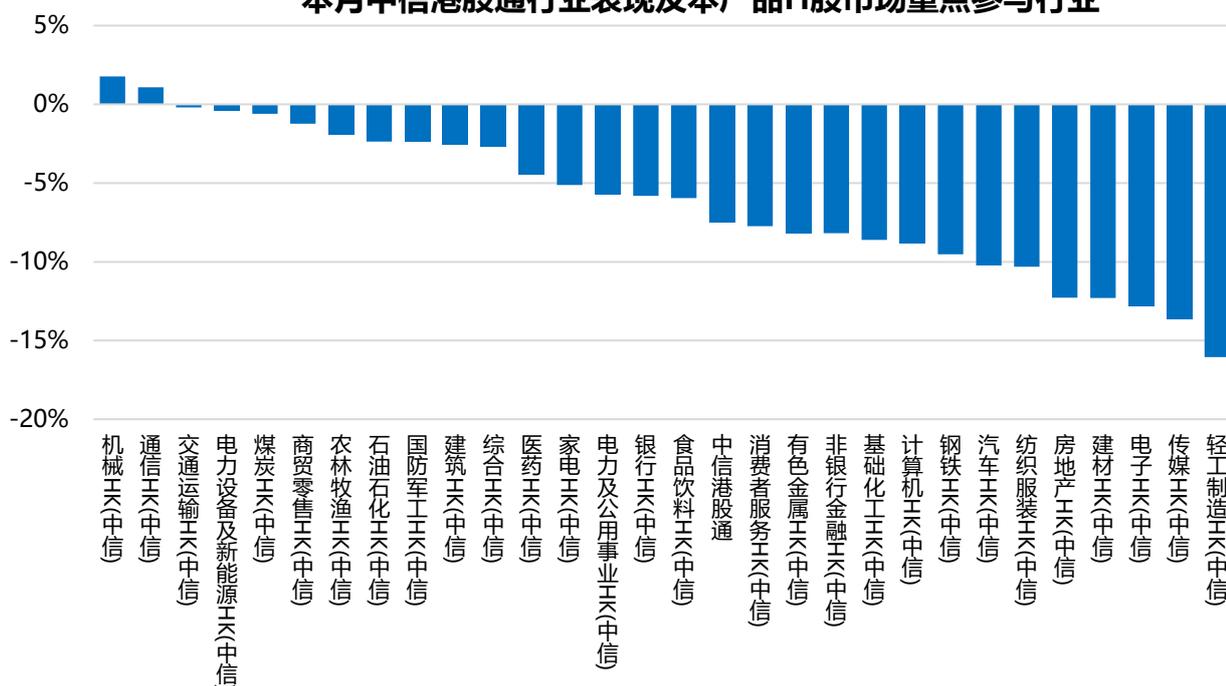


(3) 细分行业表现

本月中信一级行业表现及本产品A股市场重点参与行业



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，2022.07.01至2022.07.29。

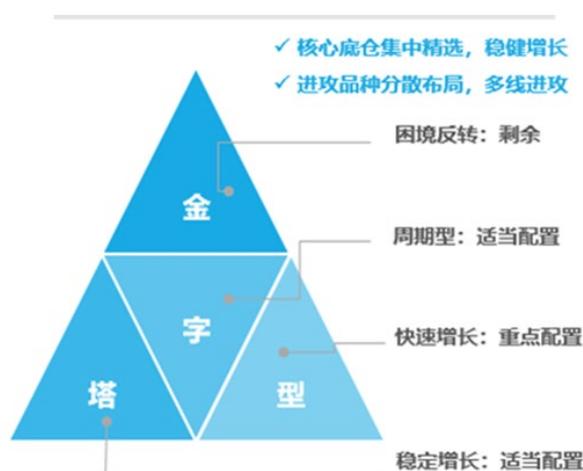
橙色的柱状图为本产品本月末持仓主要参与的行业，主要为A股基础化工行业。



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，2021 年随着港股市场的大幅调整，组合净值跌穿了之前累积的安全垫，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

7月，港股内外交困最终录得月度最大跌幅。直接原因触发原因是房地产民营企业在美元债市场被下调评级，且国内出现停贷潮，拖累了地产股与大金融的表现。而核心原因是即将发布的半年报偏弱，港股通上市公司已经连续数月下修业绩数量超过上修业绩。特别叠加海外风险事件，市场加速下跌。

考虑到客户的偏好，我们在操作上相对极致发挥专户的优势，在市场进入 risk off 状态后迅速将港股仓位降到零，同时将成长风格医药换仓成低估值的化工类。

对8月不需要过分悲观，以恒生科技为代表，今年Q2的业绩将会是低点，如经济延续弱复苏格局，业绩在Q3与Q4将稳步向好。考虑到去年Q3开始低基数效应，底部出现的概率很大。而港股的中报业绩期集中在8月份中下旬，特别是经过7月下调给出了更好的买点，将是围绕中报业绩确定性强的个股完成布局。¹

¹ 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。

