

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

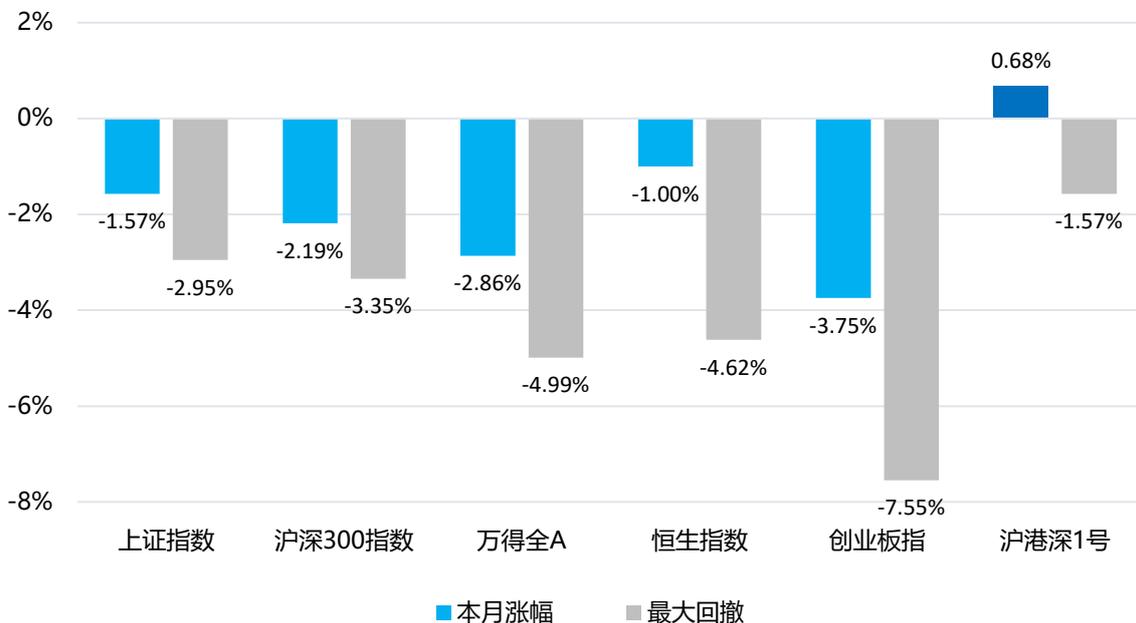
2022 年 9 月

一、 整体市场概述

本月全球股市普跌，港股恒指录得大幅下跌。在美联储加息大幅加息背景下，全球市场延续 8 月普遍下跌行情，发达国家市场中，美股普跌，标普 500、纳斯达克指数月度涨跌幅分别为-9.3%、-10.5%，其他指数均有不同程度下跌；新兴市场中，沪深 300 指数跌幅为-6.7%，港股在 2022 年 9 月大幅下跌，恒生指数月度跌幅达-13.7%，恒生科技指数跌幅-19.27%。

沪港深 1 号 9 月份近零仓位，基本持平，本月大幅跑赢 A 股和港股指数。

本月主要指数及本产品业绩表现 (单位%)

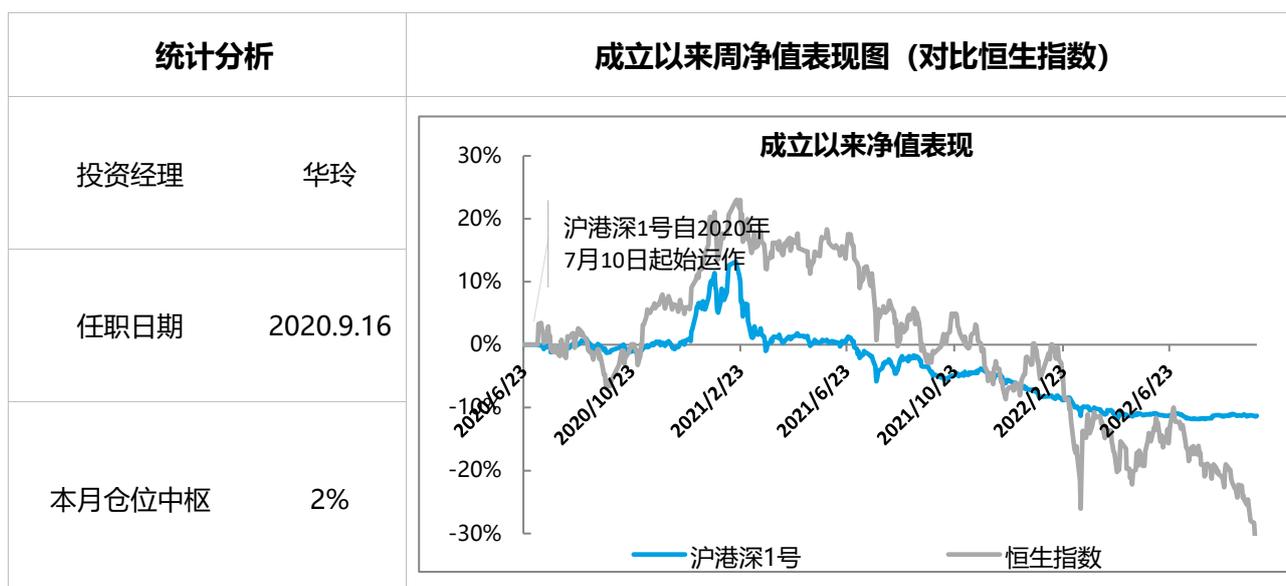


数据来源: Wind, 摩根士丹利华鑫基金, 2022.09.01 至 2022.09.30。
备注: 产品的过往业绩并不预示其未来表现, 不构成产品业绩表现的保证。

二、 产品全景分析



1. 产品表现



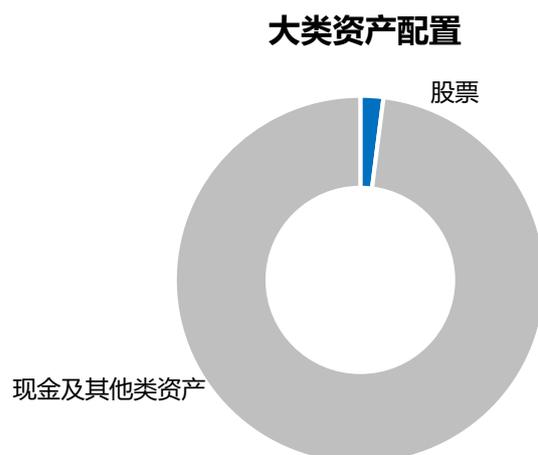
数据来源: Wind, 摩根士丹利华鑫基金, 数据截至 2022.09.30。

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 9 月末, 产品组合配置中, 股票资产占比约为 2%, 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 2022.09.30。

(2) 行业整体配置



获取公司更多资讯, 欢迎访问 www.msfn.com.cn

客服热线: 400-8888-668

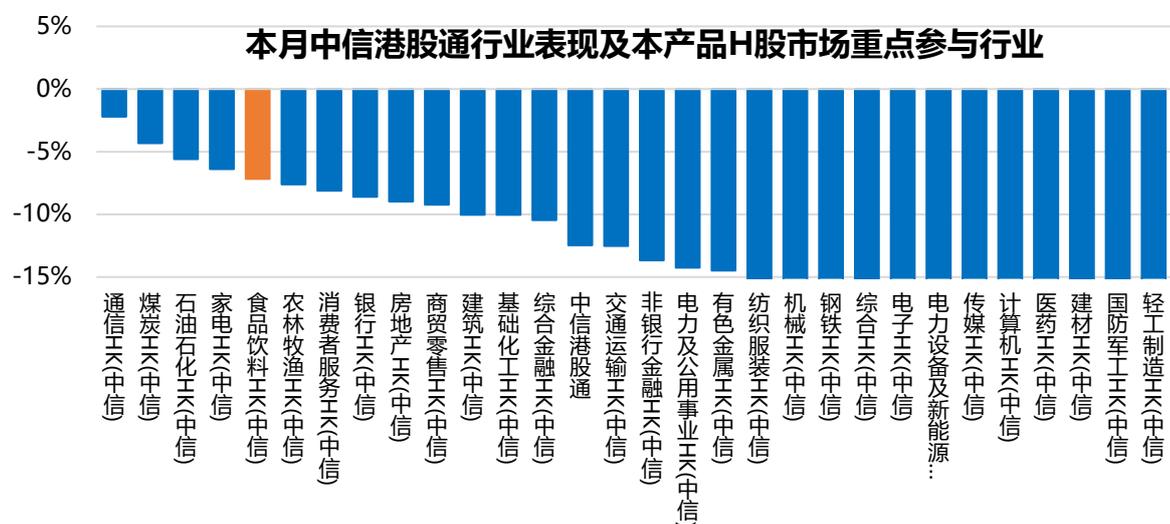
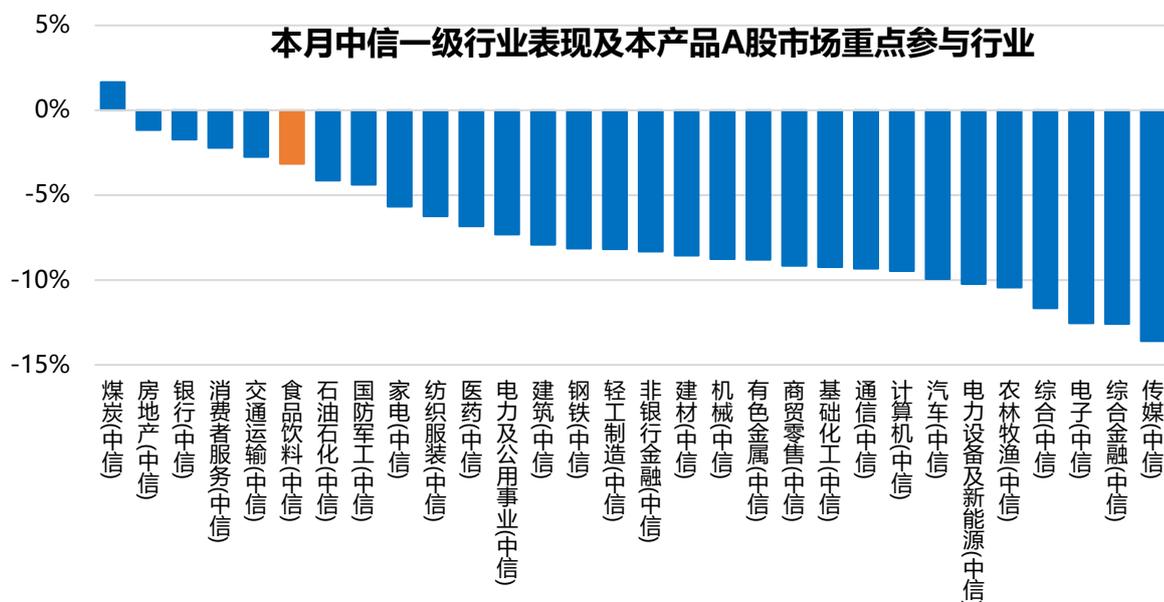
前五大重仓行业 (中信行业分类)	A股 本月行业表现 (%)	港股 本月行业表现 (%)	月末组合仓位占比	仓位环比变化
食品饮料	-3.15%	-7.17%	0%-10%	持平

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，2022.09.01至2022.09.30。

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



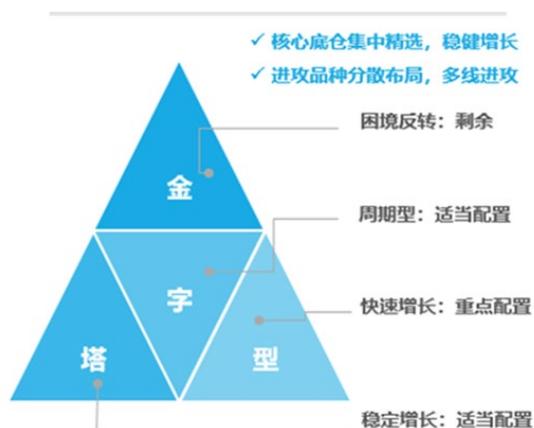
备注：以上数据仅作为产品历史运作情况的回溯参考，不代表当前持仓情况或未来持仓计划，不构成对投资人的承诺或保证。
数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金，2022.09.01 至 2022.09.30。

橙色的柱状图为本产品本月末持仓参与的行业，持仓集中，与全市场行业相比调整幅度相对较小。

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

9 月继续延续 8 月走势，全球资产表现除了美元现金外，其他主要资产如股债黄金和大宗都出现了不同程度的回撤。港股受外围风险压制继续下行。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 状态后维持低仓位。

8 月下旬基于市场连续下跌持续两个月，部分个股做空仓位上升，我们建仓了超卖个股，希望参与市场可能出现的平仓反弹行情。然而美国 9 月份由于通胀依然高企，美联储连续加息 75pb，推升美元和美债收益率，叠加俄乌危机恶化，无论从流动性和风险偏好都对权益资产形成压制。此外，我的模型于 8 月 31 日发出了卖出信号，因此在上旬择机卖出了大部分仓位，将仓位降至极限，避免了市场的大幅下跌。基于模型，海外市场有可能在未来面临大级别调整，因此在美联储加息状态未改变情况下，我们维持港股熊市判断，操作上仅短期参与超跌反弹以及基于个股基本面的机会。¹

¹ 风险提示：本资料仅作为客户服务材料，不构成具体基金的宣传推介材料或法律文件。摩根士丹利华鑫基金管理有限公司（“本公司”或“基金管理人”）严格审查本资料的内容，但不就其准确性、完整性及适用性做出保证。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用计划资产，但不保证资管计划一定盈利，也不保证最低收益。产品的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他产品的业绩并不构成产品业绩表现的保证。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，不构成任何要约或要约邀请，也不构成任何对投资人的投资建议、投资承诺或担保。本公司或本公司关联方、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。基金管理人与股东之间实行业务隔离制度，股东并不直接参与基金财产的投资运作。本公司郑重提醒您注意投资风险，合格投资者购买本公司管理的资产管理计划，应参考专业意见，详细阅读资产管理计划相关法律文件，并请根据自身财务状况、风险承受能力及投资目标谨慎选择。本资料版权归本公司所有，未获得本公司事先书面授权，任何个人或机构不得对本资料内容进行任何形式的发布、复制、引用或转载，或对本资料内容进行任何有悖原意的删节或修改。

*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。

