

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

2023 年 2 月

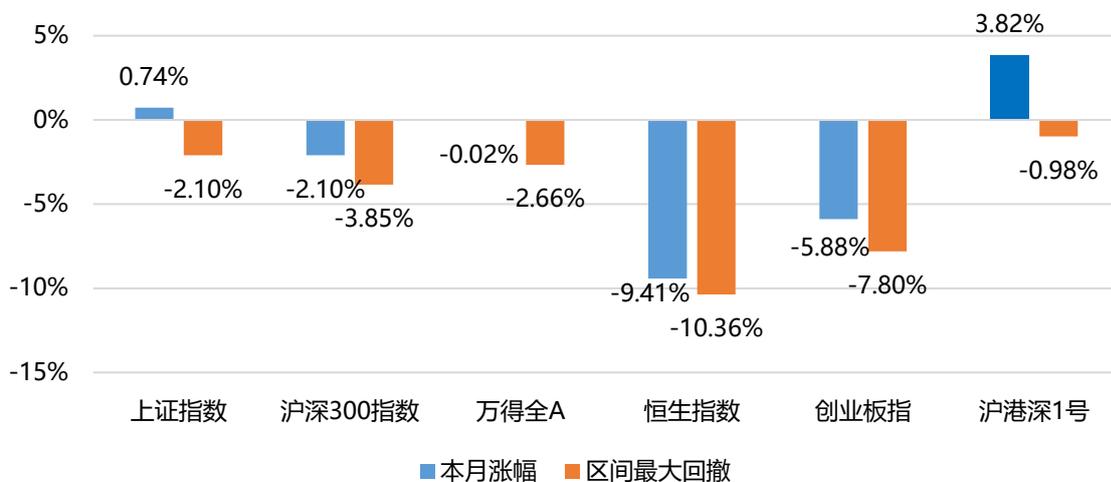
一、 整体市场概述

2 月份市场结构分化较大，大盘成长风格大幅下跌，小盘风格和高股息板块继续上涨。具体来看，上证综指上涨 0.74%，深证成指下跌 1.81%，沪深 300 指下跌 2.10%，上证 50 下跌 2.52%，创业板 50 下跌 7.74%，科创板 50 下跌 2.36%，涨跌幅排名居前的行业包括通信、轻工制造、计算机等，排名靠后的行业包括电力设备、银行、有色金属等。

香港市场大幅下跌，恒生指数下跌 9.41%，中信港股通指数下跌 7.48%；美股市场小幅下跌，标普 500 下跌 2.61%，纳斯达克下跌 1.11%。

本月的产品净值录得正收益，显著跑赢市场平均水平，贡献正收益来源主要包括了电子、基础化工、创新药、钢铁、宠物食品、通信等行业的投资标的，而电力设备、中药等行业的投资标的为负贡献。港股的医疗服务和半导体标的贡献了正贡献，而医药行业的标的则正负贡献均有所体现。

本月主要指数及本产品业绩表现 (单位%)



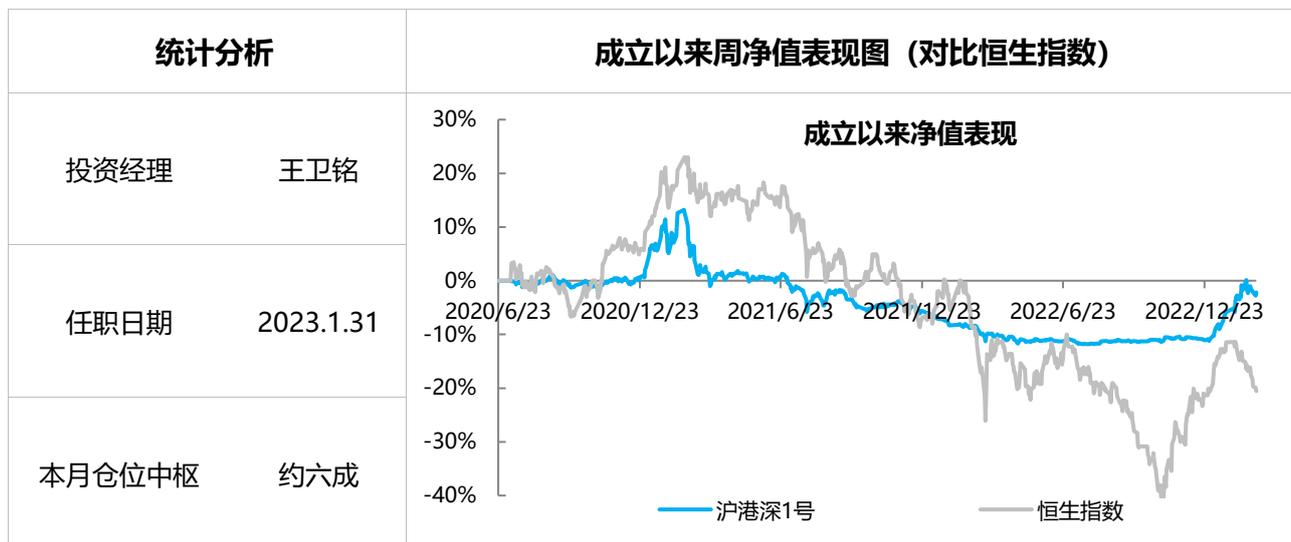
数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金，2023.2.1 至 2023.2.28。

备注：回撤数据为月内最大日回撤，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



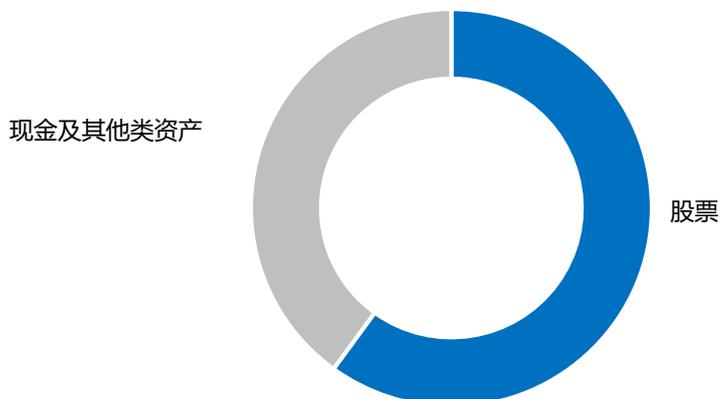
数据来源: Wind, 摩根士丹利华鑫基金, 数据截至 2023.2.28。本产品投资经理自 2022 年 12 月 30 调整。

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 2 月末, 产品组合配置中, 股票资产占比为六成, 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 2023.2.28。



获取公司更多资讯, 欢迎访问 www.msfnunds.com.cn

客服热线: 400-8888-668

(2) 行业整体配置

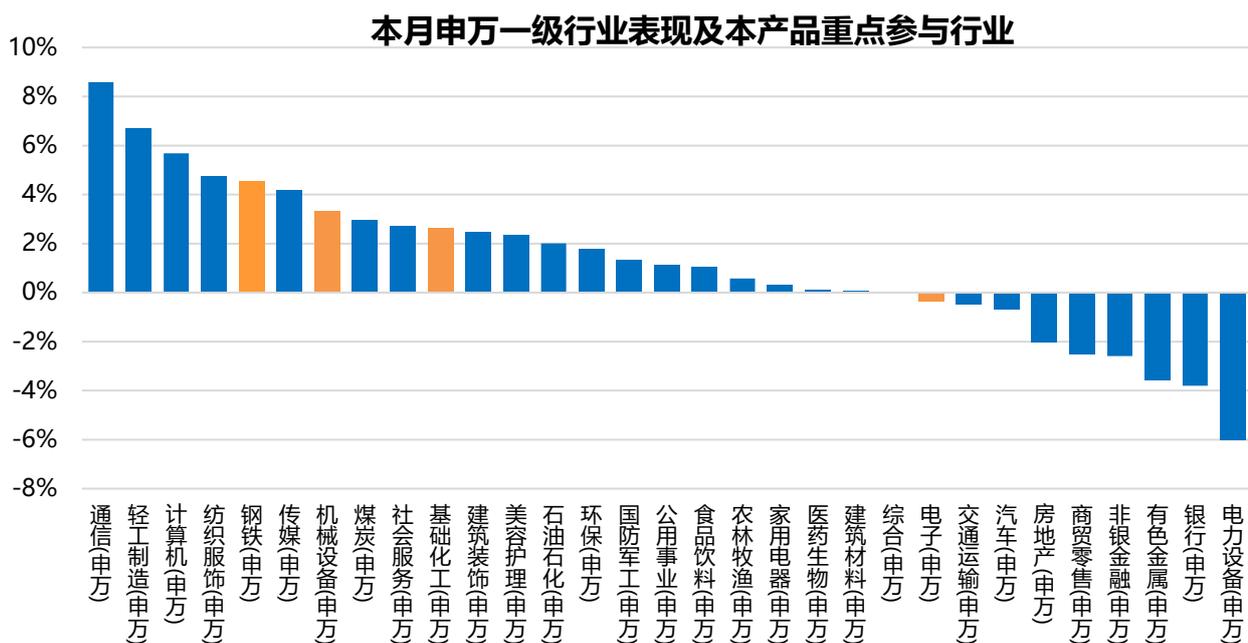
前五大重仓行业 (申万一级&中信港股通一级)	本月行业表现 (%)	月末组合仓位占比	仓位环比变化
机械设备	3.33	10%-20%	↑
电子	-0.37	10%-20%	↓
钢铁	4.55	0%-10%	↑
基础化工	2.64	0%-10%	↑
电子 (中信港股通)	-9.03	0%-10%	↓

备注：以上前五大重仓行业包含 A 股和港股持仓行业，A 股采用申万证券一级行业分类，港股采用中信证券港股行业分类。行业表现数据，A 股采用申万证券一级行业指数，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”。

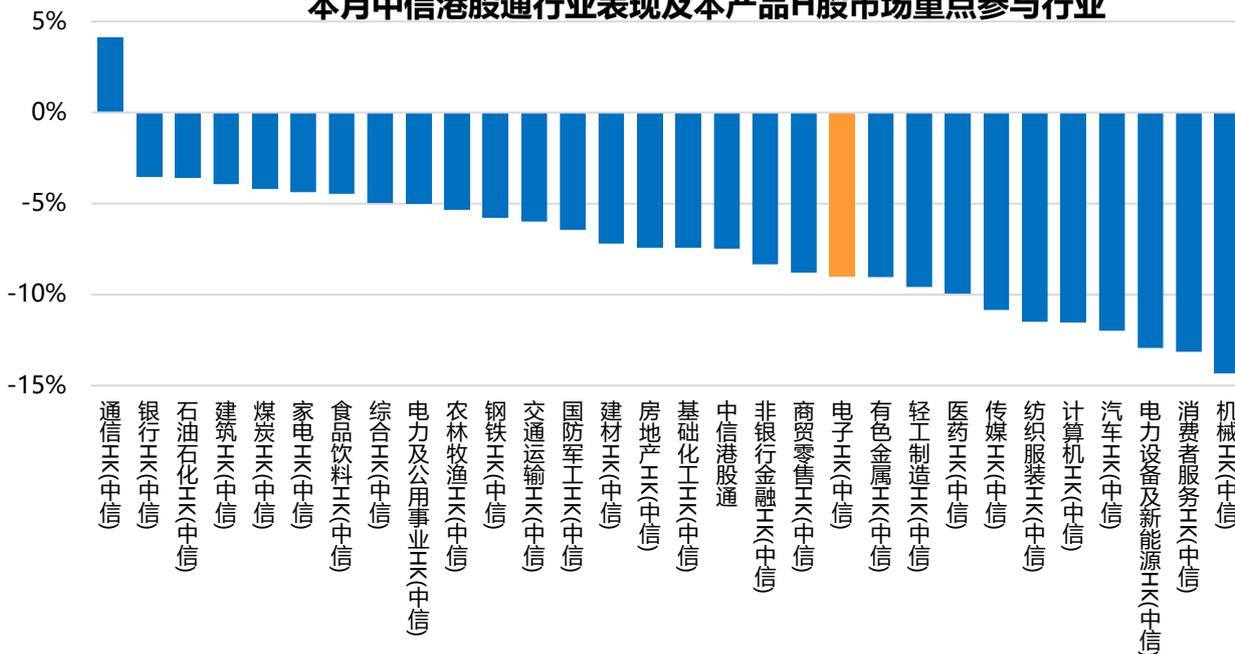
数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金，2023.2.1 至 2023.2.28。

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，2023.2.1 至 2023.2.28。

橙色的柱状图为本产品本月末持仓参与的行业，组合在行业分布上较为分散，主要集中于全市场景气度较高的行业。

三、投资全景回顾

1. 整体理念、策略概述

本计划通过持续跟踪具有长期成长逻辑的行业，坚持选择同时具备产生现金流能力和稳定成长能力的优质企业，以此择股标准来建立结构相对均衡、价值型成长导向的投资组合，力求实现计划净值的稳健增长。

2. 大类资产配置及仓位管理

关键词：经济复苏确认，关注两会政策。

2月官方制造业PMI从1月的50.1跃升至52.6，触及2012年4月以来新高，主要归功于疫情阴霾终于消散、春节假期后制造业活动迅速恢复。鉴于PMI指数反映相关产业的环比增长势头，在经历了2022年四季度连续三个月的收缩后，今年1月官方制造业PMI的低基数也促成了2月份指数的



跃升。涵盖更多中小企业和出口企业的财新制造业 PMI 则从 1 月的 49.2 强劲回升至 2 月的 51.6。随着生活服务业的强劲复苏，同期非制造业 PMI 从 54.4 进一步反弹至 56.3。

值得谨慎的地方仍然在库存，2 月原材料库存子指数从 1 月的 49.6 微升至 49.8，仍处于收缩区间，表明制造商对未来前景仍持谨慎态度；产成品库存子指数从 1 月的 47.2 上升至 50.60，说明需求端仍然较为疲弱，库存有所堆积。

3. 行业配置思路

关键词：聚焦成长行业

2 月份产品围绕符合低估值和成长特征的电子、医药生物、基础化工、液流电池储能、机械设备等方向进行配置。

4. 投资总结及计划

进入 2 月份，春节后第一周的开工数据低于市场预期，市场在 1 月份大幅上涨后出现冲高回落，之后又在数据转好后有所回升，从而整体呈现反复震荡调整的态势，小盘风格和高股息板块表现相对较好。2 月份我们基本维持了原有的仓位水平，结构上选择减持了大幅上涨的板块，比如创新药和电子，同时继续挖掘估值水平偏低的成长性标的，主要是增加了机械设备行业的比重。港股市场波动较大，我们选择及时兑现短期收益，并逢低布局医药生物板块。

近期的宏观经济数据及二手房销售等高频数据显示短期经济复苏势头的确有所增强，但对于市场而言政策层面的乐观预期或许有所落空，比如刚刚披露的政府工作报告将今年的 GDP 增长目标定在 5% 左右，低于此前市场预期的 5.5-6% 的预期，因此后续还需需要密切关注两会中新任总理的正式表述及即将召开的政治局会议动向。我们将继续坚持“长线优质成长”的投资理念和“结构相对均衡”的配置思路，围绕“核心制造+安全可控”的投资思路挖掘被市场低估的优质成长标的，具体到行业，我们看好电子、医药生物、储能、机械设备、白色家电、基础化工等细分行业，并自下而上挖掘数字经济、低估值央企以及港股通的成长机会。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



(本页无正文)

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。

