

## 摩根士丹利华鑫基金-优质成长进取集合资产管理计划

### 月度运作报告

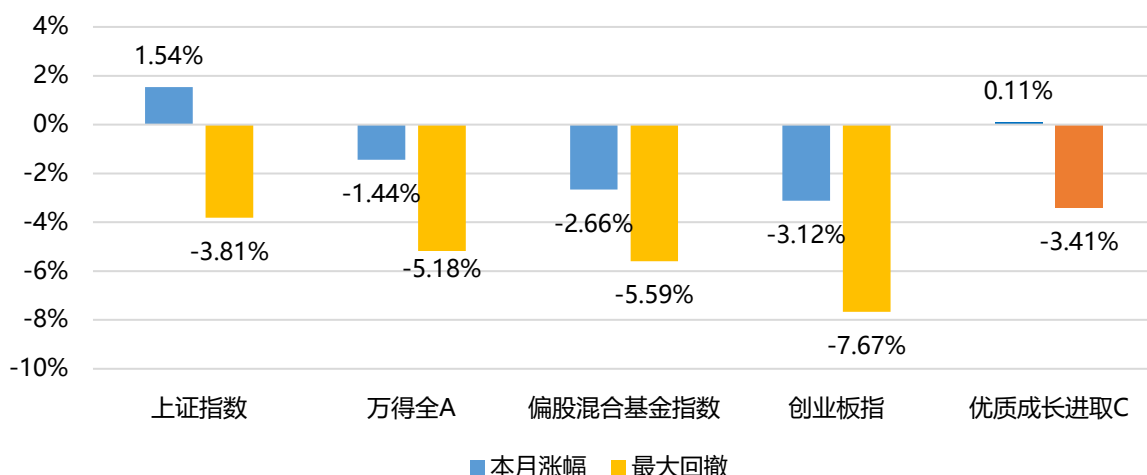
2023年4月

#### 一、整体市场概述

4月份市场整体性调整，内部结构继续分化，大盘价值和红利板块表现相对较好，成长板块调整较大。具体来看，偏股基金指数下跌2.66%，上证综指上涨1.54%，深证成指下跌3.31%，沪深300指下跌0.54%，上证50上涨0.59%，创业板50下跌4.27%，科创板50上涨0.59%，涨跌幅排名居前的行业包括传媒、建筑装饰、石油石化等，排名靠后的行业包括基础化工、电子、商贸零售等。

本月的产品净值录得正收益，优于市场平均水平，贡献正收益来源主要包括了建筑装饰、贵金属、医药流通、电子、机械设备、家电等行业的投资标的，而建筑建材、半导体、CXO、基础化工、工业金属等行业的投资标的为负贡献。

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，2023.4.1至2023.4.28。

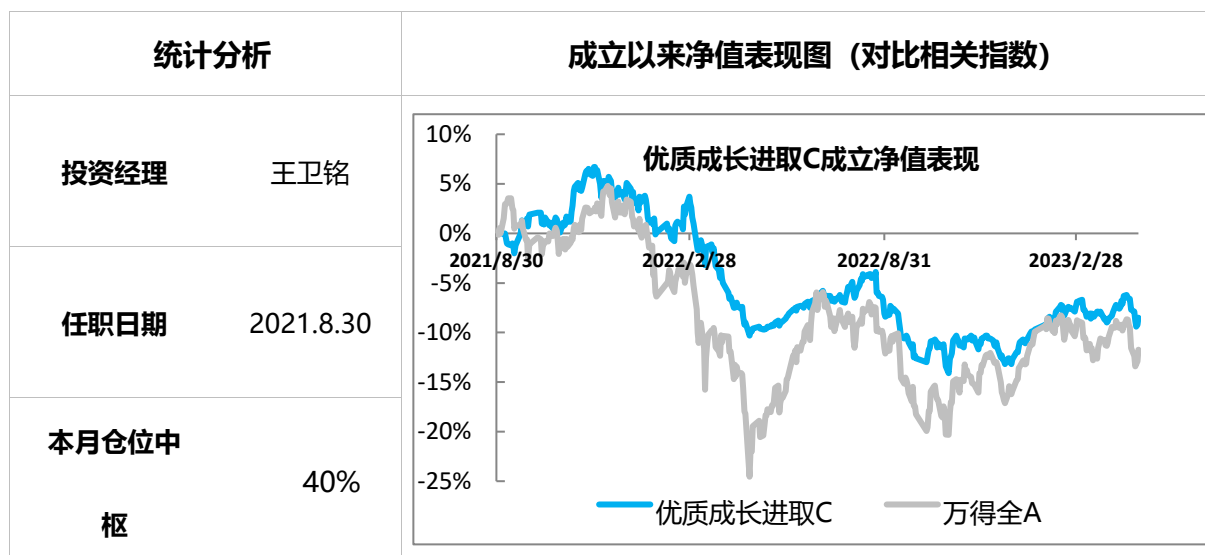
备注：回撤数据为月内最大日回撤，产品的过往业绩并不预示其未来表现，不构成产品业绩表现的保证。



## 二、产品全景分析

### 1. 产品表现

#### (1) 组合数据全景



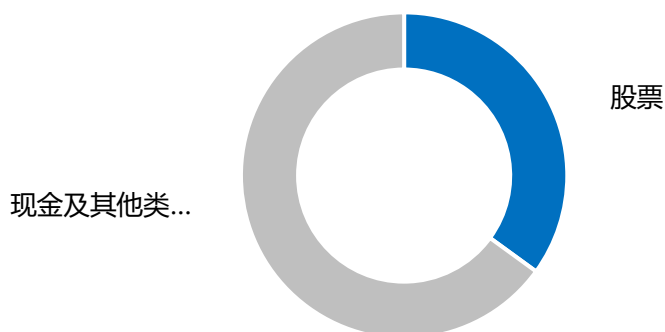
数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金，数据截至 2023.4.28。

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 4 月末，产品组合配置中，股票资产占比为四成，其他为现金类及其他资产。



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 2023.4.28。



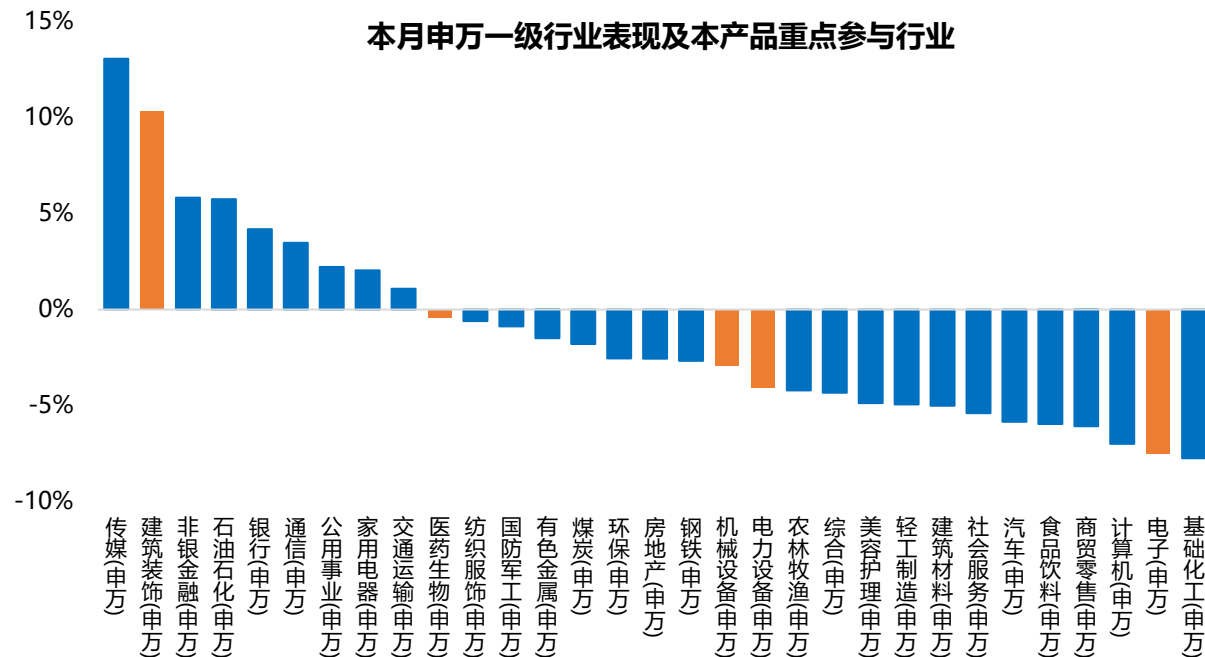
## (2) 行业配置 (前五大)

申万一级行业类别	本月行业表现 (%)	月末仓位占比	仓位环比变化
医药生物	-0.44	10%-20%	↑
机械设备	-2.94	0%-10%	↑
电子	-7.50	0%-10%	↓
电力设备	-4.11	0%-10%	↑
建筑装饰	10.33	0%-10%	↑

数据来源: Wind, 摩根士丹利华鑫基金, 2023.4.1 至 2023.4.30。

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) 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, 2023.4.1 至 2023.4.28。

橙色的柱状图为本产品本月末持仓主要参与的行业。组合在行业分布上较为分散, 部分持仓行业跟随市场调整。



### 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/仓位管理思路

**关键词：内生动力偏弱，政策立场维持稳增长。**

4月30日，我国制造业PMI数据公布为49.20，较前值回落2.7%，大幅超出市场预期，连续两个月回落并再度进入收缩区间；分项来看，生产指数50.2%，较前值回落4.4%；新订单指数48.8%，较前值回落4.8%；新出口订单指数47.6%，较前值回落2.8%；结构上呈现出产需两弱的状态，且内需回落幅度大于外需。4月制造业PMI的回落一方面受到中上游工业生产放缓的影响，另一方面地产销售与基建开工为代表的建筑链走弱也一定程度拖累上游生产投资意愿。4月非制造业PMI录得56.4%，相比制造业PMI回落幅度较小，呈现出制造业与服务业分化的格局。

从4月底召开的中央政治局会议表述来看，尽管当前复苏的势头继续转弱，但出台大规模刺激政策的可能性仍然较小，政策基调仍然以稳为主。

#### 3. 行业配置思路

**关键词：聚焦成长行业**

4月份产品围绕符合低估值和成长特征的电子、医药生物、建筑装饰、机械设备、贵金属等方向进行配置。

#### 4. 投资总结及计划

4月PMI数据表明疫后受抑制需求的释放或已结束（尤其是在制造业），而近期“五一”出游潮则证明，接触型服务业回归常态有望在于季度继续支撑经济复苏。而从投资的角度来讲，4月市场关注的



焦点在于当月集中披露的年报及季报。从整体来看，季报的整体增长情况总体低于市场预期，其中我们持仓较重的电子行业业绩表现也是差强人意，从而也导致股价回撤波动较大，相应的我们也进行了调仓操作，调仓思路是减持业绩增长低于预期的标的，增持业绩增长超预期的标的。

展望 5 月，官方制造业 PMI 可能将继续趋弱并保持在 50 以下，而非制造业 PMI 将保持在扩张区间。预计 GDP 环比增长势头已于一季度见顶，而得益于去年上海疫情的低基数，二季度 GDP 同比增速有望进一步上扬。政府有望维持稳增长的政策立场，而出台大规模刺激措施的可能性较小。因此，我们将保持原有仓位水平的同时，相对均衡化内部结构，优选季度业绩增长相对强劲且估值较低的标的进行增持。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，具体而言，我们看好电子、医药生物、白色家电、建筑装饰、机械设备、电力设备等细分领域。<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> 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，仔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。

