

#### 摩根士丹利基金--FOF 平衡 1 号集合资产管理计划

# 投资运作报告

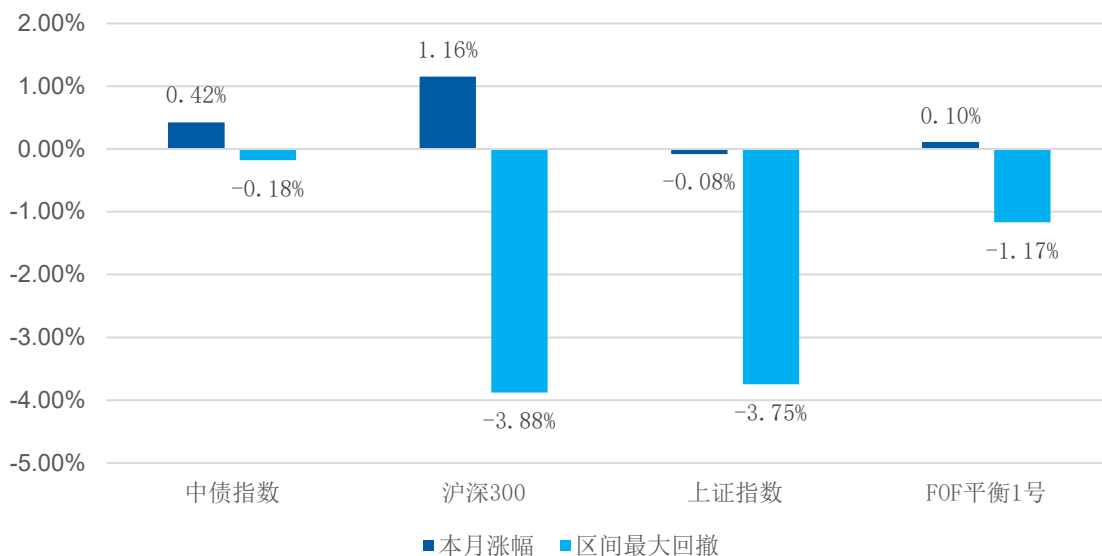
[月度报告] | 2023 年 6 月

## 市场概述

6 月份市场震荡反弹，具体来看，偏股基金指数上涨 1.45%，上证综指下跌 0.08%，深证成指上涨 2.16%，沪深 300 指上涨 1.16%，上证 50 下跌 0.05%，创业板 50 上涨 1.20%，科创板 50 下跌 4.63%，涨跌幅排名居前的行业包括家用电器、通信、汽车、机械设备、电力设备等，排名靠后的行业包括医药生物、交通运输、商贸零售、银行、非银金融等。

## 本月主要指数及本产品业绩表现

单位 %



数据来源：Wind，摩根士丹利基金；数据区间：2023.6.1-2023.6.30。

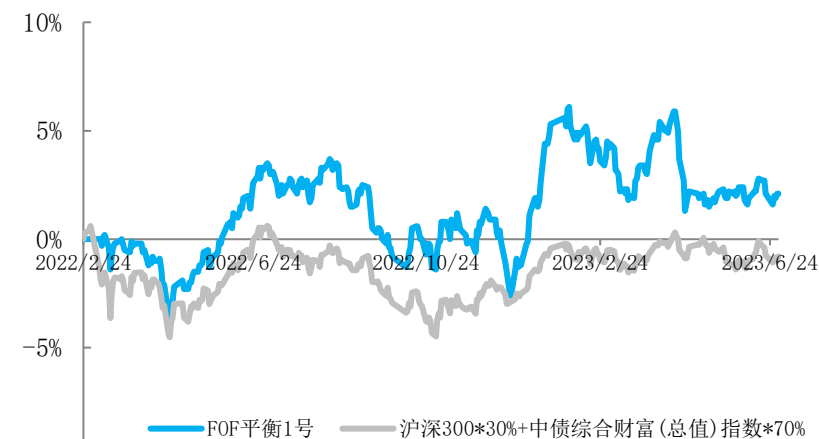
备注：产品的过往业绩并不预示其未来表现，不构成产品业绩表现的保证。

## 组合数据全景

## 统计分析

投资经理	王卫铭
任职日期	2023/5/12
今年以来收益率	3.34%
成立以来实际收益率	2.10%
成立以来最大周回撤	5.62%

## 成立以来净值表现图（对比相关指数）



数据来源：Wind，摩根士丹利基金，日频数据；数据日期：2023.6.30。

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。

## 投资全景回顾

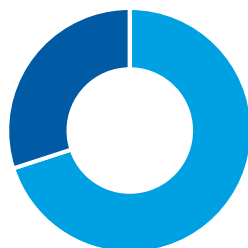
## 1. 策略概述

本计划主要采用 FOF 投资策略：

- （1）根据股债相对配置价值和 market 趋势，确定大类资产配置比例；
- （2）定量和定性相结合，全市场精选基金；
- （3）适度配置股指期货，增加收益弹性；
- （4）在控制风险的前提下，追求较稳健的收益和较低的波动率。

## 2. 大类资产配置

截至 2023 年 6 月 30 日，固收基金（债基和货基）配置比例约为七成，股基配置比例约为三成，无股指期货持仓。



■ 固收基金 ■ 股基 ■ 股指期货

数据来源：摩根士丹利基金；数据日期：2023.6.30。

### 3. 投资总结及计划

6 月份公布的最新工业企业产成品存货同比增速从 4 月的 5.9% 继续下降至 5 月的 3.2%，与此同时，5 月工业部门企业收入增速结束了过去三个月连续回升的势头，从 4 月的 3.79% 下降至 -1.46%。另外，5 月份 PPI 的同比增速从 4 月份的 -3.60% 进一步下降至 -4.60%，有意思的是，从历史数据来看，PPI 下探到 -4.5% 附近年份分别是：99 年、02 年、09 年、15 年、20 年，除了 02 年之外这几年的市场均实现了上涨。我们认为当下的库存周期大概率处于底部位置，一旦 PPI 的同比增速出现掉头向上，市场有望边际上开始扭转对经济的悲观预期。6 月份的市场总体企稳反弹，以深 100 为代表的大盘绩优股表现较好，以科创 50 为代表的成长股跌幅较大。

近期，FOF 平衡 1 号权益资产配置中枢将维持在 30% 左右，其中，股基仓位约 30%，以持有绩优主动管理基金和指数增强基金为主。尽管库存周期已进入去化尾声，但考虑到短期经济基本面及市场情绪较为低迷，操作上将维持当前的权益资产比例，静观政策层面的可能性变化。

## 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。摩根士丹利基金管理（中国）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。