

## 摩根士丹利基金--致远多策略 2 号集合资产管理计划

## 投资运作报告

[月度报告] | 2023 年 10 月

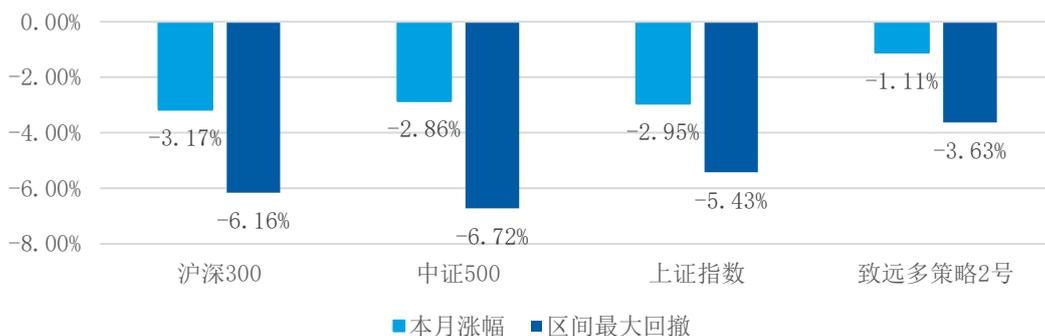
## 市场概述

海外方面，美联储继续暂停加息，资产波动明显放大。11 月美联储议息会议上一致决定将联邦基金目标利率区间维持在 5.25%-5.5% 不变，连续第二次暂停加息。美债利率自 9 月中下旬以来大幅走高，海外股、债、商品普跌，波动明显放大。原油期货价格月中大幅回调 10.38%，收于 81.35 美元。贵金属方面，受地缘风险等因素影响，全月看白银上涨 2.99%，黄金上涨 7.31%。VIX 指数本月上行 3.54%，收于 18.14。美元指数月中上行 0.50%，收于 106.72。国内 A 股方面，上证综指月中下跌 2.95%，创业板指数下行 1.78%，沪深 300 下跌 3.17%，科创 50 全月累计继续下跌 1.51%，中证 500 下行 2.86%，中证 1000 全月下跌 1.80%。

国内方面，基本面阶段性筑底好转，叠加本次万亿国债增发，企稳因素持续累积。上证综指月中下跌 2.95%，创业板指数下行 1.78%，沪深 300 下跌 3.17%，科创 50 全月累计继续下跌 1.51%，中证 500 下行 2.86%，中证 1000 全月下跌 1.80%（见图表 1）。从估值水平看，A 股市场整体估值仍处在较低水平（见图表 4），其中红利指数估值水平回调明显。分不同行业观察，汽车、电子以及医药生物板块上月涨幅排名靠前，休闲服务、综合、电气设备板块跌幅靠前（见图表 2）。截至月末，从金额拆分来看，沪股通流出 232.29 亿元，深股通流出 215.58 亿元，陆股通上月继续大幅净流出 447.87 亿元。9 月恒生沪深港通 AH 股溢价指数月末收于 146.53，较上月上行 1.81%。恒生指数全月下跌 3.91%，南下资金月度大幅净流入 231.55 亿元，恒生中国企业指数下跌 4.66%。

## 本月主要指数及本产品业绩表现

单位 %



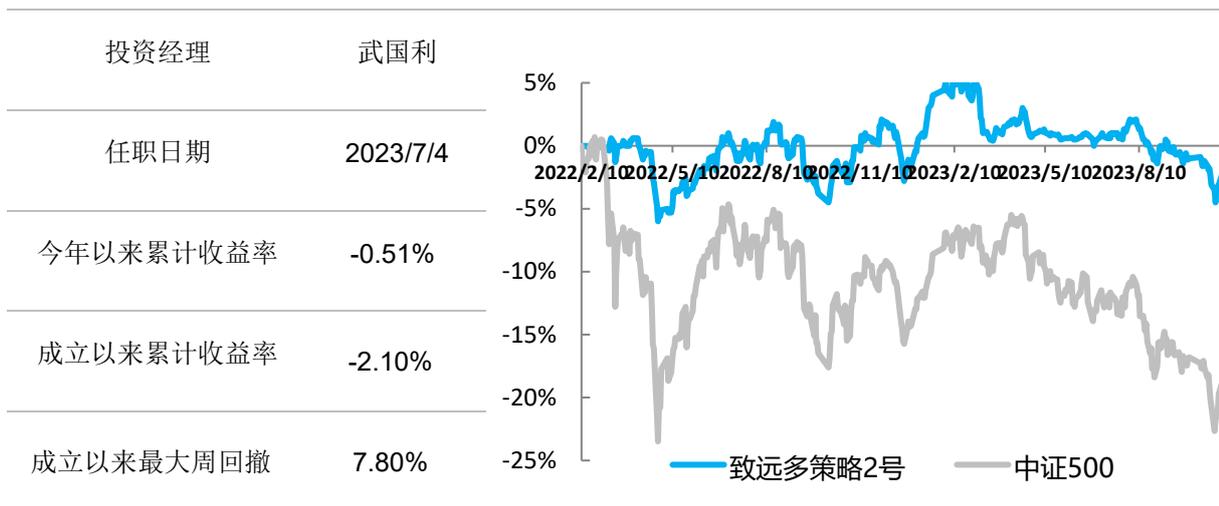
数据来源：Wind，摩根士丹利基金；数据区间：2023.9.1-2023.10.31。

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

## 成立以来累计净值表现图（对比相关指数）



## 投资全景回顾

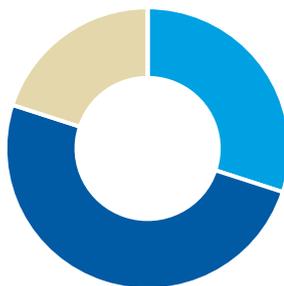
## 1. 策略概述

本计划采用多资产配置策略:

- (1) 基础资产: 以配置固收基金为主, 为产品提供一定的稳健收益和安全垫。
- (2) 弹性资产: 适度配置股指期货和股票基金, 为产品提供一定的收益弹性。股指期货投资策略以贴水策略为主, 以择时、套利、T0 策略为辅。
- (3) 风险控制: 本计划采用净值管理策略约束衍生品类资产及权益类资产投资的风险敞口。

## 2. 大类资产配置

截至 2023 年 10 月 31 日, 固收基金 (债基和货基) 配置比例约为三成, 股基配置比例约为五成, 现金比例约为二成, 无股指期货持仓。



■ 固收基金 ■ 股基 ■ 现金 ■ 股指期货

数据来源：摩根士丹利基金；数据日期：2023. 10. 31。

### 3. 投资总结及计划

随着美债收益率稳中有降，权益资产配置价值可能优于固定收益资产。从估值角度看资产配置，沪深300指数的股债溢价率（ERP）高于一倍标准差（之前位于5年均值和一倍标准之间），股票的长期配置价值高于国债（10年期国债）。

股票市场前期已经历了较明显的风险释放，市场下跌到一个相对便宜的位置。政策方面，无论对于资本市场，还是对于实体经济的利好政策频出，呵护意图十分明显。稳中向好。政策陆续出台，经济支持和宽松政策（尤其是财政）陆续落地。中央金融工作会议进一步提振市场信心，市场出现反弹行情。我们对后市持谨慎乐观态度。大盘或以窄幅区间震荡为主，但短期或有超跌反弹机会和反转行情，考虑增加交易性仓位比例，在波动中优化结构，沿配置方向上要适度交易。

国内债券市场方面，数据上看，国内信贷新增投放不及去年同期的历史极值；从通胀水平看，国内需求整体偏弱，通胀动能不强。财政和货币政策方面，中央财政增发1万亿国债，赤字率由3.0%提高至3.8%左右，货币政策方面降准、结构性政策定向支持的必要性和概率升高，国内货币政策流动性合理充裕取向不变。地产政策方面，各地政策持续优，首套房贷利率调整落实，房贷压力得到有效缓解。继续关注化债、地产、城中村保障房等领域政策。

10月份，致远多策略2号权益资产配置择机小幅增配，目前仓位接近50%。操作上，在优化指数增强基金的同时，以均衡配置为主，通过转债优化结构。近期将维持目前的权益配置比例，但会积极应对政策等层面变化，努力把握交易型机会。

## 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。