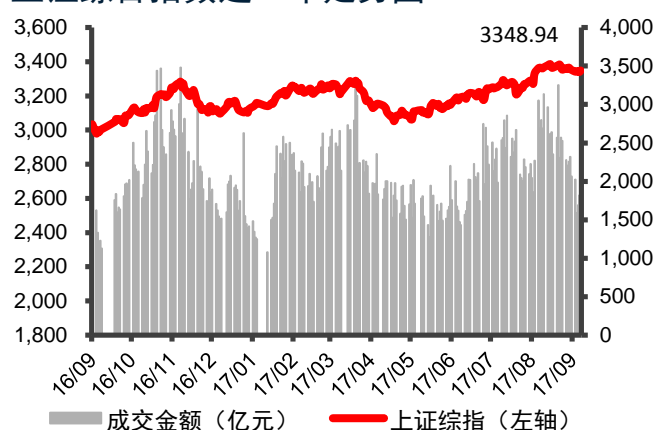


2017年10月9日

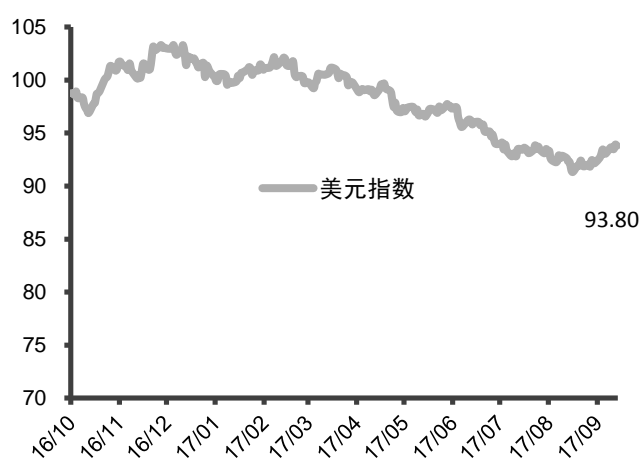
2017年第39期（总第663期）

## 基金视窗

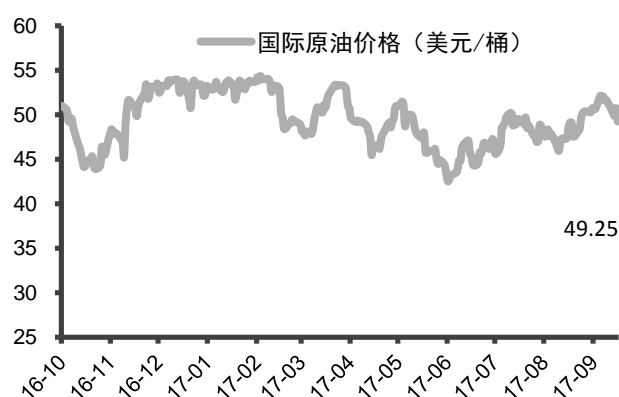
上证综合指数近一年走势图



美元指数近一年走势图



国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得资讯，截至日期：2017年09月29日

## 公司动态

◇ 摩根士丹利华鑫纯债稳定添利18个月定期开放债券型证券投资基金(基金代码：A:000415/C:000416)于10月9日（本周一）至10月13日期间（共5个工作日）开放申购与赎回业务，具体内容详见公司网站最新公告。

## 市场点评

### 前三季度A股总体表现温和

前三季度，A股总体呈现冲高回落再震荡上行的格局。上证综指和深证成指分别实现7.9%和8.94%的累计涨幅。

在全球主要市场中，A股表现相对温和。在跑输恒生指数、纳斯达克、道琼斯、标普500、德国DAX30等主流指数的同时，沪深股指超越日经225、英国富时100和俄罗斯RTS指数。

前三季度A股主要宽基指数表现为：上证50指数 > 中小板指数 > 沪深300指数 > 中证500指数 > 创业板指数。从上半年“漂亮50”表现亮眼，到下半年中小板指数迎头赶上、并驾齐驱，A股市场投资风格悄然生变。继业绩稳定、回报持续的大盘蓝筹股之后，具备良好发展前景的优质成长股也开始进入价值投资者的视野。

作为反映市场情绪的重要指标之一，今年前8个月的月度新增投资者数与A股走势显现“同步”迹象。其中，3月新增投资者233万，创下年内单月新高。4月A股震荡走弱，新增投资者数大幅回落至128万，并在此后几个月维持在低位。伴随市场中枢逐步抬升，8月新“入场”的股民数量回升至151万。

## 基金经理论市：对 A 股走势保持相对乐观

上周，国内外发布一系列重要数据。国内方面，9 月制造业 PMI 指数 52.4%，超出市场预期（51.6%）和前值（51.7%），升至近 5 年来高点。9 月 30 日央行宣布对普惠金融实施定向降准政策，对前一年普惠金融领域贷款余额或增量占比达到 1.5% 的商业银行降准 0.5 个百分点，另外对前一年普惠金融领域贷款余额或增量占比达到 10% 的再降准 1 个百分点，上述措施将从 2018 年起实施。海外方面，美国众议院以微小优势通过预算决议案，公布的 9 月非农就业人口下降 3.3 万，失业率降至 4.2%，为 2001 年 2 月份来新低，时薪同比增速升至 2.9%，创去年 12 月以来新高。时薪增速加快使得市场预期联储 12 月加息概率大幅上升至 88%。

海外市场方面，在 9 月非农就业和税改进展加速的推动下，美元指数继续小幅走强。虽然美国发生拉斯维加斯枪击案，但在特朗普税改政策取得进展、向好经济数据双重推动下，美国三大股指持续走高。得益于中美数据向好、以及降准政策，港股银行、地产板块走强，恒生指数攀上 10 年高点。

对于年底 A 股的走势，我们相对乐观。首先 7-8 月经济数据阶段性回落很有可能受到传统淡季、环保督查影响，9 月份 PMI 数据显示经济韧性仍然较强。金融数据方面，尽管广义货币增速下行，但新增信贷、社会融资规模增长较好，短期利率保持稳定。近 2 个月 A 股成交金额有所上升，融资融券占比上升，基金指数走势良好，反映场内资金面、投资者情绪均有所改善。综合来看，我们认为当前无论是流动性环境还是基本面环境，对于股票市场仍然是相对友好，建议投资者积极加大对权益类资产的配置力度。

### 专栏：深度研究把握投资价值

资本市场上我们常听说这样的神话，某牛人持有一只股票超过 10 年乃至 20 年，获得了令人叹为观止的收益，投资者在敬佩其投资理念的同时，也时常憧憬这样的故事发生在自己身上。现实往往相反，绝大部分投资者自买入一只股票起，便时时刻刻在关注其表现，恨不得交易时间都在看盘，心情随着 K 线图起起落落，这样的结果是买卖股票极其频繁，大部分牛股都“曾经拥有”，却无法“天长地久”。事后回顾，也许会说，“XX 牛股我很早的时候就看好并买入，假如没有提前卖的话，到现在收益率惊人”。

事实真是如此吗？以笔者的经验看，那些能够坚定长期持有一只股票的投资者，除极少数运气极佳者（很可能是忘了账户密码）外，大部分都是对行业或公司有着极其深入的了解，这些投资者的背景，或是从事了数十年实业的专家，或是极其优异勤奋的专业投资人。我们都知道巴菲特爱喝可口可乐，但不知他在投资之前也是通过大量的研究分析，来确定可口可乐的竞争优势，同样的，爱喝酒的人很多，能够挖掘茅台长期价值的人却很少。站在今日，新能源汽车行情波澜壮阔，参与其中的投资者甚至上市公司，有多少是坚定看好其前景，又有多少是纯粹炒作而来的呢，也许只有事后我们才能知道答案。

专业投资机构也需要深度研究，假如研究员在推荐股票之前，进行了详实的案头资料搜集、深入的实地调研与访谈，在此基础上，进行过深入的行业思考与跟踪，建立了严谨细致的预测模型，那么他推荐股票的成功概率将大大增加，也有助于增强基金经理的持股信心。

与过去相比，当今金融市场大发展，衍生工具层出不穷，资产价格的短期干扰因素越来越多，这种背景下，只有深度研究，才能明确上市公司的投资价值，判断标的资产的安全边际，在价格大幅波动下给投资人持股、甚至加仓的信心。

个人投资者由于精力有限，难以对单个上市公司进行深入专业的研究，不妨把这些复杂工作交给专业投资机构，这也是公募基金等资产管理机构的价值所在。

（本专栏文章作者：摩根士丹利华鑫基金研究管理部 朱睿）

## 基金净值一周表现

基金名称	基金代码	数据类型	0925	0926	0927	0928	0929
大摩基础	233001	基金净值	0.9269	0.9266	0.9330	0.9389	0.9470
		累计净值	2.4719	2.4716	2.4780	2.4839	2.4920
大摩资源	163302	基金净值	1.3134	1.3232	1.3407	1.3497	1.3603
		累计净值	3.9864	3.9962	4.0137	4.0227	4.0333
大摩领先	233006	基金净值	2.0195	2.0297	2.0536	2.0622	2.0777
		累计净值	2.0195	2.0297	2.0536	2.0622	2.0777
大摩成长	233007	基金净值	2.0870	2.0849	2.1010	2.1025	2.1198
		累计净值	2.4590	2.4569	2.4730	2.4745	2.4918
大摩强债	233005	基金净值	1.6734	1.6732	1.6731	1.6732	1.6744
		累计净值	1.7084	1.7082	1.7081	1.7082	1.7094
大摩消费	233008	基金净值	0.9143	0.9185	0.9165	0.9143	0.9162
		累计净值	0.9143	0.9185	0.9165	0.9143	0.9162
大摩多因子	233009	基金净值	1.3790	1.3760	1.3840	1.3780	1.3900
		累计净值	2.3960	2.3930	2.4010	2.3950	2.4070
大摩深 300	233010	基金净值	1.5430	1.5450	1.5540	1.5550	1.5600
		累计净值	1.5430	1.5450	1.5540	1.5550	1.5600
大摩主题	233011	基金净值	2.3080	2.3050	2.3180	2.3340	2.3430
		累计净值	2.5400	2.5370	2.5500	2.5660	2.5750
大摩多元(A)	233012	基金净值	1.6730	1.6720	1.6730	1.6730	1.6740
		累计净值	1.6730	1.6720	1.6730	1.6730	1.6740
大摩多元(C)	233013	基金净值	1.6350	1.6340	1.6340	1.6350	1.6360
		累计净值	1.6350	1.6340	1.6340	1.6350	1.6360
大摩量配	233015	基金净值	1.6940	1.6970	1.7010	1.7000	1.7030
		累计净值	2.0940	2.0970	2.1010	2.1000	2.1030
大摩双利(A)	000024	基金净值	1.0730	1.0730	1.0730	1.0730	1.0730
		累计净值	1.3370	1.3370	1.3370	1.3370	1.3370
大摩双利(C)	000025	基金净值	1.0640	1.0640	1.0630	1.0630	1.0640
		累计净值	1.3280	1.3280	1.3270	1.3270	1.3280
大摩 18 个月	000064	基金净值	-	-	-	-	1.0410
		累计净值	-	-	-	-	1.3720
大摩品质	000309	基金净值	1.8110	1.8110	1.8280	1.8290	1.8440
		累计净值	1.8110	1.8110	1.8280	1.8290	1.8440
大摩进取	000594	基金净值	1.6410	1.6390	1.6480	1.6580	1.6650
		累计净值	1.6410	1.6390	1.6480	1.6580	1.6650
大摩添利 18 个月 A	000415	基金净值	-	-	-	-	1.1320
		累计净值	-	-	-	-	1.2320

大摩添利 18 个月 C	000416	基金净值	-	-	-	-	1.1170
		累计净值	-	-	-	-	1.2170
大摩优质信 价 A	000419	基金净值	1.1620	1.1620	1.1620	1.1620	1.1630
		累计净值	1.1620	1.1620	1.1620	1.1620	1.1630
大摩优质信 价 C	000420	基金净值	1.1530	1.1530	1.1530	1.1530	1.1530
		累计净值	1.1530	1.1530	1.1530	1.1530	1.1530
大摩量化多 策略	001291	基金净值	0.9550	0.9550	0.9590	0.9560	0.9620
		累计净值	0.9550	0.9550	0.9590	0.9560	0.9620
大摩新机遇	001348	基金净值	1.1230	1.1210	1.1270	1.1350	1.1400
		累计净值	1.1230	1.1210	1.1270	1.1350	1.1400
大摩增值 18 个月 A	001859	基金净值	-	-	-	-	1.0660
		累计净值	-	-	-	-	1.0660
大摩增值 18 个月 C	001860	基金净值	-	-	-	-	1.0590
		累计净值	-	-	-	-	1.0590
大摩健康 产业	002708	基金净值	1.0330	1.0310	1.0330	1.0360	1.0410
		累计净值	1.0330	1.0310	1.0330	1.0360	1.0410
大摩兴利 18 个月	003094	基金净值	-	-	-	-	1.0368
		累计净值	-	-	-	-	1.0368
大摩睿成中 小盘弹性	003312	基金净值	1.0061	1.0106	1.0179	1.0156	1.0221
		累计净值	1.0061	1.0106	1.0179	1.0156	1.0221
大摩睿成大 盘弹性	003311	基金净值	1.1062	1.1074	1.1099	1.1084	1.1118
		累计净值	1.1062	1.1074	1.1099	1.1084	1.1118

## 银河数据

基金 简称	过去 三个 月	过去 六个月	今年 以来	过去 一年	过去 两年	过去三年 收益率	排序
大摩基础	3.77%	5.70%	8.65%	6.25%	44.67%	74.95%	24/118
大摩资源	2.15%	4.80%	9.54%	11.88%	13.21%	28.62%	87/118
大摩领先	2.93%	6.87%	10.83%	7.87%	39.33%	68.22%	128/320
大摩强债	0.95%	1.85%	2.35%	2.16%	11.09%	26.23%	21/70
大摩成长	-2.24%	-2.38%	2.25%	1.34%	32.12%	54.85%	172/320
大摩消费	-1.06%	-2.92%	-2.13%	-2.25%	-36.40%	-14.65%	118/118
大摩多因子	1.31%	-10.56%	-12.24%	-9.09%	29.44%	55.76%	169/320
大摩深 300	2.77%	6.63%	10.09%	6.70%	15.73%	39.29%	27/31
大摩主题	3.86%	9.90%	14.35%	12.00%	56.81%	85.39%	80/320
大摩多元 A	1.09%	0.78%	0.97%	0.54%	14.97%	38.81%	20/104
大摩多元 C	0.99%	0.62%	0.68%	0.12%	14.01%	37.02%	16/68
大摩量配	4.41%	2.42%	5.97%	7.30%	19.28%	61.93%	149/320
大摩双利 A	0.85%	1.42%	1.73%	0.96%	8.92%	20.91%	16/28

大摩双利 C	0.85%	1.28%	1.51%	0.66%	8.28%	20.87%	8/18
大摩 18 个月	0.58%	1.46%	2.15%	2.24%	10.94%	27.46%	2/33
大摩品质	-2.79%	-2.02%	2.05%	3.19%	55.87%	72.34%	11/27
大摩进取	3.22%	5.78%	11.37%	7.63%	13.34%	39.45%	22/27
大摩添利 18 个月 A	1.07%	1.89%	2.35%	2.35%	11.72%	23.54%	-
大摩添利 18 个月 C	0.90%	1.55%	2.01%	1.82%	10.80%	21.97%	-
大摩量化多策略	2.56%	-5.13%	-5.31%	-4.18%	18.18%	-	-
大摩新机遇	2.89%	6.15%	11.33%	8.78%	-	-	-
大摩增值 18 个月 A	0.85%	1.62%	2.30%	1.52%	-	-	-
大摩增值 18 个月 C	0.67%	1.44%	2.02%	1.15%	-	-	-
大摩健康产业	-1.51%	-1.51%	0.77%	2.56%	-	-	-
大摩兴利 18 个月	2.09%	2.45%	3.59%	3.61%	-	-	-

注：2017 年 9 月 29 日银河净值增长率数据，大摩品质、大摩进取和大摩多策略属于标准股票型基金(A 类，共 153 只)，大摩新机遇属于灵活配置型基金 (A 类，共 466 只)，大摩基础行业、大摩资源和大摩消费为普通偏股型基金 (A 类，共 154 只)，大摩领先、大摩成长、大摩因子、大摩主题、大摩量配和大摩健康产业为偏股型基金 (A 类，共 360 只)，大摩深 300 为增强指数股票型基金 (A 类，共 56 只)，大摩强债为普通债券型基金 (一级 A 类，共 92 只)，大摩多元收益(A)为普通债券型基金 (二级 A 类，共 249 只)，大摩多元收益(C)为普通债券型基金 (二级非 A 类，共 176 只)，大摩双利(A)为普通债券型基金 (可投转债 A 类，共 103 只)，大摩双利(C)为普通债券型基金 (可投转债非 A 类，共 57 只)，大摩 18 个月、大摩添利 18 个月(A)和大摩稳定增值 18 个月 (A) 为定期开放式标准债券型基金 (A 类，共 117 只)，大摩添利 18 个月(C)和和大摩增值 (C) 为定期开放式标准债券型基金 (非 A 类，共 68 只)，大摩多元兴利 18 个月为定期开放式普通债券型基金 (二级 A 类，共 31 只)。

风险提示：本周刊中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资者的投资建议和担保。本周刊中专栏的观点、分析仅代表作者个人意见，不代表摩根士丹利华鑫基金管理有限公司立场。本刊物版权归摩根士丹利华鑫基金管有限公司所有，未获得本公司事先书面授权，任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。投资有风险，敬请谨慎选择。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司  
深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场一期  
二座 17 楼  
邮编：518048