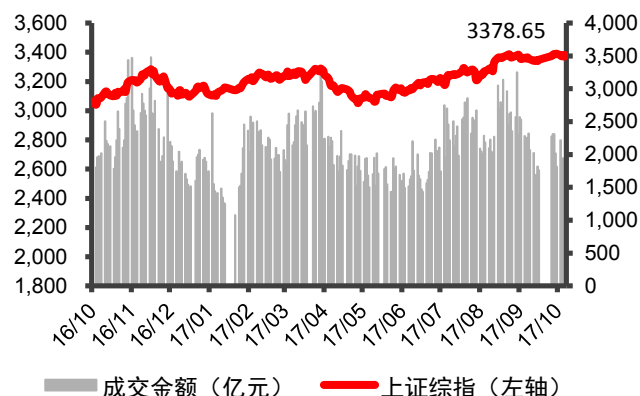


2017年10月23日

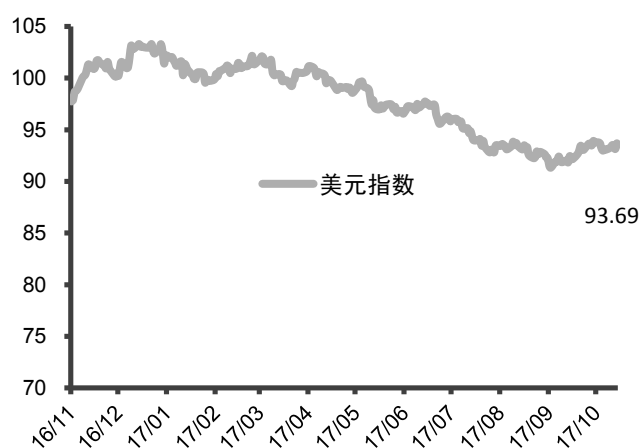
2017年第41期（总第665期）

基金视窗

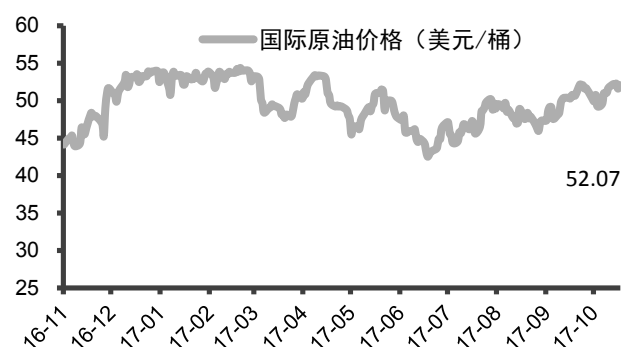
上证综合指数近一年走势图



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10月20日

1-第665期摩根士丹利华鑫基金视窗

公司动态

- ◇ 摩根士丹利华鑫万众创新灵活配置混合型证券投资基金（基金代码：002885）于10月25日（本周三）至11月29日期间首发募集。具体内容详见公司网站最新公告。
- ◇ 摩根士丹利华鑫新趋势灵活配置混合型证券投资基金（基金代码：001738）10月26日（本周四）至11月22日期间首发募集。具体内容详见公司网站最新公告。

市场点评：政策基调平稳延续

10月18日，中国共产党第十九次全国代表大会开幕，习近平代表第十八届中央委员会向党的十九大作报告。习近平强调，中国特色社会主义进入新时代，我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。讲话阐述了新“三步走”战略：到2020年全面建成小康社会；2020年到2035年，基本实现现代化；2035到本世纪中叶，富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国。

与之前相比，经济政策明显倾向于提高经济发展的质量和公平，而对经济增长具体目标表述有所弱化。习主席的演讲勾画了对中国长期发展的规划（到2035年基本实现社会主义现代化、到2050年实现社会主义现代化强国），但并没有落实到具体的GDP增速目标，可能表明经济的主要发展目标发生了微妙的转变。不过，他重申了“发展是解决我国一切问题的基础和关键”，政府到2020年全面建成小康社会的决心也毋庸置疑，这要求到2020年GDP比2010年翻一番。要实现这个目标，估算2018-2020年实际GDP年均增速仅需要达到6.3%即可，未来政府对追求经济增长的迫切程度可能有所放缓。

整体看，十九大的政策基调没有明显调整。演讲中对供给侧和国企改革、非公有制经济发展和市场因素的作用、对外开放和社会保障体系建设的主要措辞都延续了此前的基调。与此前会议相比，本届大会更加强调质量、公平、环保，对于相关的环保、文化、教育、医疗、先进制造业都有明显的侧重，没有过多涉及去杠杆或房地产领域的问题，12月即将召开的经济工作会议上，可能会对相关问题有更细致的阐述。

基金经理论市：调整空间有限，关注估值切换

本周虽然外盘延续强劲走势，但国债利率飙升，9月经济数据和三季报总体平淡等因素还是影响了市场情绪，最终上证综指收跌0.35%，深证综指收跌1.82%。从结构上看，机构资金护盘，而中小资金获利离场导致中小创损失惨重，个股普遍跑输大盘。创业板综指跌幅最大，达3.08%，中证500和中证1000也分别下跌2.06%和2.77%，而上证50和沪深300分别收涨0.89%和0.15%。成交量方面，本周两市成交量下滑16.1%，大小盘股成交均萎缩，主要是市场缺乏进一步利好刺激，加之重要会议期间的市场维稳政策，使得前期获利的资金先行离场，虽然蓝筹股护盘，但力度不大，总体来说，场外资金观望，场内资金活跃度降低，市场信心不足。

宏观方面，本周9月经济数据公布，17年3季度GDP增速回落至6.8%，为本轮回升周期的首次回落。从生产端看，9月工业增加值6.6%，为三季度最高，但并未超预期，基数低和限产缓和可能是主要原因。从工业产品价格PPI来看，9月回升至6.9%的半年新高，而工业企业收入增速下滑，说明涨价是企业利润回升的主要驱动力。从投资端看，固定资产投资9月增速为6.2%，显著优于8月的3.8%，环比季调为0.56%，优于8月的0.54%，主要是地产投资完成额维持高位，基建增速回升贡献，而制造业投资维持低位，市场对此解读偏负面。从需求端看，9月份的全国地产销售面积同比下降1.5%，为两年来首次出现负增长，3季度的地产销售面积增速为1.6%，也比2季度的13.1%显著下降，一定程度上引发市场担忧。

流动性方面，央行本周共进行了9次逆回购操作，总额为7300亿元；有8笔逆回购到期，总额为1700亿元；有2笔MLF回笼，总额为3555亿元；1笔国库定存，总额为800亿元；公开市场操作净投放（含国库现金）2845亿元资金。总体来说，会议期间央行加强了维稳力度，DR007仍在2.8%-2.9%附近，货币政策依然是中性态度。

节后市场强势上涨，看多的声音越来越多，但我们仍然要对四季度的潜在不利因素保持警惕，如美联储加息，经济下行压力，金融去杠杆等，不盲目追逐底部启动的成长股，时刻不忘估值与业绩的匹配原则，但博弈角度可以重点关注一些基本面虽有瑕疵但具备一定安全边际，股价严重滞涨的品种。短期来看，十九大对于市场或造成一定影响，但即使有回调，幅度也可能比较有限，主要原因是企业盈利增速虽同比仍在高位，而利率在需求增速稳中趋缓的背景下很难再上台阶，对于权益资产整体形成较强支撑。从结构上看，四季度最为确定的机会可能是价值成长股的估值切换，另外，一些前期被市场忽略的板块也可能受到关注，如建筑等。

专栏：智能投顾畅想

最近横空出世的阿尔法元（AlphaGo Zero），就像他的“孪生哥哥”AlphaGo一样，再次挤占了各大新闻媒体的头版头条：只训练了短短3天的时间，阿尔法元就以100:0的绝对优势战胜了曾经叱咤棋坛的风云机器人——AlphaGo，并在训练21天的基础上继续击败了AlphaGo Master，要知道前者曾经击败了多项围棋世界冠军的获得者李世石，后者更是让来自中国的世界冠军柯洁饮恨。

毋庸置疑，短时间内再难有人敢轻言挑战阿尔法元，或言之，人类围棋的最高水平已经开始由机器人引领。而且更为夸张的是，恐怕再难有人能够理解机器人的棋艺究竟有多高超，毕竟连翻越横亘在Zero和Master身前的那座大山——AlphaGo都已变得难如登天。或许在不久的将来，作为人类的我们仅仅能够通过机器人之间苍白的对弈胜率来辨识彼此强弱，也会开始逐步丧失对于挑战围棋至高水平的信心，不免让人叹息。

不过AI技术的迅速崛起也让人们看到了人工智能在人类社会各个领域的应用前景。因为既然机器人可以熟谙围棋这一堪称足够复杂的人类活动，那么也就有理由相信他们能够在更多领域创造奇迹，并逐步实现改善人类生活的目标——甚至是为人类理财。而作为金融行业的从业人员，不禁也会开始担心，是否真的会有那么一天到来，受到市场追捧的只有一个连头像都没有的明星理财机器人，但不管怎样，还是不妨先畅想一下智能机器人究竟能在投资领域做些什么事情吧。

首先机器人一定擅长个性化的投资定制服务，甚至不需要投资人进行主动选择，就能够根据投资人的消费、生活习惯等进行合理的资产配置，确保投资人储有增值、花有闲钱；其次机器人有望在海量的数据训练中找到不同市场、不同板块的运行规律，尤其是对各类资产的风险收益特征有着准确甚至是动态准确的认识，也就能够实时调整风险敞口的配置比例，让投资组合一直运行在可控范围内；最后机器人还要有能够持续挖掘并获取阿尔法收益的能力，因为只有这样才能从为数众多的资产管理中脱颖而出，当然并不要求机器人能够持续战胜市场，但他们必须朝着这一目标不断努力，这样投资人才会放心地把钱交到机器人手中，不过他们也要时刻处理好追求阿尔法收益所可能带来的潜在风险。

综上，局限于目前仅有的知识储备，也是能够想到的最完整的智能投顾流程了，虽然大部分事情也是我们目前都在努力去做的，但鉴于有限的人力和精力，很难一一实施。相信随着AI技术的逐步发展，许多我们能做到不能做到的，乃至是目前不敢想象的，未来的人工智能技术都能给出一套完美的解决方案。

（本专栏文章作者：摩根士丹利华鑫基金数量化投资部 王联欣）

基金净值一周表现

基金名称	基金代码	数据类型	1016	1017	1018	1019	1020
大摩基础	233001	基金净值	0.9615	0.9648	0.9704	0.9689	0.9692
		累计净值	2.5065	2.5098	2.5154	2.5139	2.5142
大摩资源	163302	基金净值	1.3680	1.3724	1.3809	1.3617	1.3718
		累计净值	4.0410	4.0454	4.0539	4.0347	4.0448
大摩领先	233006	基金净值	2.1061	2.1106	2.1215	2.0999	2.1137
		累计净值	2.1061	2.1106	2.1215	2.0999	2.1137
大摩成长	233007	基金净值	2.1687	2.1748	2.1751	2.1662	2.1698
		累计净值	2.5407	2.5468	2.5471	2.5382	2.5418
大摩强债	233005	基金净值	1.6776	1.6773	1.6774	1.6771	1.6773
		累计净值	1.7126	1.7123	1.7124	1.7121	1.7123
大摩消费	233008	基金净值	0.9186	0.9257	0.9331	0.9260	0.9256
		累计净值	0.9186	0.9257	0.9331	0.9260	0.9256
大摩多因子	233009	基金净值	1.3870	1.3860	1.3750	1.3630	1.3760
		累计净值	2.4040	2.4030	2.3920	2.3800	2.3930
大摩深 300	233010	基金净值	1.5890	1.5890	1.5950	1.5830	1.5860
		累计净值	1.5890	1.5890	1.5950	1.5830	1.5860
大摩主题	233011	基金净值	2.3730	2.3790	2.4000	2.4020	2.4010
		累计净值	2.6050	2.6110	2.6320	2.6340	2.6330
大摩多元 (A)	233012	基金净值	1.6820	1.6800	1.6800	1.6790	1.6800
		累计净值	1.6820	1.6800	1.6800	1.6790	1.6800
大摩多元 (C)	233013	基金净值	1.6420	1.6410	1.6410	1.6400	1.6400
		累计净值	1.6420	1.6410	1.6410	1.6400	1.6400
大摩量配	233015	基金净值	1.7140	1.7130	1.7170	1.7090	1.7130
		累计净值	2.1140	2.1130	2.1170	2.1090	2.1130
大摩双利 (A)	000024	基金净值	1.0750	1.0750	1.0750	1.0750	1.0750
		累计净值	1.3390	1.3390	1.3390	1.3390	1.3390
大摩双利 (C)	000025	基金净值	1.0660	1.0660	1.0660	1.0660	1.0660
		累计净值	1.3300	1.3300	1.3300	1.3300	1.3300
大摩 18 个月	000064	基金净值	-	-	-	-	1.0250
		累计净值	-	-	-	-	1.3740
大摩品质	000309	基金净值	1.8990	1.9040	1.9060	1.8920	1.8910
		累计净值	1.8990	1.9040	1.9060	1.8920	1.8910
大摩进取	000594	基金净值	1.6900	1.6960	1.7120	1.7120	1.7140
		累计净值	1.6900	1.6960	1.7120	1.7120	1.7140
大摩添利 18 个月 A	000415	基金净值	-	-	-	-	1.1340
		累计净值	-	-	-	-	1.2340

大摩添利 18 个月 C	000416	基金净值	-	-	-	-	1.1200
		累计净值	-	-	-	-	1.2200
大摩优质信 价 A	000419	基金净值	1.1650	1.1650	1.1650	1.1660	1.1650
		累计净值	1.1650	1.1650	1.1650	1.1660	1.1650
大摩优质信 价 C	000420	基金净值	1.1550	1.1550	1.1550	1.1560	1.1550
		累计净值	1.1550	1.1550	1.1550	1.1560	1.1550
大摩量化多 策略	001291	基金净值	0.9660	0.9660	0.9630	0.9560	0.9630
		累计净值	0.9660	0.9660	0.9630	0.9560	0.9630
大摩新机遇	001348	基金净值	1.1550	1.1590	1.1690	1.1700	1.1690
		累计净值	1.1550	1.1590	1.1690	1.1700	1.1690
大摩增值 18 个月 A	001859	基金净值	-	-	-	-	1.0690
		累计净值	-	-	-	-	1.0690
大摩增值 18 个月 C	001860	基金净值	-	-	-	-	1.0610
		累计净值	-	-	-	-	1.0610
大摩健康 产业	002708	基金净值	1.0710	1.0710	1.0840	1.0910	1.0840
		累计净值	1.0710	1.0710	1.0840	1.0910	1.0840
大摩兴利 18 个月	003094	基金净值	-	-	-	-	1.0423
		累计净值	-	-	-	-	1.0423
大摩睿成中 小盘弹性	003312	基金净值	1.0264	1.0279	1.0202	1.0106	1.0210
		累计净值	1.0264	1.0279	1.0202	1.0106	1.0210
大摩睿成大 盘弹性	003311	基金净值	1.1260	1.1247	1.1317	1.1283	1.1292
		累计净值	1.1260	1.1247	1.1317	1.1283	1.1292

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	5.39%	7.07%	11.20%	6.87%	32.13%	84.08%	20/118
大摩资源	4.95%	4.98%	10.46%	10.42%	5.81%	35.15%	87/118
大摩领先	6.07%	8.38%	12.75%	8.15%	24.34%	74.79%	127/320
大摩强债	0.85%	2.01%	2.53%	2.17%	10.38%	25.19%	20/71
大摩成长	1.33%	-0.70%	4.66%	3.85%	17.06%	61.98%	168/320
大摩消费	-0.02%	0.50%	-1.12%	-4.30%	-40.89%	-9.75%	118/118
大摩多因子	5.12%	-6.10%	-13.13%	-13.36%	9.18%	60.06%	179/320
大摩深 300	5.59%	7.96%	11.93%	6.30%	0.44%	45.24%	27/31
大摩主题	6.10%	11.99%	17.18%	13.15%	39.74%	95.14%	79/320
大摩多元 A	0.90%	1.33%	1.33%	0.78%	12.60%	35.92%	24/103
大摩多元 C	0.74%	1.05%	0.92%	0.31%	11.56%	33.88%	19/68
大摩量配	2.09%	5.96%	6.59%	5.55%	6.86%	67.44%	157/320
大摩双利 A	0.75%	1.68%	1.92%	0.84%	8.16%	19.74%	17/29
大摩双利 C	0.66%	1.54%	1.70%	0.55%	7.52%	19.68%	8/19

大摩 18 个月	0.58%	1.46%	2.34%	2.15%	10.21%	23.36%	4/34
大摩品质	1.72%	1.56%	4.65%	4.88%	36.63%	82.53%	11/27
大摩进取	5.74%	7.33%	14.65%	8.89%	-1.83%	48.66%	19/27
大摩添利 18 个月 A	0.89%	1.89%	2.53%	2.16%	10.52%	23.27%	--
大摩添利 18 个月 C	0.90%	1.73%	2.28%	1.82%	9.71%	21.82%	--
大摩量化多策略	4.00%	-0.82%	-5.22%	-6.87%	3.88%	--	--
大摩新机遇	5.70%	8.44%	14.16%	10.70%	--	--	--
大摩增值 18 个月 A	0.85%	1.71%	2.59%	1.33%	--	--	--
大摩增值 18 个月 C	0.66%	1.43%	2.22%	0.76%	--	--	--
大摩健康产业	7.75%	1.78%	4.94%	6.07%	--	--	--
大摩兴利 18 个月	2.50%	2.71%	4.14%	4.06%	--	--	--

注：2017 年 10 月 20 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