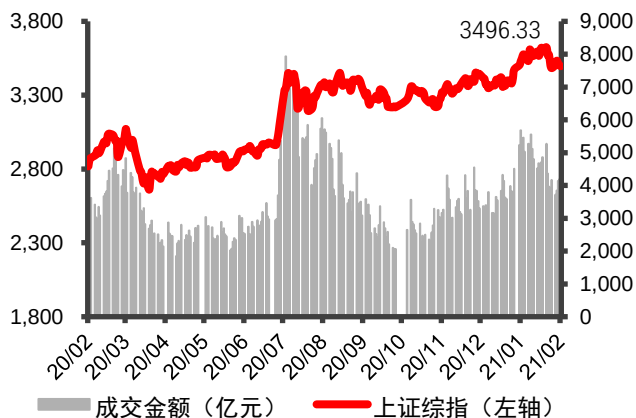


2021年2月8日

2021年第6期（总第832期）

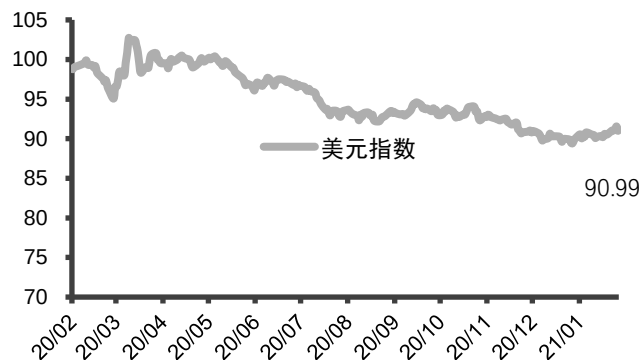
基金视窗

上证综合指数近一年走势图



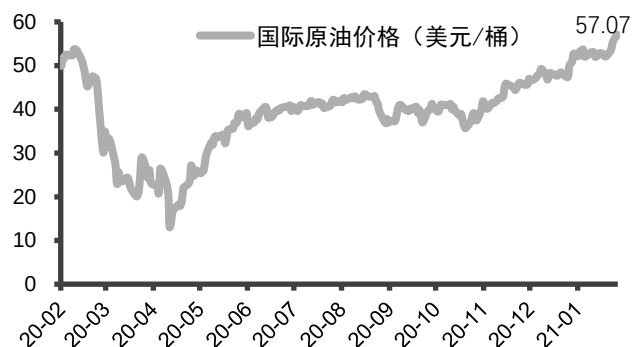
数据来源：万得，截止日期：2021.2.5

美元指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2021.2.5

国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2021.2.5

基金经理论市：海外疫苗接种有序进行，国内流动性温和转向

上周A股表现相对平稳，上证综指上涨0.38%，深证成指上涨1.25%，创业板指数大幅反弹2.07%。分板块看，消费者服务、银行、食品饮料、农林牧渔和医药等板块表现较好；国防军工、有色金属、计算机、电子和传媒等板块表现较差。

海外经济方面，海外疫苗接种有序进行。最新数据显示，美国每日新增疫苗接种人数已上升至130万人，较1月初明显增加，英国每日新增接种也有约40万人，而德国、法国每日新增接种分别只有8、9万人。就疫苗接种比例来看，美国也明显领先欧盟国家。截止本周，以色列已有60%的人群接种了疫苗，阿联酋（36%），英国（15.5%），美国（10.2%）接种比例也相对较高。

国内经济方面，货币政策温和转向。自2020年5月货币政策回归正常化以来，M2、社融速分别于7月、11月出现拐点，2020年末，社融增速已从10月高位下降0.4个百分点至13.3%。价格上来看，10年期国债收益率自5月以来持续抬升，当前已回升至2020年初水平；贷款利率从三季度开始，也是从底部上行，三季度金融机构贷款平均利率环比上行6bp至5.12%，一般贷款利率环比上行5bp至5.31%。（数据来源：Wind。数据时间：截至2021.2.5）

总体上，预计新冠疫情大幅蔓延的概率不大，未来影响市场走势的核心因素是央行的流动性预期以及拜登政府上台后的中美关系。从央行的表态看，货币政策出现大幅转向的可能性不大，央行可能从防范金融风险的角度对货币政策进行微操作。市场层面，节后经济的复苏情况是影响市场走势的重要因素，短期市场的关注点转向化工等低估值板块，但从长期看，科技和消费仍然具有良好的投资前景。

专栏：基金热度高企，投资者教育应为重中之重

自去年 7 月以来，由于全球性的货币宽松政策，资金不断流入各大资产类别。在北上资金的推波助澜之下，A 股市场成交量也不断放大，两市的日成交量多次保持在 1 万亿的水平。特别是 1 月以来，多数抱团股持续上涨，基金所带来的“赚钱效应”明显，也将基金频频推上各大社交媒体热搜，相关话题热度高企，甚至出现明星基金经理“饭圈化”的现象。基金的频繁曝光以及第三方基金代销所带来的便利性，自然会带动理财新人了解、投资基金，对基金行业的发展具有正面影响。然而不少“新基民”缺乏必要的投资者教育，在进行基金投资时仅仅通过朋友的推荐进行购买，使得其面对净值涨跌时心态波动剧烈，频繁的申购和赎回也不利于基金行业的长期发展。

FoF (Fund of Funds)，也称为基金中基金，不失为一种更为理性的投资方式。FoF 分为主动管理型 FoF 和公募养老目标型 FoF，根据不同投资群体的实际情况为其制定相对应的资产类别权重，通过对优秀基金经理的投资风格和逻辑进行考察，并深入的调研，从而选取适合的基金组合。同时，为了更好地引导 FoF 发展，证监会于 2016 年 9 月 11 日公布了《公开募集证券投资基金运作指引第 2 号——基金中基金指引》，其中对 FoF 持有单只基金的市值，以及对 FoF 基金标的的运作期限和净资产都做了明确的规定。选择 FoF 有利于投资者借助基金管理人的战略和战术资产配置研究、投资策略研究、市场分析、基金选择方法研究（包括定量和定性）、基金风格分析、具体基金研究等方面的投研能力，从而专业化地选取基金、投资基金，拓宽基金行业整体的发展空间。同时降低多样化投资的门槛，满足投资者资产配置的投资需求，使“新基民”们在享受优秀基金经理带来的专业投资理念和严谨投资逻辑的红利时，既能获得超额收益又能够合理地进行风险控制，追求主动地规避较大的收益回撤。

从长期来看，由于居民储蓄增加，以及中国高净值群体的财富增长较快，资产配置的需求正在迅速提升。大部分中国的第一批股民逐渐步入中年，在经历了股市几起几落的风险教育后，对资产保值增值的需求有日益增长的趋势。基金，尤其是养老型基金产品未来或将成为该年龄段的投资主流。尽管目前居民金融资产配置的比例相对较低，随着养老金体系不断完善，FoF 市场将产生巨大的吸引力。

当前，基金的投资人群愈来愈多样化，基金市场更应该针对不同的客户人群根据其投资需求，有针对性地进行投资者教育，重申长期价值投资的逻辑和理念，从而更好地引导其进行相对应的基金投资，更好地进行相关基金的营销工作。

（专栏作者：摩根士丹利华鑫基金多资产投资部 施东臻）

风险提示：本周刊中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这固定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。