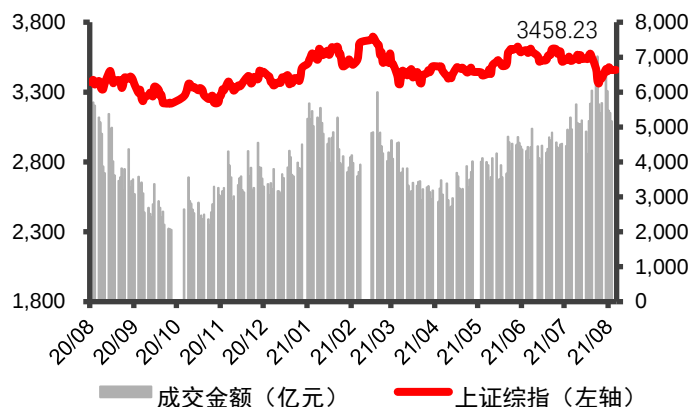


2021年08月09日

2021年第31期（总第857期）

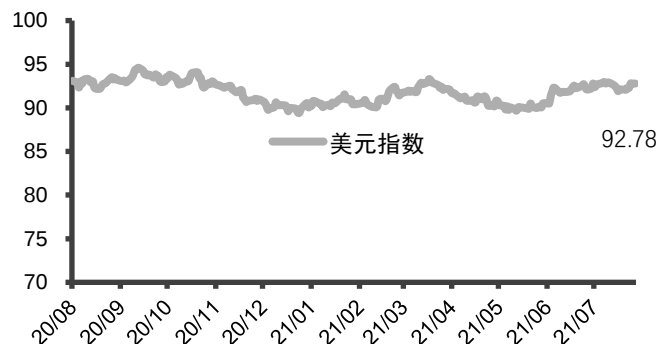
基金视窗

上证综合指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2021.8.9

美元指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2021.8.9

国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2021.8.9

基金经理论市：成长风格极致演绎，短期有望再平衡

上周股市延续震荡分化，全周上证指数上涨1.79%，沪深300上涨2.29%，创业板指上涨1.47%，科创50下跌0.29%。景气成长赛道有所扩散，受政治局会议对下半年财政政策的积极定调，机械、建材等表现较好。行业方面，军工、汽车、建材、机械、家电涨幅居前；传媒、钢铁、电子、银行和纺服跌幅居前。

经济数据方面，海关总署公布7月进出口数据，按美元计价，7月我国出口同比增长19.3%，低于前值32.2%，略低于wind一致预期值20.8%；进口同比增长28.10%，低于前值36.70%，略低于wind一致预期值31.8%。7月出口增速放缓，小幅低于预期主要受到基数影响，此外运费上涨及台风天气对出口也形成一定的负面影响。7月美国新增非农就业94.3万人，高于预期的87万人。7月失业率下降至5.4%，较6月的5.9%显著下滑。超预期的非农数据下，美联储年内缩减购债的确定性增强。

宏观经济趋势下行压力增加，政策上稳增长诉求提升，货币政策易松难紧，偏宽松的政策环境下，成长、中小市值风格相对仍然占优。市场整体系统性风险较小。近期政策对一些行业的打压叠加成长板块业绩的催化，使得新能源、半导体主赛道吸引大量筹码领涨市场，交易拥挤，边际上业绩催化、政策面的压力边际转弱，赛道投资思维减弱，需要更多关注估值相对合理的方向。我们预计业绩稳定增长的龙头白马、筹码结构较好的高增长赛道以及前期受原材料涨价压制的中游制造在中报前后迎来配置机会，市场短期有望再平衡。

专栏：FOF 基金数量、规模和业绩回顾

FOF 基金数量和规模迅速增长

自 2017 年监管鼓励公募基金发展 FOF 业务以来，公募基金 FOF 迅速发展。截至 2021 年 7 月 31 日，公募基金共发行 FOF 基金 174 只，其中，非养老 FOF 51 只，养老目标风险 65 只，养老目标日期 58 只。

图 1 各类 FOF 基金历年发行数量

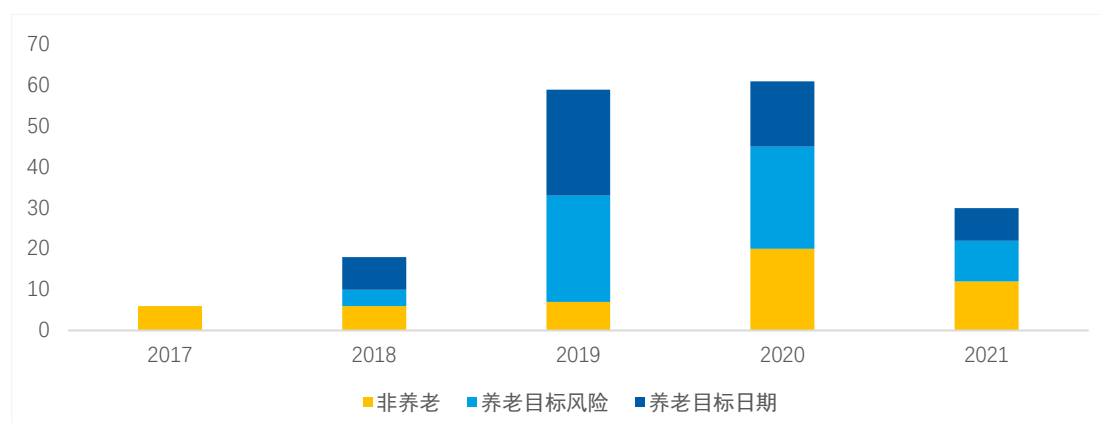


表 1 各类 FOF 基金发行数量

成立年份	非养老	养老目标风险	养老目标日期	合计
2017	6			6
2018	6	4	8	18
2019	7	26	26	59
2020	20	25	16	61
2021	12	10	8	30
合计	51	65	58	174

数据来源：Wind 资讯，摩根士丹利华鑫基金整理；数据截至 2021/7/31。注：如同一基金有 A、C 等份额，基金数量计为 1 只。

FOF 基金规模迅猛增长。2019 年、2020 年公募 FOF 基金总规模分别为 287.7 亿元、833.2 亿元，同比增长 166.18%、189.65%。截至 2021 年 6 月 30 日，公募 FOF 基金总规模达到 1248.9 亿元，相比 2020 年末增长 49.90%。

图 2 各类 FOF 基金规模（单位：亿元）

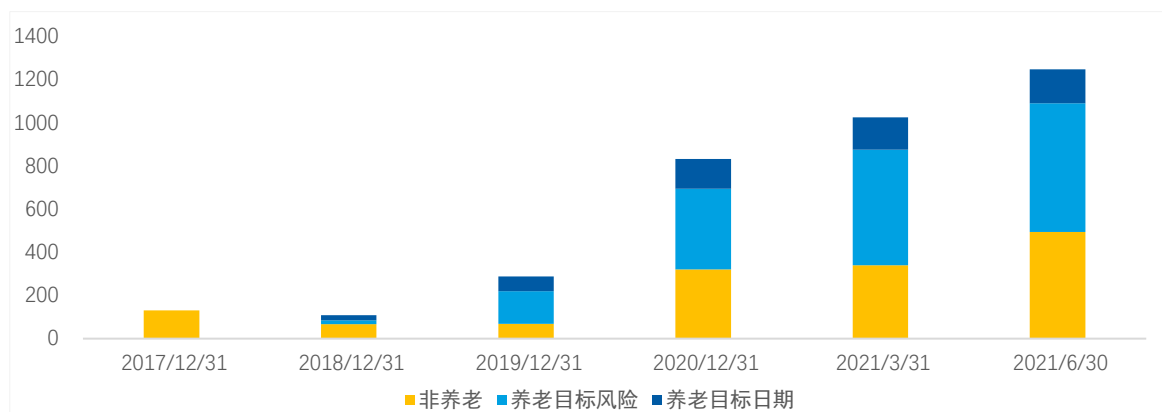


表 2 各类 FOF 基金规模（单位：亿元）

基金类型	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	2020/12/31	2021/3/31	2021/6/30
非养老	130.3	67.0	69.3	320.7	340.2	495.3
养老目标风险		18.5	151.0	375.2	536.7	596.8
养老目标日期		22.5	67.4	137.4	148.8	156.8
合计	130.3	108.1	287.7	833.2	1025.7	1248.9

数据来源：Wind 资讯，摩根士丹利华鑫基金整理。注：规模数据取自基金定期报告。

FOF 基金风险收益特征基本符合预期

公募 FOF 基金自诞生以来，风险收益特征基本符合预期。除 2018 年 A 股大幅下跌年份外，公募 FOF 基金均取得正收益，且大部分 FOF 基金相比业绩基准取得了超额收益。

截至 2021 年 8 月 6 日，今年 FOF 基金平均收益率为 3.91%，同期沪深 300 收益率为-5.56%；今年 FOF 基金平均最大回撤为-7.44%，同期沪深 300 最大回撤为-18.19%。

表 3 FOF 基金历年收益率

基金类型	2017	2018	2019	2020	2021
非养老	0.41%	-3.57%	11.16%	19.53%	4.08%
养老目标风险		-0.21%	4.50%	12.14%	3.28%
养老目标日期		0.32%	8.55%	24.42%	4.46%
总计	0.41%	-1.71%	7.68%	18.40%	3.91%

数据来源：Wind 资讯，摩根士丹利华鑫基金整理。注：收益率数据为公募 FOF 基金算术平均值；2021 年收益率数据日期：2021/8/6。

表 4 FOF 基金历年最大回撤

基金类型	2017	2018	2019	2020	2021
非养老	-0.89%	-5.67%	-3.77%	-6.78%	-8.23%
养老目标风险		-0.57%	-1.18%	-3.63%	-5.09%
养老目标日期		-0.10%	-2.81%	-7.99%	-9.39%
总计	-0.89%	-2.96%	-2.44%	-6.00%	-7.44%

数据来源：Wind 资讯，摩根士丹利华鑫基金整理。注：最大回撤数据为公募 FOF 基金算术平均值；2021 年最大回撤数据日期：2021/8/6。

（专栏作者：摩根士丹利华鑫基金多资产投资部 周浩军）

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。

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

电话：(0755) 88318883
传真：(0755) 82990384
www.msfnfunds.com.cn