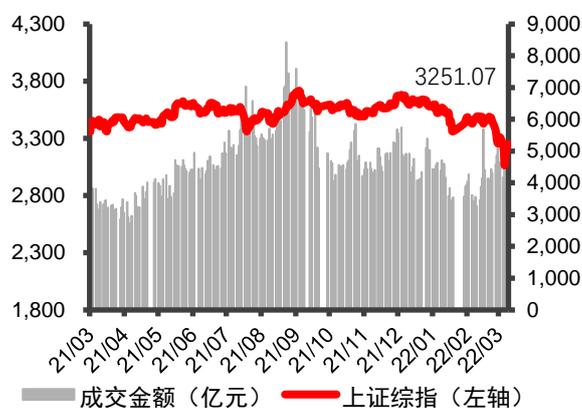
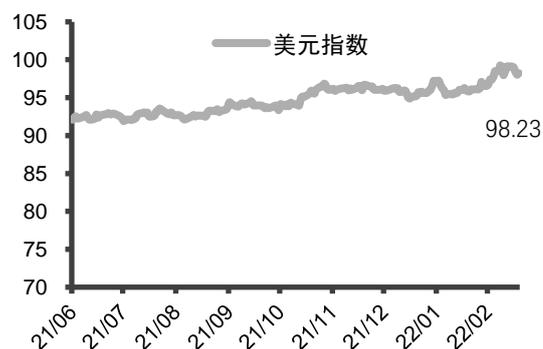


上证综合指数近一年走势图



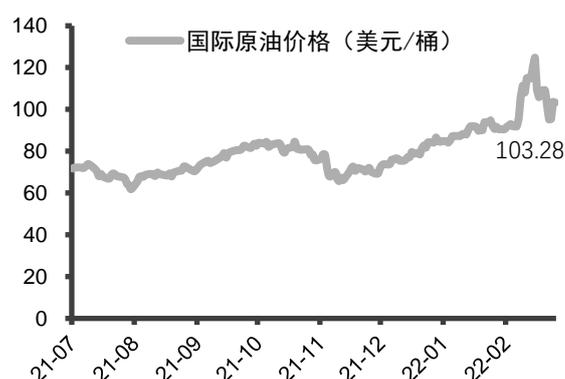
数据来源：万得，截止日期：2022.3.18

美元指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2022.3.18

国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2022.3.18

基金经理论市：联储加息落地叠加国内政策提振市场信心，市场迎来反弹窗口

上周金融委会议针对市场疑虑，全方位稳定市场预期，提振市场信心，海外联储加息落地，大宗商品价格震荡回落，前期持续压制市场的因素阶段性有所缓和。市场在超跌后反弹，全周上证指数下跌1.77%，创业板上涨1.81%。行业层面，房地产、非银和医药涨幅居前；钢铁、电力及煤炭等跌幅居前。

上周五中美元首会晤，中方强调是美国不寻求“新冷战”、不寻求“改变中国体制”、不寻求“强化反华同盟”、不支持“台独”，也无意“同中国冲突对抗”。美方也强调“保持开放的沟通渠道，管理两国之间的竞争”。可见中美关系主基调还是管控分歧、避免失控、避免误判。中美元首会晤将打消市场短期对中美关系变差甚至中美脱钩的担忧，有利于北上资金回流。

宏观经济层面，当前最大的影响仍然是疫情形势仍然比较严峻，3月经济数据面临再度回落的压力。但从金融委会议来看，宏观政策仍然强调稳增长。所以当前宏观经济压力较大，但对经济企稳回升要保持信心。当前影响市场的主要因素主要包括经济及金融数据、疫情、俄乌冲突及全球通胀走向。经济层面，1-2月经济数据超预期，但疫情形势严峻，实际感受仍然是经济下行压力较大，市场比较期待更加强有力的宏观调控，比如进一步放松房地产政策。俄乌冲突从消息面来看大方向趋于缓和，但市场对通胀的担忧尚未缓解，上周美联储加息落地，短期冲击市场已经充分定价，后续需要跟进美国通胀走势以及下一次议息会（5月3-4日）联储利率决议。大势判断上周利空落地之后，叠加金融委会议提振以及中美关系预期修正，预计市场反弹还能延续。行业配置上主要关注经济稳增长及一季报预期向好的行业。

专栏：公募偏股基金跑赢市场了吗？

公募偏股基金能否跑赢市场是投资者关心的重要问题。可以通过比较偏股混合基金指数与沪深 300 指数的收益率，来大致回答这一问题。统计 2010 年年初以来的数据表明，相比沪深 300 指数，偏股混合基金在整体上取得了明显的超额收益。在统计的时间区间里（2010/1/1-2022/3/18），沪深 300 年化收益率为 1.45%，偏股混合基金年化收益率为 8.15%。



业绩指标	沪深 300	偏股混合型基金指数
累计收益率	19.30%	160.62%
年化收益率	1.45%	8.15%
最大回撤	-46.70%	-43.35%
夏普比率	0.11	0.42

数据来源：Wind。数据区间：2010/1/1-2022/3/18。过去市场表现不代表将来。基金投资需谨慎。

在许多基民的实际投资中，可能并没有取得约 8% 的年化收益率，主要原因在于基金份额和基金规模往往在牛市期间急剧扩张，呈现出一定的“追涨杀跌”倾向。从而，从长期看，摊薄了持有基金的年化收益率（考虑基金规模因素后，偏股混合基金在上述统计时间区间里，按基金规模加权计算，实际年化收益率约为 5.66%）。



摩根士丹利华鑫基金

MORGAN STANLEY HUAXIN FUNDS

数据来源：Wind。数据区间：2010/1/1-2022/3/18。过去市场表现不代表将来。基金投资需谨慎。

偏股混合基金的收益积累呈现出一定的“牛短熊长”的特征。绝大部分收益在牛市期间积累，在其余时间收益出现较大回撤，或长时间呈振荡走势。基于这种特征，基金投资需要一定耐心才能穿越牛熊。基金投资宜在熊市期间分批布局，等待牛市来临获取收益；或者通过长期定投的方式，获得低于市场平均成本的基金份额，从而，从长远看获得略高于基金指数的收益率。



数据来源：Wind。数据区间：2010/1/1-2022/3/18。过去市场表现不代表将来。基金投资需谨慎。

(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，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本刊物中的观点、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。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人的投资建议和担保。本公司及雇员不对任何人使用本资料内容而引致的任何损失承担责任。本刊物版权归摩根士丹利华鑫基金管理有限公司所有，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、引用或转载。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