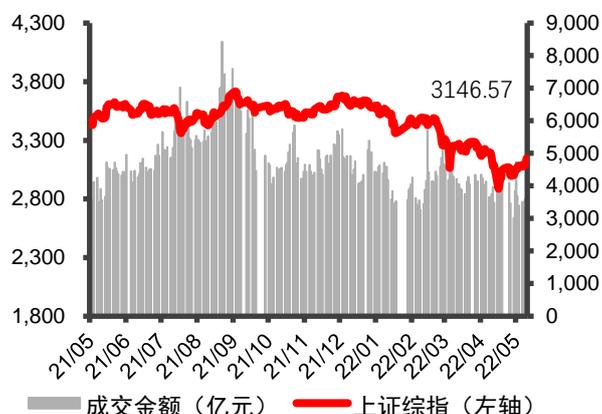


上证综合指数近一年走势图



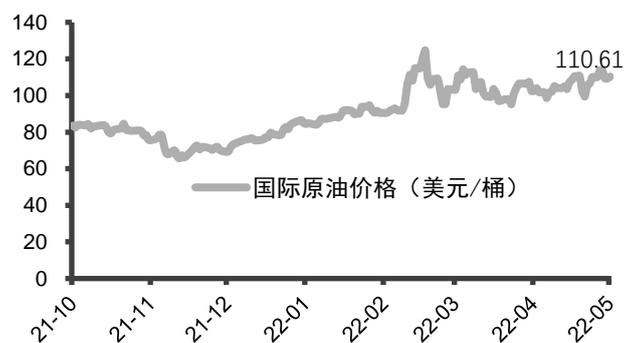
数据来源：万得，截止日期：2022.5.20

美元指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2022.5.20

国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2022.5.20

基金经理论市：市场信心提振，整体普涨格局

2022 五月第三周，海外方面，虽然美元回落，10 年美债利率也有所回调，但通胀忧虑仍在攀升，美股继续下跌，外盘整体弱势；国内方面，虽然全国各地的散发疫情仍在持续，但上海连续多日实现社会面清零，叠加 5 年期 LPR 超预期下调 15BP，市场信心得到提振，A 股走出独立行情。最终上证综指收涨 2.02%，深证综指收涨 2.7%。结构上看，小盘股略微跑赢跑输，表现在中证 1000 指数大涨 3.16%，排名第一，而上证 50 指数仅收涨 2.17%，排名靠后，但绝对值差异有限，说明市场整体是普涨格局。

成交量方面，市场成交再度回落持续疲弱，同比下滑 2.4%，维持在万亿以下，但结合市场走势来看，杀跌动力明显不足，市场情绪平稳。

本周涨幅前三位的中信一级行业为煤炭（7.38%），电新（7.3%），有色（7.03%）。其余表现较好的板块包括电子，汽车，化工等。上海连续多日实现社会面清零，市场继续交易复工复产以及上游行业价格反弹。行业后三位为医药（-1.86%），房地产（0.73%），商贸（0.77%）。较差的板块包括银行，建筑，家电等。风险偏好有所上行，低估值和防御性板块普遍跑输。

展望 5 月，我们认为经济下行压力显著加大，维稳政策可能继续加码，但低迷的数据和业绩将持续制约投资者信心，预计指数震荡，结构性行情为主。

专栏：MOM 产品介绍

MOM (Manager of Managers, 管理人中管理人基金), 是在 FOF 基础上衍生出的组合基金投资策略, 于上世纪 80 年代由美国 Russell Investment 首次提出, 通过将基金资产划分为多个独立管理的子账户并委托给多个投资顾问对子账户提供投资建议。FOF/MOM 通过配置不同的资产提高产品策略的丰富度, 在策略相关性较低的情况下, 一定程度上可平滑极端净值波动, 使风险得到分散。长期来看能够穿越周期, 给投资者带来相对稳健的收益, 具有“多元管理、多元资产、多元风格”的产品特征。

MOM 与 FOF 同样依靠多个基金经理以实现资产配置目标, 但不同于 FOF 以基金为研究对象, MOM 更侧重于对外部投资顾问的综合考察。MOM 基金管理人通过建立完善的投资顾问管理制度, 制定投资顾问选聘、监督、考核、评估、解聘的标准和流程, 在完成对投资顾问资产管理规模、旗下基金过去绩效表现、周转率、基金费率等多项指标的初步量化筛选后, 继续对投资顾问管理基金的方法论、选股和投资的策略、团队风险控制能力、基金经理操作经验, 以及绩效稳定性、风格稳定性、能力圈等多个维度进行定性的调研分析。

MOM 在海外发展相对成熟, 受到大型企业年金、养老基金、慈善基金和保险资金等低风险偏好的中长期机构投资者客户的广泛认可。美国市场中采用 MOM 形式管理的共同基金于去年突破 300 只, 管理规模超 5500 亿美元。相比之下, 公募 MOM 在国内仍处于初步发展阶段, 自 2019 年末证监会发布并实施《证券期货经营机构管理人中管理人 (MOM) 产品指引 (试行)》以来, 国内共有五家公募基金的五只公募 MOM 产品获批成立。从海外资本市场的发展历程来看, 资本市场发展到相对成熟的阶段后, 跨机构的投资合作与产品合作将不断增加, 从而为居民财富配置提供更丰富的产品选择, 满足投资者多元化的资产配置需求。FOF/MOM 产品可将不同机构在投资上的特长结合起来, 为投资者的财富管理提供更加可依赖的产品管理路径。

随着近几年来资管新规出台落地, 国内银行理财净值化转型, 传统刚兑被打破, 越来越多的居民将资金投入公募基金, 公募基金的整体市场规模不断扩大, 机构的话语权有了很大提升, 市场的投资风格逐渐呈现出机构化的特点。在这样的背景之下, FOF/MOM 能够提高大类资产的配置效率, 为投资者提供中长期相对稳健的收益, 并充分发挥特定资产管理人的优势。

(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