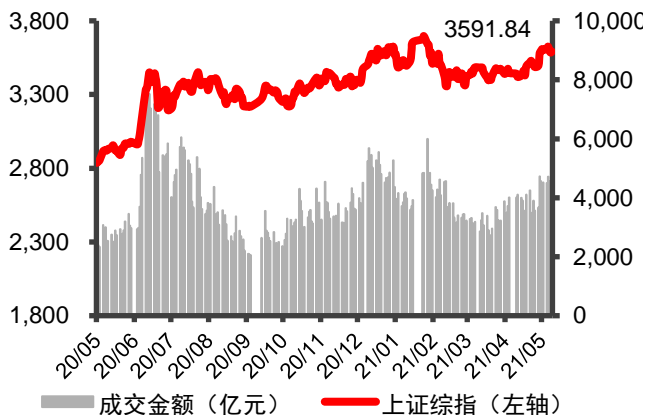


2021年6月7日

2021年第22期（总第848期）

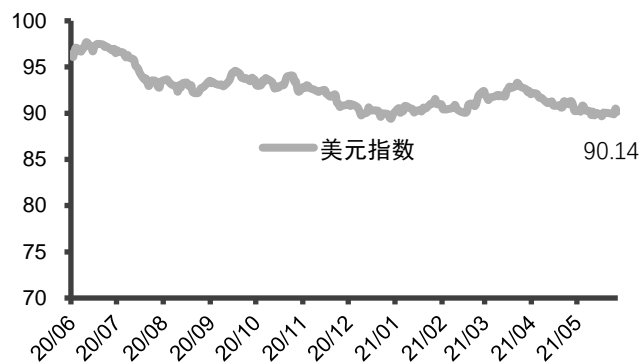
基金视窗

上证综合指数近一年走势图



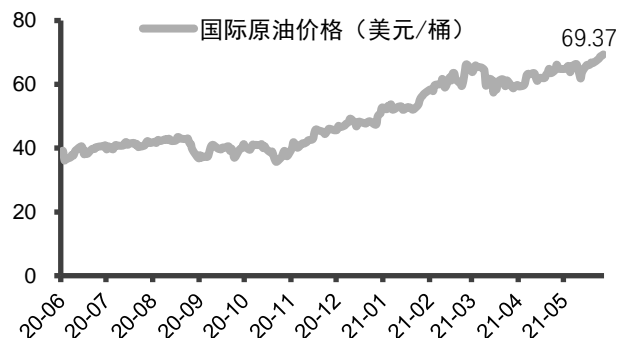
数据来源：万得，截止日期：2021.6.4

美元指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2021.6.4

国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2021.6.4

基金经理论市：主题性投资依然活跃，大小盘股分化局面再现

2021年六月第一周，海外方面，非农数据强劲，美元走高导致基本金属价格回落，长债利率有所反弹，但美股波澜不惊，稳步攀升；国内方面，人民币冲高回落对于市场情绪略有打压，但影响总体可控，上海特区等主题性投资依然活跃，做多氛围仍在。最终上证综指收跌0.25%，深证综指收涨0.59%。结构上看，大小盘股分化的局面再现，小盘股显著跑赢，表现在中证1000收涨1.37%，排名第一，而上证50则收跌1.27%，排名垫底。成交量方面，两市日均成交额维持高位，同比增长4.1%，考虑结合指数走势来看，场外资金有进场迹象，场内资金的博弈热情也在升温。

本周涨幅前三位的中信一级行业为基础化工（4.1%），煤炭（3.62%）和农业（2.86%）。其余表现较好的板块包轻工，通信，纺织服装等。本周人民币回落幅度较大，核心资产有所分化，市场呈现比较明显的底部+超跌股跑赢的特征，叠加油价反弹的因素，化工本周超额收益显著。涨幅后三位为旅游（-4.07%），非银（-2.88%），和家电（-2.05%）。其余表现较差的板块包传媒，地产，银行等。旅游板块回调可能是受到近期国内疫情局部反复的影响，而非银则主要是上周炒作印花税法下调的资金撤退所致。

短期看，一季报披露结束，短期市场缺乏催化剂，但考虑到货币政策转向的风险短期有所弱化，指数震荡概率较大，难以深度调整，个股和结构性行情将主导市场，方向不明确。展望2021年，我们对于市场保持谨慎乐观。从基本面来看，随着疫苗大规模接种，群体免疫可期，全球经济有望向上形成共振，基数效应使得盈利实现较高增长确定性较强，龙头公司利润均创新高。资金面看，虽然部分投资者担心流动性边际收紧，但我们认为从复苏高度来看言之尚早，预计资金面难以出现断崖式回落，企业的盈利增长或将跟上估值提升。

专栏：养老目标证券投资基金介绍

养老目标基金是指为满足养老理财需求，以养老资产的长期稳健增值为目的，通过采取定期开放或设置与基金的投资策略相匹配的投资人最短持有期限的运作方式，采用成熟稳健的资产配置策略，从而控制基金的下行风险和投资组合波动的公募证券投资基金，肩负着助力养老金“第三支柱”建设的使命。

主流的养老目标基金投资策略包括目标日期策略和目标风险策略。目标日期策略基金(Target Date Fund)多以退休日期命名，一般会每隔5年设置一个基金。比如“目标日期2060基金”就主要是为将在2058至2062退休的人群设置的。目标日期策略基金以投资者退休日期为目标，通过考虑投资者的人力资本与金融资本的变化趋势，随着设定目标日期的临近(年龄增长)下调权益资产配置比例、增加非权益类资产的配置比例设计下滑曲线(Glide Path)，从而使投资者效用最大化。不同生命阶段风险承受能力不同，年轻人风险承受能力较强，对收益的要求相对更高。但随着年龄的增长，则更倾向于资产的稳健增值、降低风险。而权益资产比例的下降，可以防止退休前资产出现大幅损失的风险，同时通过提升固定收益比例，可以锁定前期的投资收益。这样的产品特性使目标日期基金适合无暇顾及账户资产管理，抑或是缺少投资经验的投资者。

而目标风险策略基金(Target Risk Fund)，则根据特定的风险偏好设定权益类资产、非权益类资产的基准配置比例，采取有效措施控制基金组合风险，如权益资产比例0-30%、权益资产比例30-60%、权益资产比例60-80%、权益资产比例80-100%。基金管理人采用长期相对固定的策略来进行资产配置，让目标风险策略基金能够维持初始的风险特征。这类基金更适合充分了解自身的养老金投资需求、明确自身的投资风险偏好，并且具有一定的市场投资经验的投资者。

目前，市场上已发行的相关的养老目标投资基金均采用基金中基金的运作形式(养老目标FOF基金)。在市场下跌时，坚持风险控制优先的原则，尽量回避风险，以期主动规避较大的收益回撤；而在市场上涨时，则紧随市场趋势，追求获取超额收益。通过结合多资产配置策略，持续主动地进行趋势判断和 market 分析，目标是希望养老目标基金组合能为投资者带来一条回撤相对较小，斜率向上的资产收益率曲线。截至2020年底，美国已构建起规模接近2万亿美元的庞大的养老目标基金市场。其中，采用目标日期策略的基金约占市场规模的80%。更多的投资者更倾向于购买目标日期策略的养老基金，享受一站式的养老资产管理服务。

(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人的投资建议和担保。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。