

均衡配置 稳中求胜

□天相投顾 张萌

11月A股整体震荡上行,月内首周摆脱低位盘整行情迎来上涨,第二周出现小幅回调,上周受利好消息影响,股市延续震荡上行趋势,但指数分化明显,呈现沪强深弱的格局。具体来看,截至11月20日,上证指数月内上涨4.75%,中证500上涨5.10%,创业板指上涨0.42%,中小板指上涨1.87%。行业表现方面,46个天相二级行业共有38个行业出现上涨,8个行业出现下跌,其中,化纤行业涨幅高达20.47%,航运业、有色、民航业、钢铁及家电行业涨幅均在10%以上,生物制品跌幅达8.49%,医疗器械下跌5.99%,其余跌幅均不超过5%。

宏观数据方面,10月工业生产增速维持高位,投资及消费持续稳定修复,国内经济复苏良好,为股市提供有力支撑。同时,区域全面经济伙伴关系协定的正式落地,为相关板块及企业提供实质性利好,也提振市场情绪。当前,市场环境整体处于经济政策调整期,随着市场体制改革步伐的加快,A股未来或仍以结构性震荡行情为主。建议投资者保持定力,进行均衡配置。

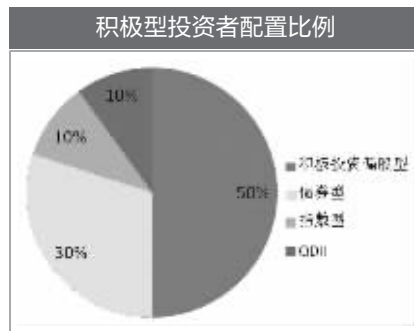
债市方面,10月央行净投放100亿元,叠加税期压力等因素影响,月末资金面承压。而进入11月,紫光集团和永城煤电作为AAA级国企相继爆发信用违约,相关信用债价格暴跌,也引发债券市场波动,进一步加剧市场对流动性的紧张程度。随后央行续作MLF规模超额2000亿元,在一定程度上缓解了市场对于资金面的担忧。此次信用危机造成的调整是短期的,但由此引发的监管层对于信用债的规范以及投资者对信用风险认识的加深,将有利于债券市场长期发展。然而在经济整体上行趋势较好、货币政策趋于常态化的环境下,未来债市仍将呈现震荡态势。

大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上可采取以股为主、股债结合的配置策略。具体建

一周基金业绩

上周A股市场三大指数表现分化,上证指数上涨2.04%,深证成指上涨0.71%,创业板指下跌1.47%。从申万行业来看,上周24个行业上涨,4个行业下跌;其中有色金属、采掘、国防军工板块表现居前,周度上涨6.04%、4.40%、4.33%;休闲服务、电子、医药生物板块表现居后,分别下跌0.70%、1.14%、1.43%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨0.22%,纳入统计的524只产品中有351只产品净值上涨。指数型基金净值上周加权平均上涨1.26%,纳入统计的1195只产品中有940只产品净值上涨,表现整体出色,配置有色金属主题的基金周



议如下:积极型投资者可以配置50%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,30%的债券型基金;稳健型投资者可以配置30%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,40%的债券型基金,10%的货币市场基金或理财债基;保守型投资者可以配置20%的积极投资偏股型基金,40%的债券型基金,40%的货币市场基金或理财债基。

偏股型基金: 科技和消费仍是投资主线

近期宏观经济数据稳中上行,基本面持续复苏,疫苗研发的利好又形成市场对于四季度及明年初新的复苏预期,同时央行的超额续作也缓解了市场对于资金面的担忧,风

险偏好也在持续回升。在这样的市场环境下,估值修复及不断提升的补涨需求,使得周期板块持续走强,建议投资者紧密关注,把握住周期阶段向好的趋势。“十四五”规划和2035年远景目标要求坚持创新的核心地位,加快建设科技强国,畅通及扩大国内大循环,构建经济发展新格局,因此,科技和消费仍是中长期绝对的投资主线,三季度出现回调后表现出较高的性价比优势,建议投资者重点关注围绕5G技术应用及国产替代的相关板块基金。

债券型基金: 关注基金债券信用研究能力

截至11月20日,纯债基金、一级债基和二级债基月内的平均净值增长率分别为-0.21%、-0.04%和0.53%。今年以来多只债券违约,造成部分持仓债基出现较大亏损。同时,三季度以来债券市场呈现弱势震荡格局,债基整体收益不佳。但基金通过精选个债,谨慎操作,仍然能够获取债券品种的超额收益。建议投资者选择债基时重点关注基金公司的债券信用研究能力、风险管理体系等,可以选择以利率债为主要投资标的的纯债基金或以“固收+”产品为代表的二级债基。

QDII基金: 选购QDII基金需谨慎

海外市场方面,受疫苗研发取得突破性进展和美国大选形势明朗等因素影响,投资者对于生活和经济回归正常化的乐观情绪得到大幅提振,欧美股市上周以上涨行情为主。恒生指数近日维持高位盘整,目前港股市场处于板块轮动的节点,高估值科技股承压,低估值顺周期板块抬头,但资金短期方向尚不明朗。不过港股估值偏低,并受内地经济复苏增长与国际资金流入的正面影响,上行空间依旧较大,具备长期配置价值。建议投资者选购QDII基金时采取防御性姿态,谨慎选择欧美市场的产品,中长期可关注香港市场权益类产品。

上周股基净值上涨0.22%

内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨0.39%,纳入统计的4253只产品中有2884只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均上涨0.01%,投资原油的QDII周内领涨,纳入统计的290只产品中有113只产品净值上涨。公开市场方面,上周有5500亿元逆回购到期,央行通过逆回购投放3000亿元,并在2000亿元MLF到期后投放8000亿元MLF,全口径看,全周净投放资金3500亿元,资金面维持宽松态势,隔夜Shibor利率周内先降后升,维持在2%以下水平。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均下跌0.16%,纳入统计的

3564只产品中有668只产品净值上涨。短期理财债基收益与货币基金收益相近,最近7日平均年化收益均为2.23%。股票型基金方面,嘉实价值精选以周净值上涨6.33%居首。指数型基金方面,国泰上证有色金属行业周内表现最佳,周内净值上涨6.50%。混合型基金方面,国投瑞银国家安全周净值上涨7.15%,表现最佳。债券型基金方面,融通中债1-3年国开债A周内以2.66%的涨幅位居第一。QDII基金中,华宝标普油气A美元周内博取第一位,产品净值上涨7.24%。(恒天财富)

“固收+”基金发行增逾4倍 天弘安康颐和聚焦银行理财替代需求

据同花顺iFind统计,截至10月底今年以来共成立“固收+”基金143只,包括116只偏债混合型以及27只二级债基,涉及68家公司,发行份额合计2461.48亿份,在全部新发基金中占比10.11%,相比去年同期42只新发基金的数量和439.26亿份的发行规模,分别增长约2.40倍和4.60倍。银行理财替代需求是“固收+”基金发行火热的原因之一,正在发行的天弘安康颐和基金(基金代码:A类010043)以绝对收益为目标,严格控制回撤,追求更好的持有体验,并力争实现长期回报显著高于银行理财产品。

银行理财优质替代

在今年权益类基金发行火热的大背景下,“固收+”产品发行份额大增颇让人意外。业内人士指出,追求更高收益的需求同时对回撤容忍度较低又是“固收+”产品大火的重要原因。一方面,银行理财产品净值化转型持续推进,但理财产品收

益率不断下行,整体吸引力下降。另一方面,“宝宝”类货币基金收益持续走低,破2%时代来临。因此,稳健投资者开始寻求银行理财的优质替代。回顾过去十年,作为“固收+”典型代表的二级债基和混合偏债型基金,均以更低的波动创造了大幅超越上证指数的收益,显示出较高的性价比。Wind统计,自2010年初以来至2020年9月底,上证指数和中证全债收益率分别为-1.80%和59.14%,年化波动率分别为23.31%和3.98%,同期混合债券型二级基金指数和偏债混合型基金指数分别上涨81.38%和86.29%,收益率优势明显。年化波动率方面,期间混合债券型二级基金指数和偏债混合型基金指数的年化波动率分别为9.14%和7.71%,处于股债之间。“固收+”产品的突出表现与运作策略密不可分。一般而言,此类产品都以中长期绝对收益为目标,利用债券等相对稳健资产为底仓,在严格控制回撤的前提下寻求利用权益类等高弹性资产增强收益的机会。整体而言,是通过股票、债券等不同

资产的配置争取稳健及更高收益。

安康颐和同系列产品连续8年正收益

资料显示,天弘安康颐和的拟任基金经理为姜晓丽和贺剑。前者拥有11年证券从业经验,8年基金经理任职经历,四获金牛奖,专注绝对收益,现任天弘基金固定收益机构投资部及宏观研究部负责人。后者拥有13年基金从业经验,8年年金组合管理经验,擅长大类资产配置。据了解,此次发行的天弘安康颐和是天弘基金推出的第二只安康系列产品,其同系列产品天弘安康颐养混合基金同样由姜晓丽管理,业绩亮眼。Wind统计,截至10月22日,天弘安康颐养自2012年11月成立以来,八年间年年获得正收益,同期混合基金仅有4只做到了。这期间,天弘安康颐养的总回报达91.60%,年化收益8.57%,超越同期基准收益率55.75个百分点。分时段来看,天弘安康颐养长期业绩皆优秀,近5年位列同类前32%(12/38),近3年位列同类前30%(59/201),

近1年位列同类前38%(131/350)。同时从持有体验来看,该基金成立以来最大回撤仅8.82%,远低于同类平均24.39%,为投资者带来更好的投资体验。优异的业绩源于出色的实力。姜晓丽表示,天弘“固收+”最大的不同是以绝对收益为目标,在管理产品时会发挥宏观研究优势,进行主动的仓位管理,从而发挥资产配置的优势。对于稳健型的投资者,可以考虑将天弘安康颐和基金作为银行理财替代产品之一,投资者可通过天弘基金APP(免认购费)、支付宝APP-财富、天天基金网等渠道搜索天弘安康颐和参与认购。值得注意的是,今年以来天弘基金非货管理规模和权益类基金管理规模同比增幅均超130%。具体看,Wind数据显示,截至2020年3季度末,天弘基金非货币管理规模为1179.05亿元,同比增长142.82%;其中,权益类基金管理规模为501.75亿元,同比增长130.55%。(荣华)