

# 一线基金投顾岁末谋新篇： 配置走向科学 主线精耕细作

□本报记者 张凌之



视觉中国图片

## 岁末调仓进行时

随着2025年交易进入倒计时,专业的“基金买手”——基金投顾机构们,已进入一年中最繁忙、最关键的布局时节。

近日,中国证券报记者实地走访多家头部基金投顾机构,从机构紧凑的日程、电脑屏幕上不断刷新的数据和投研团队专注的讨论中,深切感受到岁末的调仓绝非追逐短期排名的博弈,而是一场着眼于2026年,对投资组合进行“精耕细作”的结构性优化。

观察近期部分投顾组合的实际操作,结构优化是普遍策略。11月25日,华夏权益优选组合小幅加仓处于周期和估值低位的地产业链。这一动作与华夏财富投顾团队的宏观思路一脉相承。该团队负责人向中国证券报记者表示:“我们认为2026年科技股继续一枝独秀的概率不大,需要适当布局处于周期和估值低位的传统行业,使权益整体结构更加均衡。”

同样,华安偏股梦之队组合因个别持仓基金规模过小而计划进行优化;广发带你投红利组合则在12月3日明确进行了风格强化操作,对持仓基金进行优化并增加红利风格暴露幅度,加仓多只红利低波指数基金,同时减仓了涨幅较大的股票型和混合型基金。

一些调仓动作更具前瞻性和进攻性,旨在为2026年进行左侧布局。盈米基金旗下东方金匠投顾团队将其近期调整概括为“稳中求进,结构优化”。团队人士明确表示,调仓核心逻辑是基于对经济复苏、政策友好和估值偏低的中期判断。“我们通过降低纯防御属性资产配置,增加对经济内生动力和战略方向资产的暴露,旨在为投资者获取2026年的潜在收益机会。例如,适当提升创新科技类和创新药类仓位,聚焦‘算力+应用’双主线,以契合科技赛道未来的业绩兑现逻辑。”

更有机构将岁末调仓视为一次系统性的“体检”与“焕新”过程。财通证券基金投顾相关业务负责人表示,其调仓严格遵循“规避回撤+多资产配置”的原则,对组合进行精细的动态优化。以权益组合为例,近期的工作重点分为两部分。一是对充当“压舱石”的核心持仓品种进行深度复盘,评估持仓基金长期选股能力、风险控制水平及在近期市场结构分化中的表现是否持续符合预期,对风格发生漂移或超额收益持续性减弱的基金予以替换,确保核心持仓的稳健。二是卫星仓位部分进行方向性优化,计划适度增加受益于全球复苏和国内政策支持的顺周期方向,同时对前期涨幅较大、交易拥挤的科技成长方向进行审视,区分长期产业趋势与短期估值波动,保留真正具备核心竞争力与合理估值的资产。

富国基金的“双子星股债均衡”组合在

11月14日的调仓,则提供了从配置角度进行动态优化的范例。本次调仓从配置角度,进一步提高了组合穿透后的含权仓位。综合来看,该组合在权益部分保持乐观且谨慎,在当前市场“获利回吐”时进行动态调整。固收部分,投研团队判断在低利率诉求不变的背景下,利率大幅上行可能性较小,固收资产的配置价值仍在。

面对新旧动能转换、市场风格可能生变的2026年,部分投顾的调仓明显带有未雨绸缪的色彩。华安基金投顾相关业务负责人认为,2026年科技成长板块如果大涨,需警惕其拥挤度,市场存在风格反转的可能。在低利率环境下,红利品种的投资逻辑依然坚实。“在组合层面,对组合整体的风格进行再平衡,用红利价值风格部分持仓作为打底,同时保留一部分进攻性仓位,以博取成长风格的投资机会。”

## 配置从“分散”走向“科学”

经历了2025年市场的洗礼,资产配置一词已从专业术语变为广大投资者的切身感悟。即将步入2026年,面对可能更为复杂的宏观路线图与高波动的市场环境,资产配置的重要性凸显。通过走访,中国证券报记者发现,基金投顾机构专业的答案早已超越了简单的“股债搭配”,正演进为更具前瞻性、更讲求科学方法的动态管理体系。

财通证券基金投顾团队表示:“大类资产配置并不是简单的多资产分散。因为过度分散会带来组合整体业绩的边际效益递减,进而导致表现趋于平庸。”因此,他们认为2026年的配置最优解并非静态的资产比例,而是一套以

“宏观周期为锚、资产定价为尺、微观超额为剑”的动态配置框架。

为此,财通证券研发了全天候组合策略,并按照客户风险偏好分为高波和低波策略组合。该类策略以风险平价模型为底层逻辑,突破传统资产配置理念,强调风险观照,同时搭建更适配中国本土化的宏观周期、中观行业轮动、微观优选基金等多元战术调整模式。

尽管表述各异,但“多元化”和“动态化”成为基金投顾机构们谈及2026年配置时的共同关键词。华夏财富投顾相关业务负责人直言,2026年的大类资产配置充满挑战,因为当前风险资产

与避险资产的价格都不便宜。因此,其策略核心是双管齐下:“一方面坚持大类资产层面的分散化和均衡配置,避免在单一资产和单一风格的过高暴露;另一方面,主动将配置的颗粒度加深,挖掘目前处于估值和周期低位,特别是机构持仓占比较低的传统行业的困境反转机会。”

盈米基金旗下东方金匠投顾团队则给出了一个清晰的核心公式:“以权益为核心收益来源,固收为底仓压舱石,商品与另类资产做对冲与收益增强。”

在全球经济格局变迁的背景下,不少机构将资产配置的视野拓展至全球。国联民生证券

资产配置部投顾相关业务负责人分析,基准情形是“信用修复延续但波动加大”。在此预判下,权益相对占优于长久期利率资产,而新兴亚洲市场仍是超额收益的主要来源,但需注意控制相关市场的估值与汇率波动风险。同时,他们特别提示,“大宗商品与黄金作为对冲财政高赤字、地缘尾部风险的工具仍需保留。”

华安基金投顾团队明确表示,2026年需要部分关注海外市场。他们认为,海外经济复苏可能强于预期,在双宽松背景下,美国居民消费或率先回暖,同时叠加美国企业AI浪潮的推动,美股资产或有所表现。

## 三大主线浮现

在完成了年末的调仓布局与资产配置框架的搭建后,对具体投资机会与工具的选择,成为决定2026年战果的关键。对于2026年的权益市场,一线基金投顾机构展现出充满期待又保持审慎的态度,一幅围绕“科技创新、‘反内卷’红利、新消费复苏”三大主线展开的投资蓝图,以及高度趋同的“核心—卫星”基金配置策略,清晰地呈现出来。

国联民生证券资产配置部投顾相关业务负责人判断:“如果说2025年是成长大牛市,那2026年A股的机会将是攻守兼备的。”这一判断背后,是市场驱动力转变的共识,财通证券投顾相关业务负责人也认为:“明年上半年,由流动性驱动的行将开始向基本面验证过渡。”

具体到投资机会,科技创新无疑是长期共

识方向,但关注点正从普涨转向深化。投顾机构普遍紧跟“十五五”规划建议,向能切实落地的细分领域聚焦。例如,国联民生证券资产配置部表示,在AI领域将关注“AI硬件,如AI眼镜、人形机器人以及ToB端AI应用”等场景,在半导体领域聚焦半导体设备、材料、软件等必要环节,并对储能、氢能等新能源板块及量子科技、低空经济等新兴产业保持高度关注。

与此同时,“反内卷”政策被视为催生周期品投资机遇的核心逻辑。机构普遍预期相关政策将推动上游资源品供需格局的改善和相关企业盈利能力的修复。国联民生证券资产配置部认为,2026年上游资源品将迎来景气拐点,涵盖新能源产业链、有色以及煤炭、钢铁、化工等传统领域。华安基金投顾相关业务负责

人补充,若美联储进一步降息,叠加国内相关政策,将为资源品行业带来双重提振。

在连续数年跑输市场后,估值处于历史低位的消费板块,在扩大内需政策预期下,获得了投资者的关注。国联民生证券资产配置部明确表示,消费、医药板块“有补涨可能”,看好服务消费景气预期改善的方向,如出行链的旅游、航空、酒店、免税购物、体育、教育等以及新消费板块中的保健品、医美美妆、黄金珠宝、宠物经济、谷子经济、速冻产品、新茶饮、零食等方向。

在权益基金的选择与配置层面,“核心—卫星”策略成为行业高度一致的实践标准,但各机构在精细化运作上各有侧重。财通证券投顾相关业务负责人表示,其对核心基金强调多

维度考核基金经理的长期收益风险性价比、能力圈、底仓持仓风格以及投资框架的成熟度,对于卫星基金,则在其看好的范围内,参考基金超额能力测算模型,剔除掉行业维度的影响,综合选择在该领域内具备长期选股能力的基金经理。华夏财富投顾团队更明确地提出以均衡型基金为核心持仓、价值型基金为底仓,通过指数基金做卫星配置,力求在降低波动的基础上增厚收益。盈米基金东方金匠投顾团队表示,通过均衡成长与质量价值型主动基金构建核心,以行业主题基金作为卫星仓位。国联民生证券资产配置部则从投顾角色出发强调,随着基金工具化,将严格筛选主题基金并重点关注其风格是否漂移,以精准执行配置意图。