

大类资产如何配置 固收仍是“压舱石”

伴随着中国经济结构的转型升级,资产管理行业也面临着新的机遇和挑战。一方面是高收益不再的“资产荒”,另一方面是资管产品集聚的债市能否持续长牛。日前,在2024年度资产管理高峰论坛上,多位资管机构的高管围绕“大类资产配置及新形势下的市场投资机遇”展开交流讨论,就大类资产配置的方式与建议、固收市场面临的机会与挑战以及投资者教育等方面,提供了一些有益的经验和建议。

重仓债市注意流动性风险

工银理财副总裁李雪松坦言,最近国内外复杂的形势,特别是市场的跌宕起伏,给机构的大类资产配置带来了新的挑战。他认为,第一要保持安全性的资产,坚持稳健型的投资风格。另外,要做好风险资产当中的结构性比例控制。

由于整体风险偏好的降低,机构更青睐固收类资产。中银理财副总裁戴贻指出,纵观上半年理财行业的资产配置情况,固收类资产占到了90%至95%的比例,剩下的则是权益资产和一些公募基金。

中金公司资产管理部执行总经理孙坤乾也表示,“固收类的资产虽然收益率下降比较快,但是不可否认依然是大众投资者整个配置里面的压舱石,我们看到很多产品,固收还是占大头”。

今年以来,多重因素共同推动了固收市场规模的快速上涨。交通银行私人银行部副总经理黄海分析,一是债市上涨吸引大量资金进入固收产品,从今年上半年的数据来看,中证全债指数上涨了4.31%,全市场银行理财余额较年初上涨了6.42%;二是监管整治股息、银行下架智能存款,带动了居民财富由存款转向了资管产品;三是居民的风险偏好较低,大类资产表现债强股弱。

至于市场未来的走势,李雪松认为,短期内市场利率或仍有震荡,中长期来看,国内经济弱复苏还将持续一段时间,加之执行宽松的货币政策,叠加海外降息周期,当下的环境较为利好固收类银行理财。

不过,固收市场仍然面临着一些挑战。李雪松进一步指出,目前的一大挑战是固收的投资策略和最后的业绩表现不匹配,存在收益拉平现象,导致大量资金涌向短期产品。

黄海也表示,除了高收益资产的紧缺,金融机构存在较大竞争压力,导致理财产品业绩基准的下调滞后于资产端收益下行,投资者对于理财产品的收益预期比较高,理财产品的业绩要达到投资者的预期难度比较大。

面对当下的机遇和挑战,做好固收市场,贾志敏和李雪

松均强调了要关注流动性风险。李雪松认为,无论是收益还是风险的控制,流动性管理应处于第一位,是最基础的。贾志敏建议,在品种选择上需要寻找流动性更好的,而不能依据过往的票息高,就牺牲一定的流动性去获取更高收益。

大类资产应分散均衡配置

华夏理财副总裁贾志敏指出,资产配置应当在应对不确定性中获取收益,分散风险的最好方式则是均衡配置。

黄海进一步指出,从中长期的角度来看,投资者应做好大类资产的分散配置。权益类资产是分享经济增长红利的重要工具,固收资产是长期收益率稳健增长的压舱石,且与权益资产相关性低。

在分散稳健配置的同时,应关注到资本市场的新发展方向。多位代表均提到“新质生产力”类资产,作为未来可能的新时代核心资产,具有一定的投资价值。孙乾坤表示,无论是新质生产力还是高股息、高分红的资产,现在这类资产有很大的投资价值。新质生产力是目前国家产业里最具潜力和活力的一类资产,也是政策鼓励和发展的方向。

李雪松表示,从资本市场的长期发展角度来看,市场还是更看重创新和新的生产力的发展,以及央国企的创新与改革。这两条主线是未来资本市场应该较为关注的方面,下一步的大类资产配置也应当更加关注这两条主线。

此外,多位代表共同指出,在当下的经济环境提升了黄金的配置价值,黄金也应当纳入大类资产的多元化配置,值得个人投资者和机构投资者长期持有。贾志敏表示,“黄金是特别有意思的资产。过去五十年,黄金价格年化复利增长率是8.3%至8.4%。黄金价格不仅仅是避险,其实它里面反映的是全球的经济增长的模式,信用扩张的模式,以及财富到底是什么的非常值得去深入研究的话题。”

黄海从宏观层面总结认为,对资产走势的判断和资产配置的问题,应坚持的原则是投研驱动。对于机构投资者而言,坚持投研驱动体现在要前瞻性把握大类资产配置的机会和风险,对于个人投资者要选择可靠的财富管理机构。

具体到投资者,孙乾坤认为,投资者首先要能够分散配置,不要把所有或者大部分资产压在一种资产类别上;其次,投资者也要做好适当性管理,先了解自己的收益、投资期限要求和风险承受能力,再结合资产管理机构能够匹配的产品体系,达成一致目标;最后,投资者要有耐心,投资其实是长期的事情。

据21世纪经济报道

清盘加速 逾300只基金黯然离场

随着市场震荡,投资者避险情绪释放,不少人选择赎回基金。清盘基金数量也随之增加,今年已有327只迷你基“黯然离场”。

今年以来,基金市场还出现不少“短命基”:成立不满一年便进入清盘程序。

除了已经进入清算程序的基金,还有一些基金在清盘的边缘徘徊,清盘预警不断。

9月10日,中银国际证券发布公告称,中银证券优势成长混合已触发基金合同中约定的基金合同终止事由,中银证券将对基金进行基金财产清算。

同日,东财创新医疗六个月定开混合和建信中证全指证券公司ETF联接两只发起式基金,以及博时中证港股通消费主题ETF、鹏华浙华一年持有发布清盘公告。

Choice数据显示,截至9月10日,年内共有327只(按基金代码计算)基金清盘。

今年以来,基金市场还出现不少“短命基”,基金清盘加速。Choice数据显示,截至9月10日,年内清盘的基金中有23只基金(按基金代码统计)成立不满一年,就进入了清算程序。

据国际金融报

兑现承诺 不赚钱不收管理费

日前,南方基金发布公告称,旗下南方瑞合三年在2021年9月6日至2024年9月5日期内的管理费将根据9月5日净值是否满足条件而进行返还至基金资产。管理费已于9月5日全额返还至基金资产。

其实,存量的很多定期开放产品当中也有很多在合同中标明了相关协议,而最近三年的市场波动也让很多此类型的基金净值受到冲击,除了管理费的退回外,还面临着投资人赎回的压力,甚至有的还面临清盘的风险。

据每日经济新闻

表现亮眼 QDII年内净值涨超3%

近一个月QDII产品表现亮眼,整体平均收益率为3.15%,而同期的股票型基金、混合型基金、债券型基金与FOF整体平均收益率均为负,其中股票型基金整体跌近4%,混合型基金跌近3%。其中,华泰柏瑞东南亚科技ETF近一个月表现最好,涨7.18%;华泰柏瑞东南亚科技ETF发起式联接(QDII)A、南方顶峰TOPIX-ETF、华宝海外新能源汽车股票发起式(QDII)A涨逾6%。

QDII今年以来的净值涨幅超3%,而同期股票型基金、混合型基金、FOF整体平均收益率分别为-11.9%、-9.91%、-4.35%。具体来看,美股、黄金相关产品涨幅居前。其中景顺长城纳斯达克科技ETF(QDII)、汇添富黄金及贵金属(QDII-LOF-FOF)A年内净值涨幅超20%。

据深圳商报

“中国版标普500”ETF来了

从申报到发售仅隔四日,首批中证A500ETF基金来了,多家中外资基金参与其中。

9月6日晚间,富国基金、南方基金、嘉实基金、华泰柏瑞基金、招商基金、泰康基金、银华基金、国泰基金、景顺长城基金、摩根基金十家基金公司分别披露旗下中证A500ETF基金招募说明书、份额发售公告等信息,10日已正式发行。

中证A500指数受到行业重视,被称为“中国版标普500”。成份股市值占A股比重超过57%,偏向中大盘的同时兼顾小盘,新兴产业占比较高,行业覆盖度广。

摩根资产管理ETF专家王伟表示,预计未来五年全球ETF规模有望达到20万亿美元,“目前中国是亚洲第二大ETF市场,预计ETF规模在2028年有望达到1万亿美元”。

中证A500ETF的发行恰逢A股震荡下行阶段。但市场经过了三年的调整,随着美联储即将启动降息,中国核心资产或迎来配置时点。

近期,以银行、煤炭、石油、通信为主的高股息股票一改年内的涨势如虹,出现回调。以高股息板块第一大权重银行股为例,中报发布后,市场对银行净息差收窄、盈利放缓的担忧开始升温,加之分红结束后,机构出现获利了结的行为。同时,以新能源等为主的成长板块也持续盘整,产能何时出

清是市场的关注点。

摩根中证A500ETF拟任基金经理韩秀一表示,银行净息差可能进一步走低,盈利下滑导致板块相对承压;第二大高股息板块煤炭板块,中报业绩普遍下滑。10年期国债收益率跌破2.1%以后出现一定反弹,导致市场对于高红利资产有一定担忧。但多数机构仍看好高股息主题。

就新能源板块而言,韩秀一认为,主要问题是产能过剩和电网消纳不足,光伏行业的竞争压力仍存。然而,部分新能源细分领域如电网和出海板块表现较好。

市场对于新能源细分行业的未来表现抱有期待,尤其是在政策和贸易环境更加明朗后,可能会出现新的机会。据第一财经

