



蛇年基金该如何选?

投资配置指南

●基金●

2025年,外部环境的变化仍在继续。美国时间1月20日,特朗普宣誓就任第47任美国总统,开启了他的第二个总统任期。在这前后一周,全球资产价格波动加剧,给已经打开了卷轴的2025年增加了些许不确定性。

我们将迎来怎样的2025年?市场的嗅觉最为灵敏。

记者向22位国内外知名金融机构、知名公司的首席经济学家以及百余位公募、私募、券商、保险资管的投资经理发放问卷,进行投资策略调研,试图描绘2025年基金的发展脉络和投资节奏。

业内人士建议,对于风险偏好相对较低的投资者,纯债基金和“固收+”基金仍是配置的重点板块,但当前债券利率处于较低位置,后续债券产品的收益或有所降低。同时,警惕利率波动风险,对于利率更为敏感的利率债产品可能会出现较大波动。

1 风险与韧性

2024年以来,各主要经济体在复苏路径与政策方向上分歧加剧。美国经济展现出强劲复苏势头,通胀压力整体得到控制。在此背景下,美联储启动降息周期,并带动了全球金融市场波动。国内金融市场虽受外部环境影响,但仍以经济基本面和政策为主线,走出“以我为主”的“U”字形增长特征。

2025年,特朗普上任,成为扰动全球市场的因素之一。

在1月20日特朗普举行就职典礼当天,离岸人民币兑美元持续拉升,接连收复多个重要关口,日内涨超700点。

有市场人士认为,在就职演讲中,特朗普对移民和关税问题的措辞比较克制;签署文件也没有市场预期的100条之多,这使得市场的担忧情绪得以缓解。但由于首日演讲提及的是政策的方向,具体措施落地如何,仍然存在不确定性。

华安证券研报显示,随着中美经贸关系逐步明朗,市场情绪从防御转向追求弹性,投资者应关注国内政策预期带来的市场反弹机会。

2 走势如何上演?

国际货币基金组织(IMF)于2025年1月发布的《世界经济展望》预测,2025年和2026年,全球经济增速预计均为3.3%,低于3.7%的历史平均水平(2000年至2019年)。但通胀正在下行,预计2025年和2026年将分别下降至4.2%和3.5%。

在调研中,记者发现,63.64%的受访经济学家对全球经济持乐观态度,认为尽管经济增速放缓,但全球主要经济体仍具有韧性。也有36.36%的受访者对经济前景表示担忧,尤其是受地缘政治冲突和美联储政策走向的不确定性因素影响。

《世界经济展望》报告预测,2025年中国同比经济增速为4.7%,这一结果较2024年GDP的5%增速有所下降。在经济观察报本次调研中,81.82%的受访者预测2025年GDP增速将在4.5%~5%之间;59.09%的受访者认为,2025年的经济增速可能放缓,但质量将进一步提高。

与2024年经济“U”形增长不同,45.45%的受访者预测

2025年经济走势将呈现“前高后低”的态势。

民生银行的研究报告显示,受海外的主要影响是出口对基本面的支撑减弱和中美贸易摩擦下的人民币汇率压力,但考虑到中国政策的积极应对和相机抉择,这部分影响大概率有所减弱。

在调研中,68.18%的受访者将房地产市场视为当前最重要的经济风险,45.45%的受访者认为地方债务问题对宏观经济稳定构成重大挑战。

尽管这些风险短期内增加了经济的不确定性,但部分受访者对政策调控的中长期效果表示乐观。

中信证券在研报中表示,2025年,在中央政府加杠杆的同时,伴随着打击资金空转基本结束、化债下城投投融资边际改善、房地产逐步企稳带来居民财富效应修复、制造业产能过剩情况有望缓和,将促使地方政府、居民、企业得以稳杠杆,甚至加杠杆的意愿出现改善,同向努力,从而实现经济企稳。

3 分散投资配置

与波动较大的权益类基金相比,债基和“固收+”基金依旧是不少投资者眼里的“香饽饽”。

“鸡蛋真的不能放在一个篮子里。”投资者多多(化名)告诉记者,2024年依旧是债基给她带来了颇丰的收益,权益类基金只是减少了亏损而已。

据多多介绍,虽然去年9月以来权益类基金大幅回暖,但其持有的部分权益类基金亏损至今仍在20%以上。与此同时,她持有债基的收益率平均在3%,特别是2024年底债市迎来火爆行情,年底债基狂撒福利,目前她收益最高的债基收益率超过6%。

2025年基金到底该怎么选?

“2025年纯债基金和‘固收+’基金依然是投资配置中的重要一环。”铨景基金FOF基金经理郑彦欣表示,从目前化债的力度看,债券型基金风险可控,需要关注的风险是具体债券型基金产品的体量、分散度以及管理人对债券底层的研究深度。

郑彦欣建议,投资者应保持大类资产均衡配置的投资理念,可以考虑债券型基金作为基本盘,配合股票型基金进行灵活搭配。

排排网财富研究员卜益力则建议,对于风险偏好相对较低的投资者,纯债基金和“固收+”基金仍是配置的重点板块,但当前债券利率处于较低位置,后续债券产品的收益或有所降低。同时,警惕利率波动风险,对于利率更为敏感的利率债产品可能会出现较大波动。投资者可以采取定投的方式投资基金,以平滑投资成本,分散投资风险,通过长期定投积累份额来实现配置。在具体配置上,可以采取多元化的资产配置策略,以分散单资产波动的风险。例如,除了纯债基金和“固收+”基金作为底仓配置外,还可以关注权益类基金(如科技、红利等板块)、海外资产(如美股、美债等)以及大宗商品(如黄金等)。

据经济观察报、国际金融报

债基持续走牛 指数基金受宠

市场上基金种类繁多,怎样能选到一只会下蛋的“金鸡”?2025年基金市场有哪些新变化?机会在哪里?

“债券和股市有跷跷板效应,今年债券市场的波动会加大。如果行情好,大家会抛债买股,但如果行情温吞吞,债券会继续牛。”方正证券杭州新业路营业部投顾韩居玥说,近两年,债基成为受投资者追捧的产品。

刚过去的2024年里,债牛行情贯穿全年,新发基金中,七成左右是债券型基金,远超股票型基金和混合型基金。

但债券基金的收益并非无风险收益,在债牛不断演绎情况下,监管层多次发声提示风险。

去年下半年,以中证A500ETF为代表的指数基金产品,被市场认为是新宽基标杆,自诞生之日起就“卷”出了新高度,这个赛道涌入近60家公募基金公司。

市场上基金产品这么多,哪款适合你呢?

“品种建议选择流动性好的场内交易型ETF,包括股票、债券、商品、跨境、货币等。股票型ETF中,沪深300、创业板、科创50等指数基金,适合大多数投资者。债券ETF波动小、收益相对稳定,适合追求稳健收益的投资者。”韩居玥表示,方向上重点关注两条主线,一条是以高分红高股息为主的红利板块,另一条把握新质生产力,以AI软硬件应用包括芯片、算力等为代表的热点轮动。

“红利股在2025年将继续表现,以人形机器人为代表的AI板块、消费白马股、港股的科技互联网公司也有机会。无论是A股还是港股,2025年赚钱效应都将明显提升,建议投资者通过做好公司的股东或买入优质基金,从而获得较好的投资回报。”前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙表示。

据潮新闻客户端

