

投顾配置建议 | 指数星球低点发车，稳稳幸福表现稳健

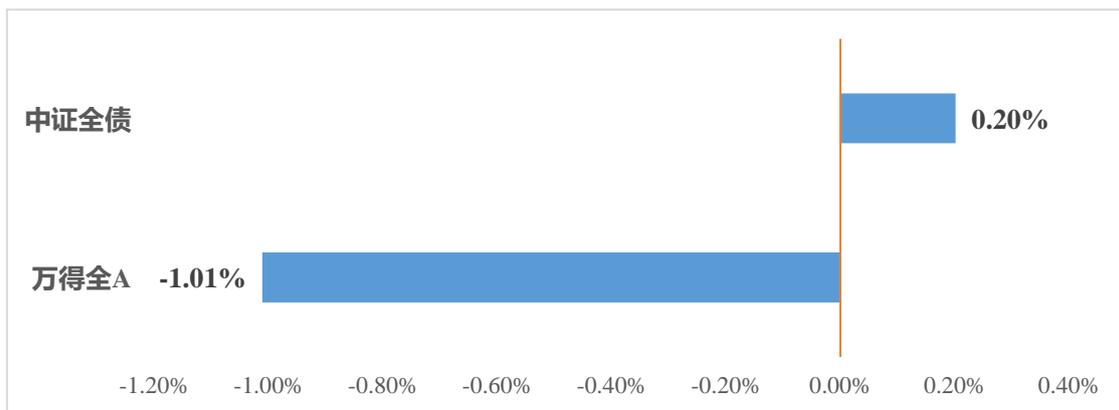
5月市场回顾

2024年5月，A股市场震荡调整，成交量整体缩量，红利风格延续强势；债券市场在经历4月末大幅波动后，情绪逐步修复，国债利率曲线小幅走陡，10Y国债收益率收于2.31%（数据来源：Wind，截至2024/5/24）。

展望后市，市场仍保持在上行趋势中，但整体节奏和量能逐步趋缓，本轮地产政策出台节奏较为密集，或能一定程度上减少市场对于尾部不确定性风险的担忧，后市重点关注经济数据修复预期对市场可能带来的扰动。

债市方面，30年国债收益率短期内或难下破2.5%水平，债市短端或仍将持稳，长端潜在扰动较多。若后市宽松货币政策落地，债市震荡偏强格局或将继续维持一段时间。

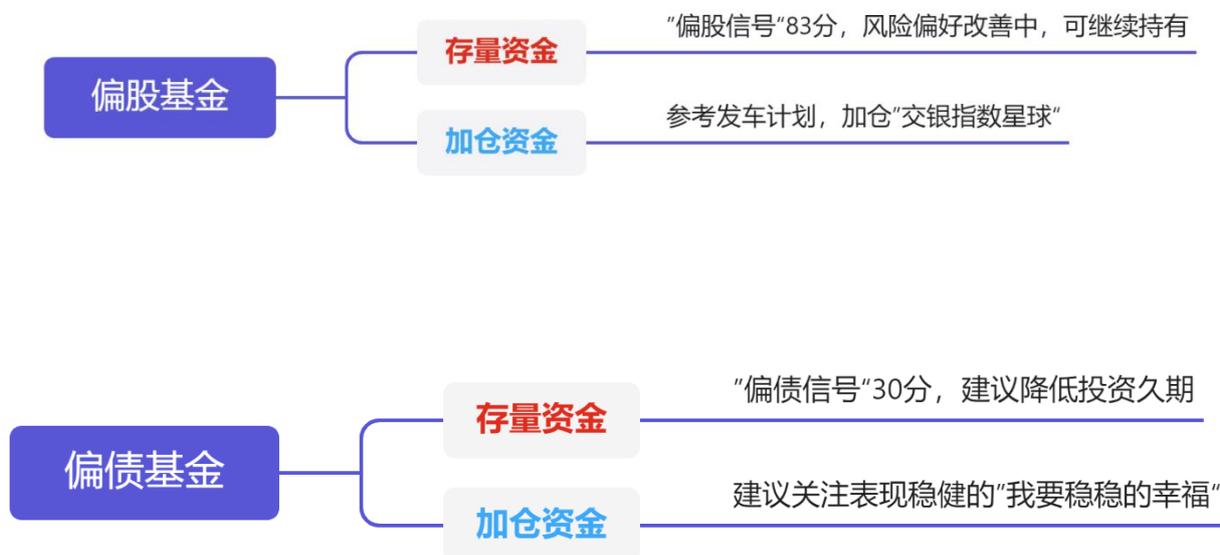
图. 2024年5月以来股债指数表现



数据来源：Wind；数据区间：2024/5/1至2024/5/24。

我们将通过《月度配置建议》这个栏目，根据投资者不同的风险偏好和资金的不同属性，来提供切合当下市场环境的配置建议。投资者可以结合自己的需求阅读相应内容。

6月配置建议



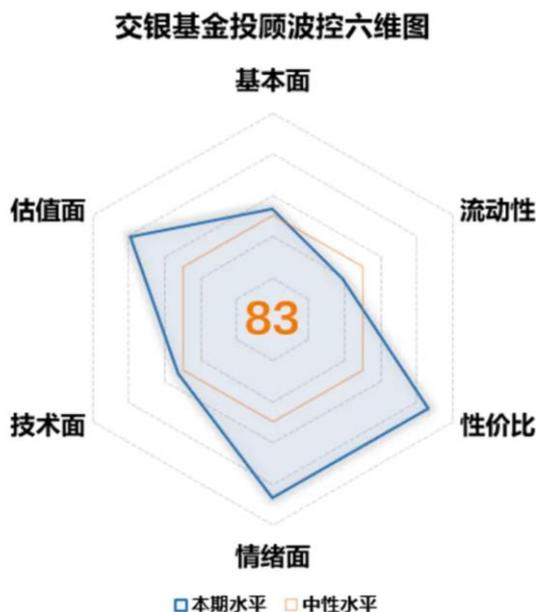
综合当前的市场状态，建议您根据自身的持仓情况、资金属性、风险承受能力，做好资产配置。

以下是文字详述，感兴趣的投资者朋友可对应详细阅读。

● 对于存量资金（已持有股债资产）：

1. 如果持有高权益仓位账户（以权益基金为主）：

2024年5月24日，最新的交银偏股投资信号为强，综合得分83分，偏股基金连续两个月位于强配置区间。从各维度来看，市场估值面评分、性价比评分、情绪面评分较高；技术面和基本面评分位于中等区间；流动性相对偏弱。市场整体上暂不存在系统性风险，后市需紧密关注经济数据修复进程，建议当前持有高权益仓位的投资者保持在场。



2. 如果持有低权益仓位账户（以债券基金为主）：

2024年5月24日，最新的交银偏债配置信号为30分，分值较上个月小幅提升，目前债市信号仍维持短端配置区间。从近期高频数据来看，短期内债市震荡或仍是主旋律，若近期宽松货币政策有望落地，则债市行情偏强格局或将继续维持一段时间，结构上建议继续关注短债类基金的配置价值。



● 对于增量资金（有资金投入需求）：

1. 如果您有定期现金流的投资需求，且能够承受较高波动和风险：

4月份社融数据偏弱，短期内对A股市场造成一定扰动。一方面，A股市场阶段性下行，估值水平重新回到低位，“交银带飞双周发车计划”近两期发车达到3份，建议增配；另一方面，受市场波动影响，4月中旬以来，偏防御性的红利类指数近期交易热度上升。

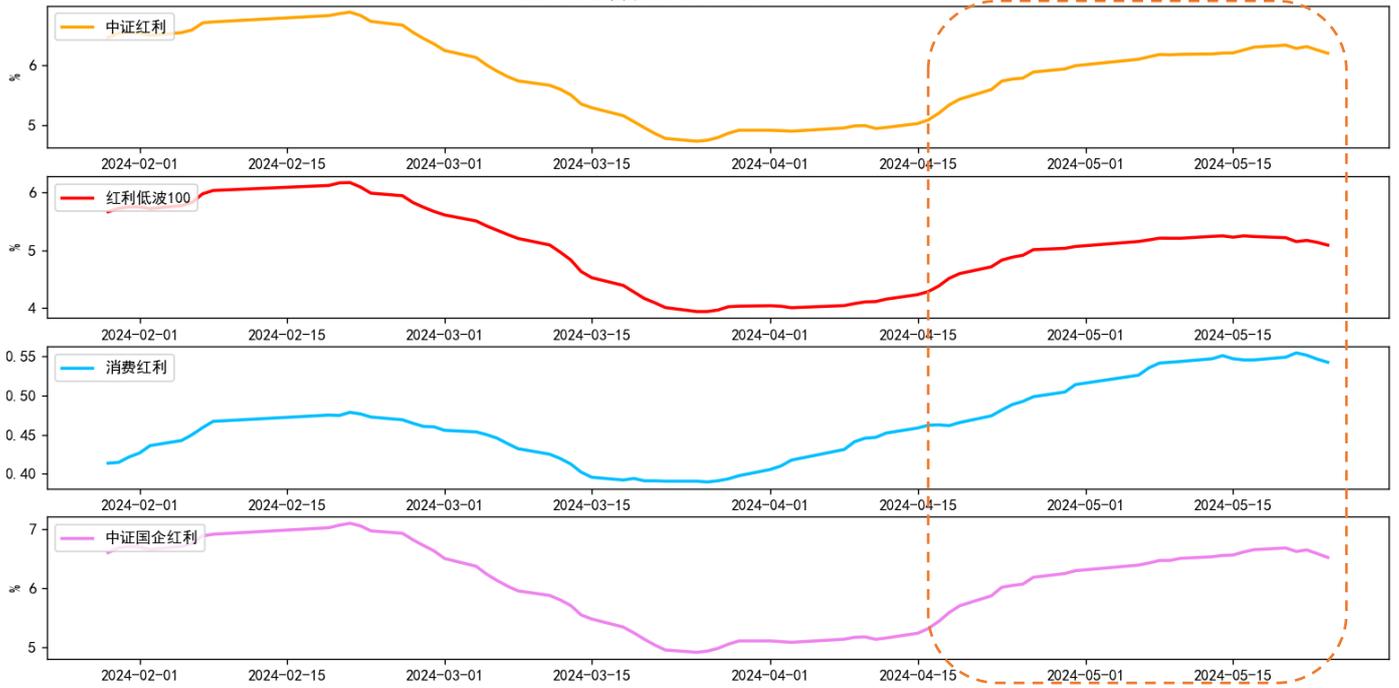
综合上述观点，建议有加仓需求的客户，可考虑每双周分批投入“交银指数星球”投顾策略（该策略采用“核心指数”+“卫星指数”配置模式，力争中长期取得超越中证800指数的表现）。

图. 交银带飞双周发车计划近期回顾



数据来源:Wind、交银基金,时间区间2023/06/01-2024/05/14。

红利指数交易占比2024/05/24



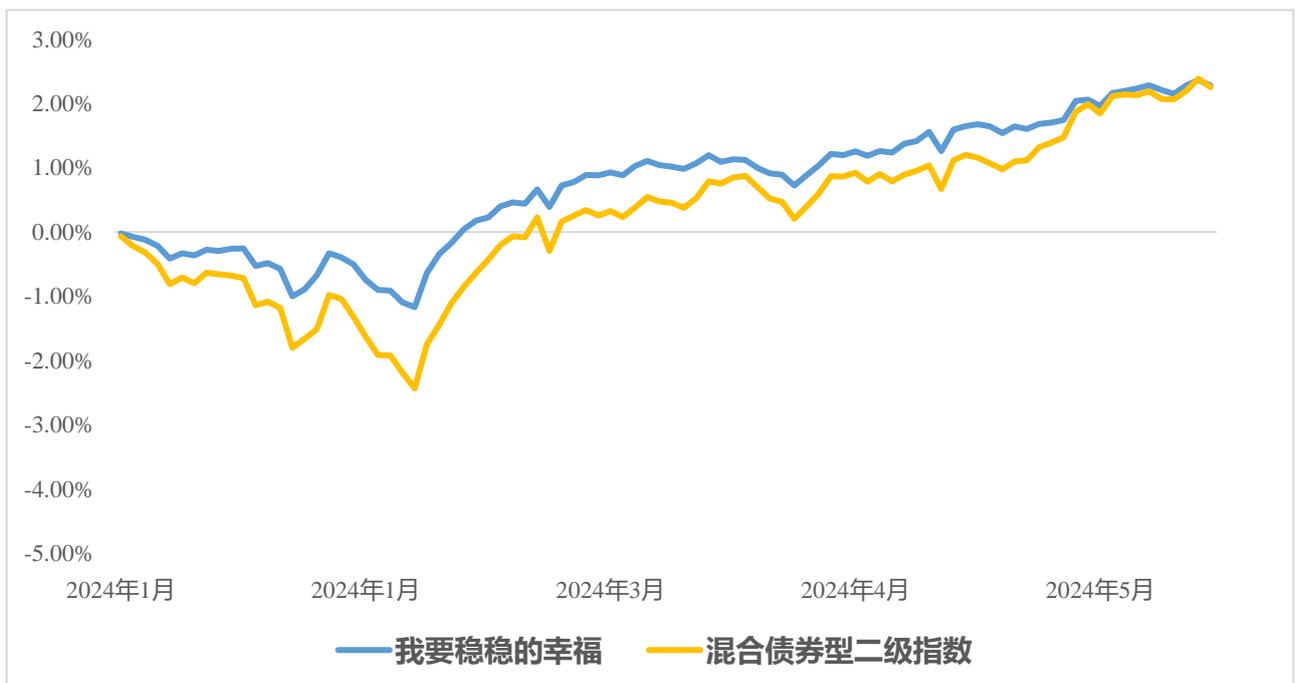
数据来源：Wind，2024/2/1 至 2024/5/24。图中数据为各指数日成交量/万得全 A 成交量的 20 日移动平均。

2. 如果您有长期不用的单笔闲钱，且不愿意承受较大的波动：

5 月份国债利率曲线小幅走陡，短端下行幅度更大。后续若资金面继续保持平衡偏松，**债市短端或仍将持稳，长端潜在扰动较多**，建议增量资金关注短债配置。

“我要稳稳的幸福”投顾策略今年以来净值表现较为稳健，对于有稳健资金投入需求的客户，可以关注“我要稳稳的幸福”投顾组合。

图. 2024 年以来收益率表现



数据来源：Wind；数据区间：2024/1/1 至 2024/5/24。

风险提示：

基金有风险，投资需谨慎。

配置建议及解读仅代表当时的观点，仅供参考，今后可能发生改变。投资者应充分了解基金定期定额投资、定期不定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资及定期不定额投资是引导投资者进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资者获取收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。

基金投顾试点机构不保证基金投顾组合策略一定盈利及最低收益，也不作保本承诺，投资者参与基金投顾组合策略存在无法获得收益甚至本金亏损的风险。基金投顾组合策略的过往业绩不代表其未来表现，为其他投资者创造的收益并不构成业绩表现的保证。

我要稳稳的幸福基金投顾策略的风险等级为中低风险，交银指数星球基金投顾策略的风险等级为中高风险。基金投顾组合策略的风险特征与单只基金产品的风险特征存在差异，投资者参与投资前，应认真阅读基金投资顾问服务协议、基金投资顾问服务业务规则、风险揭示书、基金投顾组合策略说明书等文件，在全面了解基金投顾组合策略的风险收益特征、运作特点及适当性匹配意见的基础上，结合自身情况选择合适的基金投顾组合策略，谨慎作出投资决策，独立承担投资风险。

基金投资顾问业务尚处于试点阶段，基金投资顾问机构存在因试点资格被取消不能继续提供服务的风险。