

一、11月证券市场及基金业绩走势

1、11月国内大类资产收益走势

股市：

11月A股市场强势反弹，主要指数均实现不同幅度的上涨。其中上证指数上涨8.91%，深证成指涨6.84%，创业板指上涨3.54%。市场风格上，大盘显著优于小盘股，沪深300指数大涨9.81%，中证500涨6.01%，中证1000指数则涨幅为4.73%。行业上，房地产行业大涨27.80%，其次建筑材料、食品饮料涨幅均超16%；国防军工跌幅最大。

债市：

11月债券市场经历明显调整，主要债券指数均出现跌幅，其中中债国债下跌1.25%，中债信用债下跌0.56%，中债企业债下跌0.98%。资金面偏紧导致利率上行，叠加股市走强债市赎回负反馈演绎，加剧了对流动性的冲击，整体上债市波动有所加大；但在央行逆回购加大投放力度以及降准预期下，资金利率将维持低位，能够缓解债市调整压力。

商品市场：

11月商品市场震荡回调，南华商品指数上涨6.30%。其中南华工业品指数涨幅7.12%，南华能化指数上涨2.82%，南华农产品指数涨1.55%，南华金属指数大涨12.86%。在国内防疫政策优化、房地产支持政策接连推出、人民币汇率回升等多重利好因素下，市场对商品需求改善的预期升温，商品市场整体表现强势。

在信贷、债券、股权三大地产融资政策支持下，楼市呈逐步恢复态势，叠加疫情防控优化“二十条”措施政策的推出提振了投资者信心，11月A股市场大幅反弹，权益市场全面回暖；流动性收紧下市场宽松预期降温，基准利率抬升，需求走弱，债市大幅调整，主要指数纷纷下跌；大宗商品方面，南华商品指数上涨，但内部分化明显，趋势类策略的获利能力不如套利类策略。

2、11月国内私募公募基金业绩表现

根据Wind数据显示，11月公募基金除债券型外，其余类型产品均录得正收益，股票型基金、债券型基金、FOF和混合型基金平均收益率分别为6.86%、-0.44%、1.93%和2.83%，其中股票型基金涨幅低于沪深300指数2.95个百分点。

根据私募排排网数据显示，私募证券五大策略类型产品中仅期货及衍生品策略收益率为负，其余均翻红。其中股票策略产品收益率升至5.79%；多资产策略产品收益率4.61%；组合基金收益率2.36%；债券策略产品收益为0.70%；期货及衍生品策

略产品收益率垫底，为-0.54%。

二、标品信托业绩表现及排名

1、标品信托业绩总体表现

由于标品信托净值披露时间点不同，不同产品统计时间段略有差异，通过选取从10月31日到11月30日有净值数据的产品进行统计。据公开资料不完全统计，11月有45家信托公司合计11897只存量标品信托产品纳入本次业绩统计中。

11月，标品信托产品的平均收益率为3.39%，获得正收益的产品占比为66.52%，中位数为1.62%，存量标品信托产品11月的业绩大幅反弹。其中，固收类产品共5050只，平均收益率-0.10%，权益类产品5055只，平均收益率7.33%；混合类产品1745只，平均收益率3.28%；商品及金融衍生类产品47只，平均收益率1.42%。

从投资策略来看，11月除债券策略外，其余策略类型产品收益均翻红。股票策略产品共4284只，11月平均收益率为7.11%，其中87.39%的产品录得正收益；债券策略产品共4386只，11月平均收益率为-0.02%，其中44.89%的产品录得正收益；组合基金策略产品共2299只，11月平均收益率为4.12%，其中67.82%的产品录得正收益；多资产策略产品849只，11月平均收益率为2.63%，78.45%的产品录得正收益；期货及衍生品策略产品79只，11月平均收益率为3.25%，74.68%的产品录得正收益。

2、信托公司标品业绩统计及排名

按照信托公司标品信托产品的平均收益率进行排名，总体及各策略排名前十的公司榜单如下：

本月纳入统计的标品数量增长明显，45家信托公司中，产品数量最多的仍为外贸信托，共6196只，数量占比高达49.23%，其次为平安信托和中信信托，分别为1128只和1126只。产品数量在百只以上的公司增至14家，新增公司为中航信托。

从平均收益率上看，在产品数量为5只以上的公司中，11月共有36家信托公司的标品信托产品的平均收益率录得正数，绝大多数信托公司的标品业绩得到改善。11月收益率排名第一的为长安信托，收益率为6.20%，该公司纳入统计的产品中有6只产品均取得了10%以上的收益率，收益率为负的产品较少；其次华润信托录得6.11%的收益率，八成以上的产品收益率均为正，收益率靠前的主要为金泽基金、景林资产和淡水泉投资作为投顾的权益类产品；粤财信托11月收益率为6.08%，纳入统计的6只产品收益率均为正。

①股票策略

股票策略产品共有39家信托公司4284只产品纳入业绩统计及排名，该策略产品收益率区间为[-0.22%，23.22%]。产品数量在5只及以上的信托公司有26家，华鑫信托本月以18.22%的收益率获得榜首，纳入统计的产品共13只，收益率靠前的产品为德清瑞智投资作为投顾的“慧智投资”系列，值得一提的是，德清瑞智投资由陆家嘴信托控股，在中基协所备案的产品绝大多数为与华鑫信托合作发行的信托计划；其次平安信托旗下263只产品本月录得11.30%的收益率，其中有五成以上的产品收益率在10%以上，神农投资和淡水泉投资作为投顾的产品收益率居前；长安信托则录得8.78%的收益率，收益率居前的同样为淡水泉投资作为投顾的产品，仅部分宏观配置型产品收益率为负。

股票策略产品中收益率最高的为华鑫信托发行的“慧智投资104号集合资金信托计划”，其11月收益率高达365.18%，从净值数据来看，该产品净值在本月第二周大幅提升384.31%，之后又持续下跌；收益率排名第二的产品为云南信托发行的“峻茂15号单一资金信托”，本月收益率为76.12%，该产品由期期投资作为投顾，采用台湾量化投资第一名的策略系统，建立量化交易投资模块；华润信托旗下“金泽A10号集合资金信托计划第35期”收益率为44.37%，同系列产品“金泽A11号集合资金信托计划第29期”同样获得34.63%的较高收益。

②债券策略

债券策略产品共有39家信托公司4386只产品纳入业绩统计及排名，收益率区间为[-2.27%，5.45%]。产品数量在5只及以上的信托公司有28家，中航信托以5.45%的收益率再次获得该策略产品收益冠军，纳入统计的12只产品收益率均为正，收益率靠前的仍为“天玑聚宝”系列；其次国投泰康信托的27只产品平均收益率为1.63%，其中“名匠仁桥1号集合资金信托计划”收益率为14.73%，拉高了整体收益，其余产品收益率均在5%以下；兴业信托本月以1.56%的收益率排名第三，国民信托则排名第四，收益率为1.46%。

本月收益率在10%以上的债券策略产品共32只，华润信托、外贸信托和国民信托的产品居多。收益率排名第一的债券策略产品为华润信托发行的“润日昇昌7号集合资金信托计划”，本月收益率为36.75%，今年以来收益率由负转正，同系列产品“润日昇昌11号集合资金信托计划”收益率26.07%，排名第三；收益率第二的产品为外贸信托旗下“金福14号集合资金信托计划第7期信托子单元”，收益率为32.78%，但今年以来的收益率仍为负。

③组合基金策略

组合基金产品共有30家信托公司2299只产品纳入业绩统计及排名，收益率区间为[-1.24%，11.82%]。产品数量在5只及以上的信托公司有17家，中信信托以11.82%的收益率获得第一，其中八成以上产品由高毅资产作为投顾，且收益率均在10%以上；其次华润信托收益率为4.77%，收益率靠前的为中金财富作为投顾的指增型产品；中融信托收益率为4.17%，收益率靠前的为景林资产作为投顾的产品。

该策略收益率第一的产品为平安信托发行的“美瑞1号集合资金信托计划”，本月获得95.58%的高额收益，该产品主要投资于公募基金。其次外贸信托发行的“银杏智投尊享B期集合资金信托计划”和“银杏智投尊享A期集合资金信托计划”分别获得33.63%和33.60%的收益率，该系列产品主要投资于银杏环球投资管理的私募证券投资基金以及信托计划，银杏秉承长期价值投资的理念，创造性地提出“战略价值投资”的概念，根据市场间的相对价值做灵活配置。

④其他策略

其他策略产品共有23家信托公司928只产品纳入业绩统计及排名，该策略收益率区间为[-0.37%，6.84%]。产品数量在5只及以上的信托公司有14家，其中中融信托以6.15%的收益率获得第一，纳入统计的产品中多资产策略和期货及衍生品策略均有涉及，且所有产品均为正收益；其次华润信托以5.98%的收益率排名第二，产品绝大多数为多资产策略，主要为雪球型产品；排名第三的中航信托收益率为5.18%，多数产品为“天鹏”系列。

其他策略产品中，外贸信托发行的“锐进29号景林多元策略尊享A期集合资金信托计划”获得11月冠军，收益率为23.41%，由景林资产作为投顾，同系列共11只产品收益率基本一致，景林资产近期多次表态看多港股，旗下产品本月收益反弹幅度较大；其次，华润信托旗下“智盈45号集合资金信托计划”获得18.23%的收益率，同系列的10只产品收益率接近，该系列产品主要投资于非保本收益凭证。另外，多资产策略中，子策略为宏观策略的产品本月表现不佳，该类型产品中收益率为负的数量过半；期货及衍生品策略中，收益率靠前的产品主要为中航信托旗下标品，外贸信托旗下该策略产品收益率靠后。

作者：肖永悦