

瞄准稳健投资需求，“固收+”策略公募基金异军突起

低利率环境下，“攻守兼备”的“固收+”产品才是市场的宠儿。

文 | 黄蕾

在“房住不炒”政策定位不动摇、银行和信托理财产品打破刚性兑付、固定收益类产品收益率下行以及2019年以来股债“跷跷板效应”等因素叠加的背景下，“固收+”策略公募基金异军突起，成为投资者投资理财的热门选择。基金管理公司持续加大相关产品布局和投研投入，以满足投资者在低利率时代的资产配置需求。

Wind数据显示，2020年全年，以偏债混合型、混合债券型二级基金和混合债券型一级基金为主要类型的“固收+”主题基金共成立247只，发行份额约3948.88亿份；而2019年同类型基金仅成立了73只，新增发行

份额仅为724.05亿份。在2020年内募集的“固收+”基金中，约有90只基金的首募规模超过10亿元，首募规模最大的达到216.33亿元。

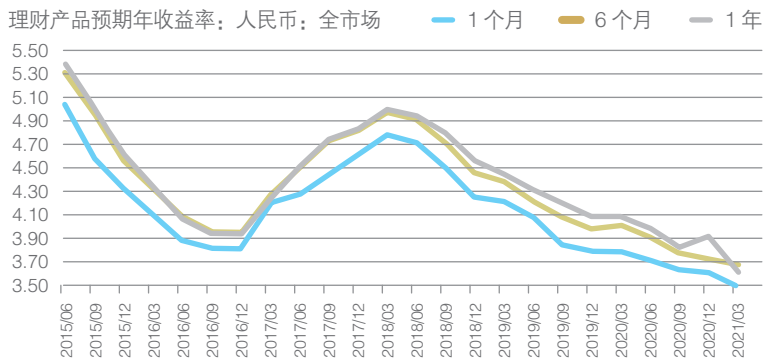
“固收+”产品的火爆来自多个因素的叠加。

从供给端来看，在“房住不炒”的政策定位下，房地产投资的局限性增多，对投资者的吸引力下降；资管新规打破了刚性兑付，银行与信托理财产品逐步进行净值化转型；在全球疫情持续暴发的冲击下，长期利率中枢下行，导致固定收益类产品收益率持续走低，货币市场基金7天年化收益率一度跌破2%，银行理财产品的收益率为3%~4%。

从需求端来看，有投资理财需求的投资者不断增多，并且风险偏好仍以中低风险为主。根据《中国银行业理财市场报告（2020年）》，截至2020年年底，持有银行理财产品的投资者约有4162.48万人，相比2019年年底增长86.85%，其中个人投资者达到4148.10万人；从2020年募集金额来看，风险等级为二级（中低）及以下的银行理财产品全年共募集109.02万亿元，占比87.52%，远超其他风险等级产品，投资者整体风格仍然相对保守。

从风险收益特征来看，2019年以来股票和债券市场呈现阶段性“跷跷板效应”，为“固收+”基金创造了良好的运作环境。“固收+”基金将股票投资与债券投资结合起来，

近五年1个月、6个月和1年理财产品预期年收益率



> 资料来源：Wind

力争构建安全性高于股票、收益率优于债券的组合，具备回撤相对较小、收益相对较高等特征，因而受到投资者追捧。Wind 数据显示，近五年来“固收+”基金的风险收益指标整体优于其他类型基金，一级债基、二级债基和偏债混合基金的最大回撤在 4% 以内，年化收益为 4.08% ~ 7.13%，年化波动率未超过 5%。

业内人士普遍认为，未来较长一段时期内大概率还将处于低利率时代，中国股市长期来看还将震荡上行，“固收+”基金将持续获得市场追捧，各家基金公司也会不断加大此类基金的布局。

在债券投资方面，英大基金副总经理兼固

定收益部总经理、基金经理张大铮认为：从长期来看，在地方政府债务化解、经济转型升级、社会老龄化程度加剧的大背景下，中国经济增长中枢将维持缓步下行，债券收益率也会同步进入下行通道，因此收益率上行空间整体可控，而收益率的阶段性上行则是配置债券资产的良机。

在权益投资方面，张大铮认为：企业盈利的增长将带动指数的震荡上行，市场结构分化仍存，基于长期稳定绝对收益的管理目标，行业配置上将以“中国长期优势行业+经济修复受益行业”为主线。□

（作者供职于英大基金管理有限公司）

广告



英大基金管理有限公司
YINGDA ASSET MANAGEMENT CO., LTD.

以匠心 致初心

理财好选择 智享固收+

英大智享债券型证券投资基金

(A类010174 / C类010175)

风险提示：本基金为债券型基金，其预期风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金、高于货币市场基金，属于中风险（R3）品种，具体风险评级结果以基金管理人和销售机构提供的评级结果为准；本基金管理人承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。投资者应该选择符合自己风险承受能力的产品。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成该基金业绩的保证。中国证监会对本基金的核准并不代表中国证监会对该基金的风险和收益做出实质判断、推荐和保证。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。基金详情请认真阅读本基金的招募说明书、基金合同等法律文件。

