

一直以来，“固收+”产品以其攻守兼备的特性成为投资者资产配置的重要工具之一。中融基金权益投资部的副总经理钱文成表示，未来市场分化可能会加大，结构性机会明显，“固收+”产品在权益资产的配置上要保持结构均衡，合理控制仓位，稳字当头，力争令该类产品成为投资者放心的资产配置选择。

在震荡的行情下，“固收+”产品同时涉及股、债两个差异较大的市场，更考验着基金经理的管理实力。中融基金钱文成作为一名拥有13年证券从业经历的管理者，多年深耕“固收+”产品，形成了均衡配置的投资风格，倾向于布局风险相对可控、估值合理、稳健增长的品种，同时理性看待市场波动，努力控制回撤为投资者获得较大回报。

Wind数据显示，截至2021年9月27日，钱文成管理的中融融慧双欣一年定开债券A任职年化回报达3.59%，超越基准回报0.98个百分点，近一年该基金最大回撤为2.56%，低于同类平均水平。除此之外，钱文成管理的中融融慧双欣一年定开债券C、中融景瑞一年持有混合A任职年化回报分别达到3.15%和2.11%

在钱文成看来，对于“固收+”产品，严格控制回撤尤为重要。他曾研究过他所管理产品的持有人结构，大部分持有人的持有资金并不多，可能都是自己的养老钱，或给子女教育的钱等，但是长期持有下来，也可能会获得比较高的回报，这使他有了一种很深的感触，也更加感受到作为基金经理的责任。大多数普通投资者都追求一种相对安全的资产增值方式，而作为基金经理，更要发挥自己的专业能力，努力为持有人创造长期稳健的收益。

回顾之前的运作，钱文成表示，7月份市场出现了较大分歧，中国经济增速下行压力较大，教育“双减”政策的发布，或导致权益市场调整幅度较大。因此，在7月初适度调整了权益的仓位，降低了消费行业的持仓权重，在市场对风险有一定消化后，才逐步提高仓位。而固收方面，7月初央行全面降准以来，债券市场收益率迅速下行，之后开始维持强势震荡，因此，延续了稳健的操作思路，基于市场情况和各类品种的表现，品种选择上仍以中高等级信用债和利率债为主，并适时增加了债券仓位和组合久期。

针对未来市场，钱文成分析，下半年货币政策或持续宽松，市场分化加大，但风格切换不明显，会呈现结构性机会。权益投资方面，预计行业及个股风格上仍然是成长占优，但由于双碳政策的执行，产业链环节内的原材料行业的涨价机会或较多，另外由于经济下行趋势明确，预计政策上会有比较多的调整。固收投资方面，在经济缓慢回落、货币政策偏宽松的宏观背景下，对下半年的债券市场保持相对乐观的态度。

对于后市投资，钱文成则看好三大类投资机会，其一消费行业，如偏高端的国潮消

费等；其二以新能源汽车为代表的科技领域，尤其是新能源汽车的上游，预计未来半年到一年内会非常紧缺；其三医药板块，如创新药产业链，医疗服务，器械的进口替代，疫苗这4个方向，存在持续性的机会，但更多的是偏个股的机会。具体到权益投资策略，则采用相对均衡的结构，以自下而上获取个股的阿尔法为主，以金融地产、建材和消费构建低估值的底仓部分，用新能源、化工来进攻获取超额收益。固收策略上，将依旧以稳健的票息策略为主，逐渐提升组合的票息和杠杆，适当参与中长期中长期利率债品种的交易性机会。

本文源自金融界网