



## A股走势震荡波动 “固收+”产品或当其时

点击获取

近期股市震荡调整，自春节后的第一个交易日至3月10日，创业板累计下跌超过24%，上证指数下跌近10%，深证成指下跌超过16%。从目前股票市场走势来看，当前市场投资逻辑正在发生转换。去年涨幅较高的白酒、医药、新能源板块在此轮调整中振幅剧烈，抱团股投资逻辑出现分化。

### 基金经理观点

蜂巢基金基金经理孔宪政博士认为：面对美债收益率上行的压力，市场对核心资产的估值逻辑出现了分化，在市场预期调整的环境下，不断有机构投资者转换投资逻辑，抛售前期估值过高的标的，转而投向高安全边际、估值相对较低的价值股板块。除此之外，基金赎回压力加大，也会导致一定的踩踏效应，市场短期仍可能维持较大波动。

孔博士认为，权益市场的大幅调整凸显了投资者应合理审慎进行资产配置的重要性。不同的基金产品风险差异很大。过去两年的市场使得部分投资者在购买基金产品的时候形成了“买了就能赚”的错误投资观念，而事实上，投资者更应当根据自己的资产配置需求和风险偏好，重新审视自己的投资组合。如果是三年之内不用的闲钱，同时又可以承受大幅波动的投资者，可以考虑继续持有业绩优异的股票型或偏股混合型基金，如果是急需要用的钱，又不能承受较大风险，可以考虑货币基金，目前年化收益在2%左右。如果介于两者之间，愿意相对于货币基金多承担一些风险，获得更高的年化收益的客户，可以选择风险介于两者之间的“固收+”产品，例如二级债基或者偏债混合基金。

### 资产配置建议

以蜂巢恒利债券型证券投资基金（008035）为例，本基金投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%，股票资产的投资比例不超过基金资产的20%；利用股债的跷跷板效应平滑收益，降低回撤，努力为投资者打造一款低波动、稳增长的基金产品。在今年节前的大涨行情中，蜂巢“恒利”二级债基根据公司研发的大类资产配置模型准确把握了权益仓位的配置比例，因此在节后权益市场的大跌中，目前基金净值回撤仅为0.83%，相比于部分动辄20%-30%回撤幅度的股票型、偏股混合型基金，无疑平稳了很多。此外，本基金自成立至今最大回撤仅有0.91%；截至2021年3月10日，本基金A类份额单位净值为1.0314元。在剧烈波动的市况中，较好的实现了投资者资金的保值增值。

#### 风险提示：

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基金业绩表现的保证。投资者投资基金时，应认真阅读相关的基金合同和招募说明书。市场有风险，投资需谨慎。



中国首家  
银行金融市场领军人物  
发起设立的公募基金



市场有风险，投资需谨慎；基金管理人对其判断，不对证券市场发展构成任何保证。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基金业绩表现的保证。选取的指数区间不代表股市发展的所有阶段。我国基金运作周期较短，不能反映股市发展的所有阶段。

©蜂巢基金管理有限公司 www.hexaamc.com