

中加基金闫沛贤、冯汉杰：明年债市风险与机会并存，权益看好 景气度反转行业

今年以来，在权益市场震荡剧烈、结构性行情显著的格局下，投资者对稳健型理财产品的需求提升，具备稳健收益特征的“固收+”基金不断扩容。

据 Wind 数据统计，截至 11 月底，今年以来新成立的“固收+”基金总规模已突破 5000 亿元。在此背景下，由中加基金固定收益部总监闫沛贤和权益基金经理冯汉杰共同管理的固收+策略基金——“中加邮益一年持有期混合型证券投资基金”正在火热发行。

近日，闫沛贤和冯汉杰在接受中国证券报记者采访时表示，明年债市机会与风险并存，“哑铃型策略”更适合应对这样的震荡市；权益市场方面，机会可能更多来自当前较差但有好转潜力的行业或板块。

债市风险与机会并存

闫沛贤分析，此次降准显示了政府加强跨周期调节和稳增长的决心。从债券投资的角度来看，债市交易逻辑还在宽货币阶段，尽管 10 年国债收益率已经接近前期低点，但债市总体风险不大。

闫沛贤指出，基数效应下，预计明年经济增长呈现前低后高的趋势。随着全球经济逐步复苏、需求恢复，中国作为传统生产大国，预计出口韧性仍强，将支撑制造业投资。同时，消费或随收入增长，消费场景将逐步修复。

政策方面，闫沛贤分析，预计财政政策将积极发力，基建财政或前置，可能成为明年上半年经济的重要托底项。货币政策总体取向仍是稳健，降准降息窗口仍存，流动性仍保持合理适度。

闫沛贤表示，整体来看，明年债市风险与机会并存。

三重策略控制风险

由闫沛贤和冯汉杰拟任基金经理的“中加邮益一年持有期混合型证券投资基金”正在火热发行。闫沛贤专注固收投研领域超 13 年，目前他所有在管债券基金过往单一完整年度全部实现了正收益。冯汉杰拥有 12 年 A 股及港股投研经验，以价值投资见长，偏好自下而上选股，重视安全边际。

闫沛贤表示，固收产品的风险主要来自信用风险、流动性风险与利率波动风险等。从其持仓情况来看，信用债持仓以中高等级、经济实力较强省份的城投平台为主，市场认可度高，流动性较好，容易卖出变现；另一方面，持有一定比例的利率债等高流动性资产，可有效防控流动性风险；此外，对于当前震荡的市场，选择以票息为王的策略，将产品久期和仓位控制在中性水平，可有效控制利率波动风险。

对于明年机会与风险并存的震荡市，闫沛贤认为哑铃型策略更适合。一方面，可享有短端票息收益，在严格甄别信用风险的前提下，买入短久期、票息相对较高的中高等级信用债；另一方面，可把握交易性机会，通过密切跟踪经济基本面、政策面和资金面的变化动态把握交易节奏，择机参与高流动性利率债波动操作，博弈利率下行带来的资本利得。

同时，在市场回调时，可通过国债期货进行灵活对冲，有效降低产品波动。转债方面，可选择板块轮动和个券的中长期逻辑来应对短期的不确定性，在控制波动风险的前提下，自上而下精选优质板块和个券，增厚产品收益。

对于权益市场，冯汉杰认为，中观方面，目前主要矛盾是景气度较高的行业板块估值水平较高，估值水平较低的板块当期景气度较低，因此机会可能更多来自当前较差，但有好转潜力的行业或板块。

原文标题：中加基金：明年债市风险与机会并存

记者：王宇露

内容来源：中证网

风险提示：以上观点仅代表基金经理个人意见，不代表中加基金管理有限公司的投资建议，也不代表任何投资建议。基金有风险，投资需谨慎。本资料仅为宣传用品，不作为任何法律文件，也不构成任何法律承诺，既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对本基金业绩表现的保证。产品收益受股市、债市等影响可能会有波动风险，敬请投资者注意。基金管

理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。管理人目前给予本基金的风险等级为中风险，对运作后的基金风险等级将定期进行评价更新。投资人在进行投资决策前，请仔细阅读本基金的《基金合同》和《招募说明书》等法律文件，并根据投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等综合选择与自身风险承受能力相匹配的基金产品，具体以销售机构评价结果为准，投资人在购买本基金时需按照销售机构的要求完成风险承受能力与产品风险之间的匹配检验。

本基金对于每份基金份额设置 1 年的最短持有期限，基金份额持有人面临在最短持有期限内不能赎回或转换基金份额的风险。中国证监会的注册并不代表中国证监会对该基金的风险和收益作出实质性判断、推荐或保证。产品收益受股市、债市等影响可能会有波动风险，敬请投资者注意。投资者进行投资时，应严格遵守反洗钱相关法律的规定，切实履行反洗钱义务。该基金除了投资 A 股外，还可根据法律法规规定投资港股通标的股票，但不必然投资港股。除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，该基金因投资港股通标的股票还面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有投资风险，包括港股市场股价波动较大的风险（港股市场实行 T+0 回转交易，且对个股不设涨跌幅限制，港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动）、汇率风险（汇率波动可能对基金的投资收益造成损失）、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险（在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险）等。中加基金管理有限公司与股东之间实行业务隔离制度，公司股东并不直接参与中加基金旗下基金财产的投资运作。本产品由中加基金管理有限公司发行和管理，代销机构不承担产品投资、汇兑和风险管理责任。