

2021

年，超过9

成的固收+基金获得了

正收益，平均回报率超过6.54%，同期沪深300指数

下跌接近5%。在震荡市场，能有一只正收益的基金，真的太香了。比起身边跌得认不出爹妈的小伙伴，你获得了“静看潮起潮落”的投资体验。

2022年，震荡市场仍在持续，此时我想说，“人人都需要一只固收+基金”：

积极进取的投资者

，账户里都是股票或者进攻型基金，配置一些固收+基金可以平抑账户风险，即便遇到熊市，也能控制亏损，让投资路走得更远；

稳健保守的投资人

，同样可以关注固收+基金，这类基金以固定收益为主，在减少预期风险的同时，可以增加相对收益。

我们应该如何挑选优秀固收+基金呢？

## 01 看风险把控

之所以说每个人都要配置固收+基金，就是看重这类基金在下行市场中的抗风险能力，它能够帮助我们平缓账户波动。可以这么说，一只优秀的“固收+”基金，“先控风险，再追收益”是初心更是使命。

- 一方面，我们要查看固收+基金的大类资产配置。

市场中，固收

+的常见策略策略有五种，

包括偏债混合、二级债基、一级债基

、灵活配置以及偏债FOF，常理来看，固收类资产配置越高，基金的抗风险能力越强。

以光大

增利来看，其固定收益部分，主要精选中短久期的高等级信用债，例如国债、央行票据、金融债等等，

债权占比超过100%，说明小幅度使用了杠杆

；收益增厚部分（+的部分）主要配置可转债，行业分布比较分散，集中度不高。

如此资产配置，安全性能较强。

透过基金平台，可以查看固收+基金的持仓

情况，从中判断其是否同自身风险

偏好相匹配。

一只优秀的“固收+”基金，其权益敞口还应随市场环境灵活调整，熊市减配，牛市增配，而非一成不变。

- 另一方面，我们要查看固收+基金的风险指标。

正常来看，基金的风险指标包括最大回撤、夏普比率以及基金波动率。

最大回撤率

是指在选定周期内任一历史时点往后推，产品净值走到最低点时的收益率回撤幅度的最大值，代表了买入一只基金产品后可能出现的最坏的情况。一般来说，最大回撤率越低，风控能力越强。

夏普比率

反映

了基金承

担单位风险所能获

得的超过无风险收益的超额收益。一

般来说，夏普

比例超过1，基金表现才算较好，同类基金中，夏普比例越高，历史业绩越佳。

### 基金波动率

则展现基金净值的波动情况，

显然，波动率越高说明基金单位净值越稳定，投资体验越好。

还是看光大增利，基于其仓位

配置，这只基金抗风险能力较出色，近5年最大回撤为-3.18%，近5年夏普比率为1.7，近5年波动率为2.78%，在同类基金中排名居于前25%。

## 02 看基金收益。

既然选择了固收+基金，说明这类基金的业绩表现同样重要。进入“万基”时代，历史业绩也是我们筛选“千里马”的重要指标。

- 一方面，我们要查看基金中长期业绩。  
对于固收+基金的考察，应该偏重中长期业绩，短期业绩有偶然性，优秀的、可持续的长期业绩更值得追求。

光大增利基金近三年收益达到27.4%，同类平均仅17.81%；近五年收益为36.64%，同类平均仅26.25%，排名均在市场前四分之一。

- 另一方面，我们要查看基金在熊市时的表现。  
选择固收+基金，我们希望它能具备穿越牛熊的能力，市场冷若冰霜时，我们特别需要固收+基金的温暖。

依旧以光大增利为例，这只基金自从2019年替换了金牛基金经理黄波之后，基金业绩长期保持正向增长。尤其是今年以来，市场普遍下行，同类基金难逃厄运，出现负收益，而这只基金依旧保持2.67%的正收益。

面对众多的选择，基民能做的，就是根据基金的历史表现，尽力筛选出在属性上更符合“固收+”特性，且具备成功经验的优秀产品。

### 03 看基金运营团队。

“固收+”基金的投资对象涉及固收类和权益类等投资逻辑截然不同的资产，同时还要在不同资产之间进行资金的合理分配及不断调整，故而，与那些只需要投资某一类资产的基金相比，固收+基金管理难度更大，对于基金运营团队的要求更高。

光大增利的基金经理从2019年开始，替换为黄波，这是专注于固收+领域的金牛基金经理。根据wind资讯显示，截至2022年1月底，黄波管理的10只产品任职以来均实现了正回报。

在他眼中，固收+类的产品，应该力争为持有人打造平稳向上的净值曲线，提升持有体验。因此，黄波对于基金的风险收益比把控极为严格，即使在极端市场环境，也要守护住收益，只有减少了波动，才能保存实力等待市场复苏。

基于这样的投资理念，黄波的基金都重视回撤管理，让选择他的基民能够收获“稳稳的幸福”。

光大增利2021年的回报达到10.78%，跻身同期二级债基业绩前10%，该基金除了2013年因钱荒导致的债券熊市外，其余成立以来的12个自然年度均收获正收益。

得益于黄波的管理能力，光大增利的基金规模快速膨胀，从21年9月的6.13亿元，增长到今年6月的48.38亿元，其中，机构持有人的占比为48.31%，显示出机构看好这只基金。（正常情况，机构选择基金的眼光更为毒辣）。

震荡市，你会配置固收+基金吗？你选了哪一只呢？欢迎留言讨论！