

【路演回顾】平安基金李化松、张文平：震荡市场中的投资机遇

近期市场持续调整，震荡市中投资何去何从？

6月16日，我们邀请到了平安基金权益投资总监李化松和固收投资总监张文平来解答投资者对于近期市场行情的疑虑，挖掘震荡市场中的投资机遇。（点击文末“[阅读原文](#)”，可查看视频回放）

主要观点如下：

张文平：经济增长波动不改债市核心逻辑，如果货币政策配合，债市有望在6月底企稳。

主要判断逻辑有两方面：一方面，央行快速提升短端利率打击资金套利告一段落，并适时对市场进行了安抚。另一方面，5月份消费、制造业、投资等领域的相关数据反弹速度低于市场预期，叠加国内国际疫情的反复、中印、朝韩间的冲突，这些事件都对经济复苏提出了挑战。

债市核心矛盾依然在于央行在何时运用货币政策工具引导中短端利率适当下行，这才能开启新一轮债券市场上涨行情。

李化松：A股市场短期震荡长期信心增强，把握自下而上选股机会

近期国际形势，短期冲突摩擦不断；但长期来看，各大经济体间政策更为开放，合作态度有所加强。A股市场受国际形势影响，长期来看对市场信心增强，短期市场指数可能处于震荡状态，但个股投资机会较多，未来一段时间将会有比较好的自下而上的选股投资机会。

行业板块上，建议均衡配置，保持较低的行业偏离程度，同样采取自下而上的投资策略，有

望取得较为不错的收益。

固收+：较好平衡收益与波动

张文平表示：基金产品主要分为三大类：一是相对稳健型，例如货币类和债券类基金，波动较低收益也较低；二是波动型，例如权益基金、股票基金，收益较高但波动更大；三是“**固收+**”产品，介于上述两者之间，主要是固收资产打底加上股票、可转债等资产，适合认为股票波动大，债券收益低的投资者，是对投资的收益与波动平衡较好的一类产品。

建议每位投资者在投资前要评估自己的风险偏好、持有持续性和波动容忍度，投资者不要盲目选择产品，可以在投资初期购买稳定收益的产品，随着对于产品特征和自身投资风格了解的不断加深，再来选择更适合自己的产品。

平安基金固收+：依托沟通良好的企业文化，打造获取持续稳健收益的产品

平安基金近期推出“固收+”新产品平安恒泽混合基金，诚意满满亮点多多。平安恒泽混合基金是平安基金固收团队实力主导管理，权益团队重磅加持来打造的“固收+”产品。固收团队在投资过程中秉持严控信用风险，获取基础收益的思路，构建安全垫来为产品打底。由李化松领衔的权益投资团队为产品提供策略以及选股支持，在分散风险的同时，争取实现超额收益。

平安基金投研部门间信息分享及沟通机制良好，研究成果共享及选股决策效率高。李化松表示：平安基金比较好的一点是企业文化，研究部、权益投资部、固收投资部，几个部门之间的信息沟通非常通畅，投研的平台系统，包括研报、观点，都能得到比较快速及时的传递。

权益投资部门对市场的研究成果会以较高的效率积极分享给固收投资部门，便于固收部门在此基础上进行选股。

平安恒泽混合基金的“固收+”策略拟采用不超过三成权益的仓位上限配置，以获取持续稳健收益为目标。张文平表示：“固收+”产品的策略的核心逻辑是：固收角度，以中高等级信用债为主要投资标的，进行相对稳健的操作以获取基础收益。在此基础上配置权益资产，对相对不错的个股进行组合配置，操作上进行灵活调整，从而控制波动和回撤，获得增强收益。权益的仓位上限虽然为 30%，但在实际操作时会在波动和收益中间做一个平衡，在市场有机会的时候适当放大权益市场的仓位以获得更高收益。

在这里，小编也将两位投资总监的投研观点和投资建议整理了出来，希望能对各位投资者有所帮助：**未来一段时间债市震荡或将会是常态，建议大家熟悉、适应并理解这种波动，在面对震荡时稳定心态。同时，应充分了解自身的投资风格和风险偏好，选择适合自己的产品，从长线持有的角度看待产品，将有望获得较好的投资体验。**

风险提示：

- 一、证券投资基金（以下简称“基金”）是一种长期投资工具，其主要功能是分散投资，降低投资单一证券所带来的个别风险。基金不同于银行储蓄和债券等能够提供固定收益预期的金融工具，投资人购买基金，既可能按其持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。
- 二、基金在投资运作过程中可能面临各种风险，既包括市场风险，也包括基金自身的管理风险、技术风险和合规风险等。巨额赎回风险是开放式基金所特有的一种风险，即当单个交易日基金的净赎回申请超过基金总份额的百分之十时，投资人将可能无法及时赎回持有的全部基金份额。
- 三、基金分为股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金等不同类型，投资人投资不同类型的基金将获得不同的收益预期，也将承担不同程度的风险。一般来说，基金的收益预期越高，投资人承担的风险也越大。
- 四、投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应。
- 五、投资人应当充分了解基金定期定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资是引导投资人进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是定期定额投资并不能规避基金投资所固有的

风险，不能保证投资人获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。

六、上述基金由平安基金（以下简称“基金管理人”）依照有关法律法规及约定发起，并经中国证券监督管理委员会注册。相关基金的《基金合同》和《招募说明书》已通过规定报刊和基金管理人的互联网网站<www.fund.pingan.com>进行了公开披露。

七、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，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行负担。

八、投资人应当通过基金管理人或具有基金代销业务资格的其他机构购买和赎回基金，基金代销机构名单详见本基金《招募说明书》以及相关公告。

九、材料中的信息均来源于公开资料，基金管理人对相关信息的完整性和准确性不做保证，相关分析意见基于对历史数据的分析结果，相关意见和观点未来可能发生变化，内容和意见仅供参考，不构成任何投资建议，基金管理人不就材料中的内容对最终操作建议做任何担保。