

## 风控优先 长久制胜

□招商证券 宗乐 顾正阳

自上证综指从5000点下跌以来,市场不断清理配资降杠杆,大量个股腰斩,公募基金业绩因此大受影响,不少偏股方向基金的回撤高达40%以上。

不过,经此股灾,相信投资者意识到,收益固然重要,但良好的风控更是长久制胜之道。为此,我们精选了4只风控能力较强的基金,它们或是及时降仓锁定收益,或是配置均衡稳扎稳打,在跌宕起伏的市场中表现稳健,为持有人获取了较好的回报。



## 富国低碳环保

富国低碳环保是富国基金公司旗下的一只偏股混合型基金,成立于2011年8月10日,最新规模44.7亿元,现任基金经理为魏伟。业绩比较基准为沪深300指数×80%+中债综合指数×20%。

## 投资要点

**任职以来业绩出色:**现任基金经理自2014年7月起接管该基金,任职一年多来获得回报141.4%,今年以来收益为1205%,业绩排名均位居同类基金第一位。

**仓位调整灵活,风控出色:**自去年年中更换基金经理以来,该基金迅速调整了投资组合,较好地把握了去年下半年的牛市行情。今年一季度末,该基金的规模从不到4亿元升至61亿元,基金经理也一直将仓位保持在90%左右的较高水平,收益节节攀升。随后,该基金在二季度将仓位迅速降至57.6%,大幅低于一季度末水平,最大限度地规避了股票市场的系统性风险。该基金今年的回撤仅为35.6%,在同类基金中处于较优水平。

**精选高成长个股,提前布局行业机会:**该基金投资集中在传媒、TMT等个股,在市场大幅上涨时获得了高额回报。此外,该基金前瞻性布局航空股也是在下跌市中不多的亮点,体现出基金经理较强的行业选择能力和个股选择能力。

**基金经理选股能力突出,历史表现出色:**魏伟先前管理了农银汇理行业轮动和农银汇理平衡双利两只基金,任职期间管理业绩均排名同类基金的前1/3以内,投资能力稳定出色。富国基金公司投研团队的整体实力较强,旗下基金各具特色,长期业绩表现稳定。

## 广发趋势优选

广发趋势优选是广发基金旗下的一只灵活配置的混合型基金,成立于2013年9月11日,最新规模为46.4亿元,现任基金经理为谭昌杰。业绩比较基准为沪深300指数×50%+中证全债指数×50%。

## 投资要点

**业绩稳健,风控较好:**该基金今年以来获得了27.7%的投资回报,在同类197只基金中排名位居前20%。从风险指标上看,该基金的单位净值表现出了较好的稳定性,风控指标优良。在今年6月份开始的快速下跌市场中,净值回撤幅度仅为6.8%,在同类基金中处于较优水平。

**仓位范围灵活,规避市场风险:**作为一只灵活配置的混合型基金,该基金的股票投资范围为0-95%。宽松的股票仓位范围设置有助于基金经理灵活调整大类资产配置,并灵活运用多种投资策略,适合近期较为波动的市场环境。

**提早回避泡沫化市场,一级市场申购获利:**2014年该基金以权益类投资为主,而在今年初更换基金经理后,基于对逐步走高的市场愈来愈呈现泡沫化的判断,在维持少量的二级市场投资的同时,将主要资产用于一级市场申购。虽然由于转型较早,该基金错过了一季度末和二季度初的股市上涨行情,但也由此避过了后期的大跌,为投资者获得了稳定的回报。总体上看,该基金表现出了良好的风险收益配比。

**基金经理系债券研究出身:**基金经理谭昌杰拥有7年的固定收益研究经验,目前管理了多只债券基金、货币基金和偏债混合型基金。

## 宝盈祥瑞养老

宝盈祥瑞养老是宝盈基金旗下的一只偏债混合型基金,该基金成立于2014年5月21日,最新规模为23.4亿元,现任基金经理为陈若劲。基金的业绩比较基准为一年定期存款利率+1%。

## 投资要点

**今年业绩表现稳健:**今年以来,该基金在债券市场利率走低的大背景下积极管理,提高了组合久期和组合杠杆,在有效控制风险的前提下,实现了24.9%的投资回报,在同类中排名位居前10%。由于业绩优秀,该基金受到了机构投资者的青睐。数据显示,2015年二季度末该基金的机构持有份额数较2014年末增加了110.3%。截至2015年年中,该基金的机构持有占比高达82.3%。

**稳健养老理财选择:**根据合同,该基金的股票投资范围为0-40%,债券投资范围为60%-100%,在混合型基金中属于风险较低品种。该基金在实际投资中以债券配置为主,在上半年A股牛市行情下,适当参与了一、二级股票市场的投资,增厚了收益,并在股票市场大幅下挫之前降低了仓位,较好地锁定了收益,从而实现了稳健投资的目标。

**大类资产配置策略独特:**该基金深入剖析宏观经济环境、政策环境和市场资金环境,自上而下地实施积极的大类资产配置策略。同时,该基金还设立了根据本年度净值增长情况来确定股票仓位的调仓规则,即在本年度净值增长幅度较大时,提高股票仓位,追求更高收益;在本年度净值增长幅度小,甚至负增长时降低股票仓位,控制下行风险。

## 易方达裕惠回报

易方达裕惠回报是易方达基金旗下的一只偏债混合型基金,该基金成立于2013年12月17日,最新规模为28.0亿元,现任基金经理为胡剑。基金的业绩比较基准为三年定期存款利率+1.75%。

## 投资要点

**业绩稳健,回撤极小:**该基金今年以来实现回报20.9%,在同类基金中排名前15%。在今年6月份开始的下跌行情中,该基金的最大回撤仅为1.6%,很好地为持有人锁定了前期盈利,规避了风险。

**灵活配置,把握市场机会:**该基金在债券市场宽幅震荡、流动性泛滥的大背景下波段操作,灵活调整资金在不同券种之间的配置,并通过投资城投债、利率债、信用债,获得了较高收益。此外,该基金在今年上半年积极参与新股认购,有效提升基金净值,并在6月份股市大幅下跌后,较好地把握了底部建仓时机,获得了理想的反弹收益。

**定期开放设计,强化杠杆操作:**该基金以6个月为周期定期开放,期间封闭运作,此设计提升了基金的资金利用效率,减少了因规模频繁变动给基金管理带来的影响。该基金在实际运作中主要配置债券,并灵活运用杠杆操作,通过久期配置、类属配置、期限结构配置和个券选择四个层次进行投资管理。

**重仓信用债:**该基金积极把握高收益的债券投资机会,并通过持有资质较好的城投债和中高等级产业债,降低基金的信用风险,获取相对确定的持有期回报。数据显示,该基金的下行风险和波动率均低于同类基金均值。

## 推荐基金基本资料一览

基金代码	基金名称	招商分类	成立日期	最新规模(亿元)	单位净值(元) 2015-9-18)	今年收益%(%) 2015-9-18)	基金经理	基金管理人	主要销售机构
100056	富国低碳环保	混合型	2011-08-10	44.7	2.5660	120.4	魏伟	富国基金	招商银行、建设银行、中国银行、宁波银行
000215	广发趋势优选	混合型	2013-09-11	46.4	1.3840	27.7	谭昌杰	广发基金	农业银行、招商银行、民生银行、招商证券
000639	宝盈祥瑞养老	混合型	2014-05-21	23.4	1.3230	24.9	陈若劲	宝盈基金	中国银行、招商银行、邮储银行、银河证券
000436	易方达裕惠回报	混合型	2013-12-17	28.1	1.4780	20.9	胡剑	易方达基金	兴业银行

## 金牛基金追踪



## 推荐理由

嘉实研究精选通过持续、系统、深入的基本面研究,挖掘企业内在价值,寻找具备长期增长潜力的上市公司,以获取基金资产长期稳定增值。在第十二届中国基金业金牛奖评选中,嘉实研究精选被评为“五年期开放式股票型持续优胜金牛基金”。

## 嘉实研究精选:精选优质个股 业绩稳健居前

嘉实研究精选混合型证券投资基金设立于2008年5月27日。截至2015年二季度末,基金资产规模68.66亿元,基金份额总额为21.15亿份。2015年8月,嘉实研究精选基金类型由股票型变更为混合型。

**历史业绩:**历史业绩十分优异,各统计区间均领先同业。截至2015年9月16日,该基金自今年以来已取得累计净值增长23.67%的优异表现,在同类可比471只基金中位

列第82位。从近一年各期业绩表现来看,该基金凭借其出色的投资管理能力,分别取得了近一年47.01%和半年0.15%的净值增长,分别超越沪深300指数同期表现8.48%和10.85%,为投资者取得了十分稳健的超额回报。从中长期业绩来看,嘉实研究精选最近三年、最近五年净值分别增长124.75%和120.15%,分别居同业第18、第4位。

**投资风格:**自下而上精选个股,行业轮动特征明显。嘉实研究

精选通过深入基本面研究,在大行业中自下而上精选个股获取收益,行业轮动特征明显,但对看好的优质股长期持有,同时辅以适当的仓位控制。年初由于传统地产业链条缺乏投资机会,资金追逐新兴产业的机会,这些行业呈现较好的投资机会。嘉实研究精选在年初重点配置了以互联网金融为代表的创业板,取得了较好的收益。二季度市场在清查配资等负面情绪下,出现了恐慌性下跌。

该基金在下跌早期较早进行了风险防范,大幅降低了仓位,取得了较好的业绩表现。

**投资建议及风险提示:**嘉实研究精选属于混合型基金,其预期收益及风险水平高于货币市场基金、债券型基金,低于股票型基金,在证券投资基金中属于风险较高、预期收益较高的基金产品,适合风险承受能力较强,并期望获得较高收益的投资者。

(民生证券)