

# 适度积极 灵活搭配

□国金证券金融产品中心

7月国内出口与消费端数据的下行致使指数点位有所承压,而资管新规配套细则中较为缓和的表述以及政策宽松预期,使得市场情绪有所回暖。但反弹或难以一蹴而就,A股权益类基金投资应在适度积极的基础上,更为注重灵活。本期推荐农银汇理策略精选、交银定期支付双息平衡、汇添富价值精选以及大摩强收益债券等4只基金,供投资者参考。



## 农银汇理策略精选

农银汇理策略精选混合型证券投资基金(简称“农银汇理策略精选”)成立于2011年9月6日,该基金以提高投资组合经风险调整后的超额收益为目标,通过对定量和定性多种投资策略的有效结合,力争为投资者创造超越业绩比较基准的回报。

### 产品特点

**过往表现优异,业绩增长稳定:**农银汇理策略精选基金近几年净值表现呈上升趋势,展现出良好的获利能力,同时亦体现出其自身较强的市场适应性和业绩稳定性。基金经理张峰自2015年12月执掌该基金以来,实现了39.68%的任职回报,大幅跑赢同期沪深300指数收益率。该基金近期业绩表现也十分优异,其今年以来以及近一年的净值增长率分别为0.37%和18.50%,均处同业前5%水平。

**灵活投资,积极调整:**农银汇理策略精选基金经理张峰对于市场敏感度较高,在实际投资中兼顾择时和行业配置,各季度间基金有一定幅度的仓位调整,行业和个股配置随市场积极变化,表现出相对灵活的投资风格。此外,基金经理偏好参与确定性较高的投资机会,比如在2017年集中持有的白酒股对组合收益贡献较大,今年以来对于医药股的把握也有不错的效果。

**自上而下看行业,选股能力突出:**农银汇理策略精选基金经理偏重于自上而下的行业配置,在行业配置相对积极的情况下再去选个股,然后通过自上而下调研进行验证,如果从产业趋势来看可以结合做一个相对集中的配置。从过往季报来看,该基金行业集中度以及个股集中度均较高,行业配置上贡献的超额收益相对更多。与此同时,近2年的重仓持股取得了超过基础市场同期涨幅的超额收益,表现出较好的个股选择能力。

## 交银定期支付双息平衡

交银施罗德定期支付双息平衡混合型证券投资基金(简称“交银定期支付双息平衡”)成立于2013年9月4日,基金精选具有长期增长潜力和较好分红能力的股票,以及具有较高息票率的债券,力争实现基金资产的长期增值。

### 产品特点

**股债灵活搭配,业绩持续优良:**交银定期支付双息平衡基金通过在股票和债券等不同类别资产中进行平衡搭配,从而追求在风险可控前提下的持续增值。从过往业绩上看,基金业绩表现十分突出,其过去1年及过去2年的净值增长率分别为28.40%和52.05%,处同业前5%水平;同时在今年权益市场整体表现欠佳的背景下,该基金仍取得5.31%的累计收益,业绩持续优良。

**市场把握准确,仓位调整灵活:**从历史仓位调整上看,2015年度股灾前该基金股票仓位由60%迅速降至50%附近从而避免净值遭受较大损失;而今年以来基金股票仓位亦由2017年末的67%附近调整至60%上下,并使用腾挪出的仓位积极买入返售证券从而谋求稳健收益,总体上看,基金经理仓位调节灵活,同时对市场把握的准确度较高。

**最大回撤控制卓越,风险收益匹配度高:**从近三年的数据上看,该基金在最大回撤的控制方面始终位于同业前列,同时虽然该基金在不同市场环境下的捕获能力均较强,但在其下跌市场中获取超额收益的能力更为突出。此外,从风险调整后收益的指标上看,该基金近三年的夏普及信息比率均处同类基金第一梯队,基金经理通过大类资产配置上的灵活调整以及择优选取配置标的,从而确保组合在追求高收益的同时合理控制风险。

## 汇添富价值精选

汇添富价值精选混合型证券投资基金(简称“汇添富价值精选”)成立于2009年1月23日,该基金坚持长期价值投资的理念,精选价值相对低估的优质公司股票,在有效管理风险的前提下,追求基金资产的长期稳健增值。

### 产品特点

**中长期业绩突出,超额收益明显:**凭借着对偏价值以及稳健成长类个股的良好把握,汇添富价值精选业绩表现一直稳定优秀。近一年的时间里,该基金累计获得15.13%的投资回报,处同业前10%水平。该基金自成立以来经历了不同市场风格,但各个年度都保持在同类基金前1/3水平,同时该产品在大多数情况下,均能大幅跑赢同期沪深300指数及其自身业绩比较基准,超额收益明显,盈利能力突出。

**精选个股,注重均衡:**汇添富价值精选坚持行业相对均衡、个股适度集中的风格和思路,采用深入的自下而上基本面分析方法,精选价值相对低估的优质公司进行投资。该基金保持一贯的高仓位运作,多数时间仓位高于80%,基本上不做大规模的择时操作,注重个股选择和调整。在基金组合中,稳健价值成长型标的始终为配置核心,并不断提高长期胜率,而超高速增长和周期反转领域的标的则适当参与。

**强调安全边际,注重长期发展:**与立足中长期的投资目标一脉相承,汇添富价值精选基金经理劳杰男在投资风格上注重安全边际,强调对个股风险收益比的考量,其组合年化夏普指标始终处于同业前10%水平。基金经理重视组合构建,通过低估值蓝筹和优质成长两个方向构建组合,从而实现均衡布局,适当分散单一投资风格的市场风险。

## 大摩强收益债券

摩根士丹利华鑫强收益债券型基金(简称“大摩强收益债券”)成立于2009年12月29日,秉承以相对价值挖掘为基础的固定收益投资理念,在严格控制风险的前提下进行审慎投资和风险管理,以实现当期收益和资本增值最大化的投资目标。

### 产品特点

**业绩表现长期稳健,回撤控制能力优秀:**大摩强收益债券近3年绝对收益位于同类基金前10%,且2015年至2017年各年度收益排名均位于同类前1/3,绝对收益表现突出。此外,基金经理在最大回撤的管控能力方面表现优秀,即便在2016年及2017年债券市场多次调整的环境中,基金年度最大回撤排名仍位于同类基金前列,震荡环境下风险控制能力突出。

**市场节奏把握准确,久期调整积极灵活:**在2015年至2017年债券市场牛熊转换阶段,大摩强收益债券通过对市场趋势的准确判断和把握以及积极灵活的策略调整,有效捕捉市场弹性机会并适时规避市场下行风险。基金在2015年二季度降低部分转债仓位,下半年采取中杠杠长久期策略,2016年4月底大幅加仓,三季度逐步减仓,四季度起至2017年全年保持轻杠杠、短久期的防御策略,操作节奏把握准确。

**把握阶段性投资机会,管理经验丰富:**从过去3年的券种配置来看,大摩强收益债券的券种配置以信用债为主,并阶段性把握转债投资机会,在灵活运用久期策略之外,基金在票息收入上也取得了不错的超额收益。基金经理张雪自2014年12月开始接管该产品,管理产品包括完全债券型、一级债券型和普通债券型基金,目前基金经理管理规模超48亿元,投资管理经验丰富。

### 推荐基金基本资料一览

产品名称	国金分类	设立日期	基金经理	基金公司	规模(亿元) 2018-6-30	单位净值	2018以来 净值增长率(%)	过去1年 净值增长率(%)	过去2年 净值增长率(%)	主要销售机构
农银汇理策略精选	混合型	2011-09-06	张峰	农银汇理基金	13.95	1.14	0.37	18.50	38.75	中信银行、工商银行、农业银行、建设银行
交银定期支付双息平衡	混合型	2013-09-04	杨浩	交银施罗德基金	14.45	2.90	5.31	28.40	52.05	农业银行、建设银行、交通银行、招商银行
汇添富价值精选A	混合型	2009-01-23	劳杰男	汇添富基金	83.33	2.42	2.46	15.13	36.24	工商银行、光大银行、中国银行、农业银行
大摩强收益债券	债券型	2009-12-29	张雪	摩根士丹利华鑫基金	23.64	1.73	3.42	3.95	6.55	中信银行、平安银行、建设银行、工商银行

### 金牛基金追踪



该基金为二级债券型基金,根据宏观经济运行状况、政策形势、利率走势、信用状况等综合判断资产的风险和估值水平,在控制风险和保持资产流动性的前提下,追求较高的当期收入和总回报。华夏安康优选债券凭借其稳健的运作风格和优秀的中长期业绩表现,在第十五届中国基金金牛奖评选中被评为“2017年度开放式债券型金牛基金”。

### 推荐理由

华夏安康信用优选债券型证券投资基金(简称“华夏安康优选债券”)是华夏基金管理有限公司旗下发行的一只二级债型基金。该基金设立于2012年9月3日,截至2018年二季度末,该基金的资产规模为1.97亿元,份额为1.57亿份。

**历史业绩:**中长期业绩表现突出。该基金的中长期业绩表现突出,位于同类型基金的前列。截至2018年8月3日,最近五年该基金的A、C份额净值增长率分别达到40.41%和38.37%,分别位列同期

173只二级债型基金的第70位和第77位,各自超越同期业绩比较基准33.81%和31.77%。最近三年,其A、C份额净值增长率分别为13.89%和12.88%,分别位列同期238只可比基金中第28名和第37名。

**投资风格:**合理预估风险,获取稳健收益。该基金根据宏观经济运行状况、政策形势、利率走势、信用状况等进行综合判断,并结合各大类资产的估值水平和风险收益特征,在基金合同规定的范围内决定各类资产的配置比例,并随着各类资产风险收益

特征的相对变化,适时进行动态调整。在行业配置上,根据经济运行周期选择回报较高行业的信用债券,并根据公司债、企业债、金融债、国债等不同债券板块之间的相对投资价值分析,增持价值被相对低估的债券板块,减持价值被相对高估的债券板块,借以取得较高收益。

**基金经理:**资深基金经理长期保驾护航。柳万军,2013年6月加入华夏基金管理有限公司,现任固定收益部总监,华夏双债增强债券型证券投资基金、华夏恒利6个月定期

开放债券型证券投资基金的基金经理,基金管理经验丰富。在其任职期间内华夏安康优选债券A、C份额的阶段收益率分别为43.61%和41.81%,比同期同类基金平均收益率高26.08%和24.28%。

**投资建议及风险提示:**华夏安康信用优选债券型证券投资基金属于证券市场中的中低风险品种,预期收益和预期风险低于混合型基金和股票型基金。适合中低等风险承受能力,并期望获取中低等收益的投资者。(天相投顾 张程媛)

### 华夏安康优选债券:运作风格稳健 坚持价值投资