

注重风控 灵活配置

□招商证券基金评价与研究小组

近期,由于受到美国股票市场明显调整等因素的影响,全球市场普遍出现下跌,A股市场也结束了节前的反弹行情,上证指数一度跌破2500点关口,但10月19日市场出现大幅反弹。高层同时发声,认为当前股市估值已处于历史较低水平,近期的大幅波动与经济基本面严重脱节,提振了市场信心。

截至10月19日,权益市场波动幅度较大,债券市场稳步上行。从基金指数来看,股票基金指数今年以来下跌23.2%,混合基金指数下跌18.5%,债券基金指数上涨4.2%。投资者可根据自身风险偏好,在权益类基金和债券型基金中进行配比,优选长期收益稳定优秀的基金,在控制风险的前提下获取稳健收益。



招商产业债

招商产业债(代码:217022)是招商基金旗下的一只混合债券型一级基金,成立于2012年3月21日,最新合计规模为12.0亿元,现任基金经理为马龙。该基金的业绩比较基准为三年期银行定期存款收益率(税后)。

产品特征

成立至今每年业绩均优于同类平均:截至2018年三季度末,该基金累计收益高达68.3%,在同类可比基金中排名前15%,在每一个自然年度均为投资者获取了高于同类平均水平的正收益,长期业绩稳定优秀。2016年以来,基金的历年业绩均排名同类基金的前10%,表现稳健优秀。

重点投资产业债,定性定量优选债券:基金合约规定,基金中固定收益类证券的投资比例不低于基金资产的80%,其中产业债的投资比例不低于固定收益类资产的80%。基金认为,与城投债相比,产业债自主经营能力强、盈利能力及现金流产生能力强,同时对政策的依赖性及受货币政策和宏观经济环境的影响也相对较弱,风险收益比更优。在债券选择时,基金十分注重债券的信用风险,近三年的重仓债券的信用评级均在AA及以上。同时通过定性和定量的方法,筛选出信用风险可控的产业债作为投资标的。

债券仓位稳定,灵活调整杠杆比率:在实际投资中,基金近一年的债券仓位均维持在95%以上,仓位稳定。在整体杠杆比率方面,基金根据市场情况灵活调整。2017年债市整体下行,基金的杠杆比率均维持在低于同类平均的水平;2018年债市有所上行,该基金即调高了杠杆比率,高于同类平均。

工银瑞信双利

工银瑞信双利(代码:485111)是工银瑞信基金旗下的一只混合债券型二级基金,成立于2010年8月16日,最新合计规模为54.6亿元,现任基金经理为欧阳凯、宋炳坤、魏欣。该基金的业绩比较基准为中债综合财富指数收益率。

产品特征

今年风险收益表现突出:该基金今年前三季度收益率为6.8%,排名位居同类基金前2%,同时下行风险也排名同类前2%,风险收益表现突出。从长期来看,该基金近三年和成立以来的业绩排名均位居同类基金前15%。

稳健投资,适时适度参与权益市场机会:该基金认为,当前我国经济结构的调整和经济增长方式的转变将使中国经济增长更加稳健,中国债券市场和股票市场将在经济增长的支撑下健康发展并不断完善。通过在债券底层资产上,适时适量配置股票等资产的投资方式,基金希望能在适度承担风险并保持资产流动性的基础上,获取增强回报。

灵活调整仓位,适度运用杠杆:根据市场具体情况,基金经理会在合同约定的范围内,对资产配置进行调控,取得了较好的效果。2018年以来,该基金明显降低了组合中权益仓位,同时适度增大权益资产的分散度,最大限度的规避权益市场波动带来的损失。同时,该基金还提高了债券资产的整体杠杆水平,一定程度的增厚了来自于债券端的收益回报,整体投资收益表现优秀。

基金经理团队经验丰富:该基金由三位基金经理共同管理,三人均有6年以上的基金管理经验,投资经验丰富。

交银优势行业

交银优势行业(代码:519697)是交银施罗德基金旗下的一只灵活配置混合型基金,成立于2009年1月21日,最新规模为18.9亿元,现任基金经理为何帅。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×60%+中证综合债券指数收益率×40%。

产品特征

连续6年取得正收益:截至2018年三季度末,今年前三季度产品收益率为10.5%,排名同类基金前1%。近一年、近三年业绩均排名同类前1%,近五年业绩排名市场同类第一,长期业绩优秀。同时,自2013年以来,该基金在每一个自然年度均取得了正收益。

自上而下评估优势行业,自下而上挖掘优质个股:在进行资产配置时,基金管理者认为不同行业受宏观经济周期、行业自身生命周期以及相关结构性因素的影响在不同时期表现往往具有明显差异。基金通过对行业平均增长率的预测与行业综合评价,结合估值,筛选优势行业,动态把握行业板块轮换蕴涵的投资机会。

坚守成长风格,持股适度集中:自基金成立以来,一直保持了对中小创及TMT的较高配置,坚守自身投资能力圈,并没有因为市场风格而转向消费白马领域。同时,基金对重仓股敢于高仓位持有,通过深度研究对优质标的进行布局,整体投资业绩优秀。

基金经理善于挖掘成长标的,投资业绩优秀:现任基金经理何帅有3年投资经理经验,其所管理的三只基金均以成长标的为主要投资对象,同期回报排名均处于同类前1%,整体投资业绩优秀,体现了基金经理对成长行业良好的把握能力。

易方达中小盘

易方达中小盘(代码:110011)是易方达基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2008年6月19日,最新规模为83.9亿元,现任基金经理为张坤。基金业绩比较基准为天相中盘指数收益率×45%+天相小盘指数收益率×35%+中债总指数收益率×20%。

产品特征

成立至今业绩排名同类第一:截至2018年三季度末,基金成立至今共获得344.5%的收益,在同类可比的189只基金中排名第一,长期业绩稳定优秀。在2012-2018年,该基金在每一个自然年度均为投资者获取了正收益,尤其是在2016年和2017年,该基金业绩在同类可比基金中均排名前3%。2018年开年以来,在市场指数大幅下跌的情况下,该基金仍获得1.1%的收益,同类排名前2%。

投资基金所定义的中小盘股票:基金注重挖掘较高成长性的中小盘股票,并规定投资于其所定义的中小盘股票的资产不低于股票资产的80%。该基金在每季度末对A股市场的股票按流通市值自小到大进行排序,并将累计流通市值占A股总流通市值2/3的股票定义为“中小盘股票”。基金采取数据分析与实地调研相结合的方法,在其所定义的“中小盘股票”中精选优质个股。

根据市场情况灵活调整:在实际操作过程中,该基金根据市场情况灵活调整仓位。整体持股集中度高,前十大重仓股占股票资产的比例通常在75%以上。该基金长期重仓白酒板块,二季度加大了对医药生物行业的配置比例,整体持股周期较长。

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) 2018/9/30	今年收益(%) 2018/9/30	基金经理	基金管理人	主要销售机构
217022	招商产业	混合债券型一级基金	2012-03-21	12.0	1.34	6.7	马龙	招商基金	招商证券、招商银行、安信证券、国信证券
485111	工银瑞信双利	混合债券型二级基金	2010-08-16	54.6	1.81	5.5	欧阳凯,宋炳坤,魏欣	工银瑞信基金	招商证券、招商银行、工商银行、中国银行
519697	交银优势行业	灵活配置型基金	2009-01-21	18.9	3.11	19.4	何帅	交银施罗德基金	招商证券、招商银行、平安证券、海通证券
110011	易方达中小盘	偏股混合型基金	2008-06-19	83.9	3.89	17.2	张坤	易方达基金	招商证券、招商银行、广发银行、中信银行



金牛基金追踪

易方达安心回报债券基金力争战胜通货膨胀和银行定期存款利率,主要面向以储蓄存款为主要投资工具的中小投资者,追求基金资产的长期、持续、稳定增值,努力为投资者实现稳定的回报。该基金凭借其长期稳定的投资回报,在第十五届中国基金金牛奖评选中被评为“五年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

易方达安心回报债券型证券投资基金(简称:易方达安心回报债券)是易方达基金管理有限公司旗下的一只二级债基债券型基金,成立于2011年06月21日。根据2018年二季报数据显示,二季度末该基金资产规模为39.25亿元,基金份额为25.92亿份。

历史业绩:长期稳定,表现优异。根据天相统计数据,截至2018年10月19日,最近两年,该基金A份额净值上涨1.74%;最近三年,该基金A份额净值上涨5.46%;最近四年,该基金A份

额净值上涨85.88%,位列同期212只可比基金第4位。该基金以良好的长期业绩为投资者提供了稳健的收益。

投资风格:自上而下,稳定收益。该基金采取稳健的资产配置策略,研究各类资产在较长时期的收益与风险水平特征,对国内外宏观经济形势、宏观经济政策、市场利率走势、信用利差水平、利率期限结构以及证券市场走势等因素进行分析,通过自上而下的方法进行固定收益类品种与权益类品种的战略及战术资产配置,在控制基金资产净值波动、追求收益

稳定的基础上,努力提高基金的收益水平。天相统计数据 displays,截至2018年10月19日,该基金A份额自成立以来累计回报率高达156.42%,为投资者赢得了较为优异的长期回报。

基金经理:经验丰富,业绩优异。基金经理张清华,曾任晨星资讯(深圳)有限公司数量分析师,中信证券股份有限公司研究员,易方达基金管理有限公司投资经理。现任易方达基金管理有限公司固定收益基金投资部总经理、基金经理等职位。天相统计数据 displays,截至2018年10月

19日,在张清华掌管易方达安心回报债券期间,该基金A份额的阶段收益为130.97%,比同期同类型基金平均收益高113.53%,比同期上证指数高108.63%,表现优异。

投资建议及风险提示:易方达安心回报债券为债券型基金中的二级债基品种,投资于固定收益类品种的比例不低于基金资产的80%。其预期风险和收益低于股票型基金和混合型基金。建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。

(天相投顾 贾志 吴祥)

易方达安心回报债券:投资风格稳健 业绩长期稳定优异