

# 合理优化资产配置 获取长期稳定收益

□天相投顾 贾志 吴祥

年内仅剩最后一个交易周,今年A股市场总体下跌趋势已成定局。面对当前比较复杂宏观经济形势,如何构建良好的投资组合,是分散投资风险和取得长期收益的关键。本期我们选出四只相关基金进行分析,供投资者参考。



## 华安稳固收益债券

华安稳固收益债券是一只一级债券型基金,成立于2016年3月22日。根据2018年三季度报数据显示,三季度末该基金资产规模为37.56亿元,基金份额为28.71亿份。该基金的投资目标是:在追求本金长期安全的基础上,力争为基金份额持有人创造高于比较基准收益的当期收益。

### 产品特点

**历史业绩良好,回报稳定:**根据天相统计数据,截至2018年12月21日,最近半年,该基金净值上涨3.29%,位列同期160只一级债券型基金第91位;最近一年,该基金净值上涨5.47%。该基金以良好的长期业绩为投资者提供了稳健的收益。

**老牌基金公司,历史经验积累深厚:**华安基金管理有限公司成立于1998年6月,是证监会批准成立的首批五家基金管理公司之一。该基金公司以“客户至上,稳健经营,严谨诚信,专业勤勉,创新超越,协同协作,共享共赢,开放多元”的理念,致力成为投资者信赖的、扎根中国资本市场、具有全球资产管理能力的一流企业。其凭借强大的综合实力,在2018年第十五届中国基金业金牛奖评选中,荣获“中国基金业20年卓越贡献公司”奖项。

**流动、风险双控,安全稳健:**该基金通过对宏观经济运行情况、国家货币及财政政策、资本市场资金环境等重要因素的研究和预测,结合投资时钟理论并利用公司研究开发的多因子模型等数量工具,优化基金资产在固定收益类资产和权益类资产之间,以及各类固定收益类金融工具之间的配置比例,在有效控制流动性和风险的前提下,力争为投资者创造长期稳定收益。

## 华泰柏瑞季季红债券

华泰柏瑞季季红债券是一只纯债型债券基金,成立于2013年11月13日。根据2018年三季度报数据显示,三季度末该基金资产规模为2.73亿元,基金份额为2.60亿份。该基金的投资目标是:在合理控制风险的基础上,追求基金资产的长期稳健增值,力争实现超越业绩比较基准的投资收益。

### 产品特点

**业绩稳定,回报良好:**根据天相统计数据,截至2018年12月21日,最近一年,该基金净值上涨10.36%,位列同期995只纯债型债券基金第29位;最近两年,该基金净值上涨14.37%,位列同期705只可比基金第15位;最近三年,该基金净值上涨14.19%。

**基金公司实力保障:**华泰柏瑞基金管理有限公司成立于2004年11月18日,是一家中外合资基金管理公司,也是国内最早推出ETF产品的中外合资基金管理公司之一。该基金公司以“提供高质量的投资工具和解决方案,力争为客户获得长期稳定的投资回报”为使命,奉行“主动投资”与“被动投资”并行的公司战略,致力于做中国的ETF专家。

**严控风险,操作灵活:**该基金以宏观经济趋势以及货币政策研究为导向,重点关注GDP增速、通货膨胀水平、利率变化趋势以及货币供应量等宏观经济指标,研判宏观经济运行所处的经济周期及其演进趋势;同时,积极关注财政政策、货币政策、产业政策和证券市场政策等的变化,分析其不同类别资产的市场影响方向与程度;进而比较各固定收益类金融工具的风险收益特性,寻求各类债券品种在收益性、流动性和信用风险补偿间的最佳平衡点。

## 博时裕瑞纯债债券

博时裕瑞纯债债券是博时基金管理有限公司旗下的一只纯债型债券型基金,成立于2015年6月30日。根据2018年三季度报数据显示,三季度末该基金资产规模为3.83亿元,基金份额为3.51亿份。该基金的投资目标是:在一定程度上控制组合净值波动率的前提下,力争长期实现超越业绩比较基准的投资回报。

### 产品特点

**业绩良好,长期稳定:**根据天相统计数据,截至2018年12月21日,最近一年,该基金净值上涨11.17%,位列同期995只纯债型债券型基金第22位;最近两年,该基金净值上涨13.42%,位列同期705只可比基金第20位;最近三年,该基金净值上涨14.99%。该基金以较为良好的长期业绩为投资者提供了稳健的收益。

**严控风险,深入分析:**该基金通过宏观周期研究、行业周期研究、公司研究相结合,定量分析增强组合策略操作的方法,确定资产在基础配置、行业配置、公司配置结构上的比例。一方面,该基金将分析众多的宏观经济变量(包括GDP增长率、CPI走势、M2的绝对水平与增长率、利率水平与走势等),并关注国家财政、税收、货币、汇率政策和其它证券市场政策等。另一方面,该基金将对债券市场整体收益率曲线变化进行深入细致分析,从而对市场走势和波动特征进行判断。

**基金公司保驾护航:**博时基金管理有限公司成立于1998年7月13日,是中国内地首批成立的五家基金管理公司之一,也是首批基本养老保险基金证券投资管理人之一。该基金公司深入研究投资对象价值,致力为海内外各类机构和个人投资者提供专业、全面的资产管理服务。

## 南方通力

南方通力是南方基金管理股份有限公司旗下的一只纯债型债券基金,成立于2014年4月25日。根据2018年三季度报数据显示,三季度末该基金资产规模为3.10亿元,基金份额为2.85亿份。该基金的投资目标是:在严格控制风险的基础上,力求获得高于业绩比较基准的投资收益。

### 产品特点

**业绩良好,回报稳定:**根据天相统计数据,截至2018年12月21日,最近半年,该基金净值上涨5.71%,位列同期1180只纯债型债券型基金第55位;最近一年,该基金净值上涨8.19%;最近两年,该基金净值上涨9.88%。该基金以较为良好的长期业绩为投资者提供了稳健的收益。

**老牌基金公司实力雄厚:**南方基金管理有限公司成立于1998年3月6日,为国内首批获中国证监会批准的三家基金管理公司之一,成为中国证券投资基金行业的起始标志。该基金公司经历了中国证券市场多次牛熊交替的长期考验,以持续优秀的投资业绩、完善周到的客户服务,赢得了广大基金投资者、社保理事会、企业年金客户、专户客户的认可和信赖。

**科学分析,严控风险:**该基金采用基本面分析和数量化模型相结合,重点投资信用类债券,以提高组合收益能力。信用债券相对央票、国债等利率产品的信用利差是该基金获取较高投资收益的来源,该基金将在南方基金内部信用评级的基础上和内部信用评级控制的框架下,积极投资信用债券,对个券进行风险分析和价值评估后进行投资,在科学分析与有效管理风险的基础上,力争实现基金资产的长期稳定投资回报。

### 推荐基金基本资料一览

代码	基金名称	基金经理	公司	2018年三季度规模(亿元)	单位净值(2018.12.21)	最近半年(2018.12.21)%	最近一年(2018.12.21)%	最近两年(2018.12.21)%	最近三年(2018.12.21)%	管理费率%/年	主要销售机构
002534	华安稳固收益债券	郑可成、石雨欣	华安基金	37.56	1.2610	3.29	5.47	57.28	-	0.65	工商银行、河北银行、东海期货、中原银行
000186	华泰柏瑞季季红债券	罗远航	华泰柏瑞基金	2.73	1.0588	5.41	10.36	14.37	14.19	0.35	交通银行、建设银行、中国银行、哈尔滨银行
001578	博时裕瑞纯债债券	鲁邦旺	博时基金	3.83	1.1254	8.63	11.17	13.42	14.99	0.30	天天基金、好买基金、万得基金、汇成基金
000563	南方通力	郑迎迎、何康	南方基金	3.10	1.1100	5.71	8.19	9.88	11.18	0.65	工商银行、建设银行、农业银行、中国银行

### 金牛基金追踪



招商产业债券基金通过运用本金保护机制,严格控制投资风险,在规避信用风险的同时,获得资产的长期稳定增值。凭借其优秀的投资收益和出色的风险规避能力,在第十五届中国基金业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

招商产业债券型证券投资基金(简称“招商产业债券”)是招商基金管理有限公司旗下发行的一只一级债券型基金,同时也是一只重点投资于产业债券的基金产品。该基金设立于2012年3月2日,截至2018年三季度末,该基金的资产规模为17.79亿元人民币,份额为13.36亿份。

**历史业绩:**长期稳定盈利,长短期业绩皆优。根据天相数据统计,截至2018年12月21日,招商产业债券A自成立以来的净值增长率高达71.56%,在同期可比的160只同类型

### 招商产业债券:专注产业债投资 长期业绩优异

基金中位列第50位,并超越同期业绩比较基准39个百分点。最近一季度的净值增长率为2.09%,在同期可比的242只一级债基基金中排名第53位。该基金最近一年和最近三年的净值增长率分别为8.56%和17.21%,均位于同类型基金的前列。该基金自成立以来均保持正收益,显示了其长期稳健的收益能力。

**投资风格:**聚焦产业债投资,注重长期稳定回报。招商产业债券是一只特点鲜明的债券基金,主要配置为产业债。在宏观方面,对国家财政政策、

货币政策进行深入分析以及对宏观经济持续动态跟踪。在产业债的筛选方面,利用招商基金成熟有效的产业债券评估和内控体系,通过定性和定量的评分筛选,对信用债进行严格筛选。采用基于信用利差曲线变化的投资策略,发掘相对价值被低估的债券。招商产业债券不直接从二级市场买入股票、权证等权益类资产。但可以参与一级市场新股申购或增发新股,对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%。

**基金公司:**老牌固收基金公司,固收实力较强。招商基金成立于2002年12月,拥有实力强大的固定收益团队。招商基金旗下的招商安泰、招商安本增利、招商安瑞进取等债券型基金也都曾获得金牛基金荣誉。

**投资建议及风险提示:**招商产业债券属于证券市场中的较低风险品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金,低于一般混合型基金和股票型基金。适合风险承受能力较弱,并期望获得稳定增值的投资者长期持有。(天相投顾 赵鹰)