

## 顺势而为 攻守兼备

□国金证券 金融产品中心

随着市场风险偏好进一步修复,A股“躁动行情”有望延续,但须警惕行情透支、市场大幅波动带来的风险。同时应关注近期即将发布的经济及金融数据,以便对宏观经济形势进行验证。就基金投资而言,当前更需注重不同风险收益、不同操作风格品种间的搭配,构建攻守兼备的投资组合。本期选出4只相关基金进行分析,供投资者参考。



A

交银新成长

A

华安媒体互联网

A

易方达平稳增长

A

国富中小盘

交银施罗德新成长混合型基金(简称“交银新成长”)成立于2014年5月9日,该基金将深入挖掘经济转型背景下的投资机会,在坚持安全边际的基础上,积极布局新兴成长行业优质成长股票,力争实现基金资产的长期稳定增值。

华安媒体互联网混合型证券投资基金(简称“华安媒体互联网”)成立于2015年5月15日,该基金重点投资于媒体与互联网相关的子行业或企业,在严格控制风险的前提下,力争把握该主题投资机会,实现基金资产的长期稳健增值。

易方达平稳增长证券投资基金(以下简称“易方达平稳增长”)成立于2002年8月23日,基金股票资产配置范围为30%-65%,为平衡混合型产品。该基金将基金资产在股票和债券间进行合理配置,以追求资本在低风险水平下的平稳增长。

富兰克林国海中小盘股票型证券投资基金(简称“国富中小盘”)成立于2010年11月23日,该基金投资具有较高成长性和良好基本面的中小盘股票,力求在有效控制风险的前提下,获得基金资产的长期稳定增值。

## 产品特征

## 产品特征

## 产品特征

## 产品特征

**业绩持续保持领先,风险收益匹配良好:**交银新成长基金在成立近5年的时间里,年化回报率达21.10%,在同类型基金中处前10%以内水平,中长期业绩表现亮眼。此外,基金经理对于组合风险的管控十分重视,其历年最大回撤幅度均低于同业平均水平;且组合近三年的夏普指标、詹森指标排名均处同类基金前5%以内,风险收益匹配度高。

**擅长宏观分析,看重行业景气度:**基金经理王崇自任职以来恪守投资理念,不跟随市场风格的变化漂移,擅长宏观分析,并形成了自上而下控制系统风险、自下而上从宏观和微观层面选择高景气成长行业和公司。在组合配置上,基金经理较为淡化投资风格,更为看重行业景气度指标,倾向于寻找景气初期或中期的行业,偏爱能够成长壮大的公司。

**久经市场考验,业绩稳定优异:**易方达平稳增长基金是市场上为数不多成立时间超15年的基金产品,在长期运作过程中该产品业绩表现优异,且在不同阶段产品收益能力始终较为稳定。截至2019年2月7日,该基金自成立以来已经获得626.68%的业绩增长,超越同类型基金前5%以内,风险收益匹配度高。

**业绩突出,注重风控:**截至2019年3月7日,该基金自成立以来累计净值增长率达147.12%,年化回报率为11.53%;从各阶段来看,该基金近1年、近2年、近3年的业绩排名均位居同类型产品的前1/5水平。此外,基金经理对于产品风险的控制极为重视,风险调整后的收益能力始终较为优异。

**逆向选股,行业分散:**行业层面,基金经理注重逆向选择过去跑输但基本面良好,且估值合理的行业,在价值和趋势的平衡上会有所把握。个股方面,擅长投资新兴行业成长股,注重公司成长性、竞争优势以及管理层等方面,看重估值指标,风险观较为审慎。基金经理注重行业分散且个股集中度不高,用以分散组合风险;其持股时间较长并淡化择时,倾向于不参与市场热点,逢低布局估值较合理的“冷门股”。

**行业背景出身,重视风险收益比:**基金经理胡宜斌拥有丰富的投资管理经验,且曾从事互联网行业,精通IT技术领域。接管产品以来,其多次经历市场大幅调整,对于风险因素可能对组合造成的影响认识深刻,因此更为重视风险收益指标,产品近一年、近两年以及近三年的夏普比率均处同类型基金的前三分之二水平附近。胡宜斌始终强调,做成长股并不意味着激进,而是要重视

**管理经验丰富,投资风格稳定:**基金经理陈皓从业经历已超10年,其研究功底深厚,投资经验丰富。任职以来陈皓主要从事机械和军工行业的研究工作,而偏中游的行业属性使其对上游和下游的产业链均有所涉猎,并对宏观和微观领域保持洞察,形成自上而下与自下而上相结合的投资体系。

**组合配置稳健,兼顾价值成长:**基金经理赵晓东自产品成立之初便负责管理工作,投资风格一直以稳健著称。其对于市场的把握能力突出,在个股的选择上兼顾价值与成长;在组合的构建上,倾向于采取哑铃式的结构搭配,价值与成长分列两端。在当前不确定性依然较大的背景下,其秉承“稳健的基本面+较高的安全边际”的投资逻辑,对于消费、金融、创新类医药、科技等基本面波动小、确定性较高的行业更为重视。

**关注行业发展,擅长个股挖掘:**胡宜斌选股能力突出,偏好前景有颠覆性的行业,通常根据产业发展趋势进行投资布局。此外在组合构建上,胡宜斌积极寻找盈利向上的行业和公司,对于存在于逆周期行业中的个股亦较为关注;通过扩大行业和公司选择的观察池,从而积极洞察、寻找边际景气变化的标的。

**关注行业发展,擅长个股挖掘:**胡宜斌选股能力突出,偏好前景有颠覆性的行业,通常根据产业发展趋势进行投资布局。此外在组合构建上,胡宜斌积极寻找盈利向上的行业和公司,对于存在于逆周期行业中的个股亦较为关注;通过扩大行业和公司选择的观察池,从而积极洞察、寻找边际景气变化的标的。

**仓位长期稳定,注重攻守平衡:**易方达平稳增长的股票资产配置范围为30%-65%。其股票仓位长期维持在60%附近水平,但在运作过程中也会调整资产配置以应对系统性风险。在个股的选择上,陈皓更为关注高速发展中的成长股,在看好的行业里寻找具备 $\alpha$ 的个股并中长期持有,从而赚取较为稳定的超额收益。同时在管理组合时,其更为注重攻守平衡,倾向于选择市值有安全边际的股票,并把握行业间的轮动机会。

**投资风格积极主动,逆向投资左侧布局:**赵晓东崇尚积极主动的资产管理理念,对于业绩较为稳定且被严重低估的行业和个股,往往是在左侧买入并坚定持有,倾向于通过逆向投资从而获得超额收益。作为一名拥有多年基金管理经验的“老将”,以选股见长,同时逆向调整行业结构也是制胜要诀,加以数量化方法对个股进行筛选,并辅以实地调研进行印证,从而最终确保组合稳健增值。

## 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) 2018/12/31	单位净值	今年以来 净值增长率(%)	近两年 净值增长率(%)	近三年 净值增长率(%)	主要销售机构
交银新成长	混合型	2014-05-09	王崇	交银施罗德基金	25.65	2.0830	21.60	31.15	74.05	交通银行、中信银行、浦发银行、建设银行
华安媒体互联网	混合型	2015-05-15	胡宜斌	华安基金	30.87	1.3880	33.80	34.24	54.39	中国银行、建设银行、农业银行、工商银行
易方达平稳增长	混合型	2002-08-23	陈皓	易方达基金	18.62	2.8180	22.20	16.77	35.31	华夏银行、工商银行、光大银行、民生银行
国富中小盘	股票型	2010-11-23	赵晓东	国海富兰克林	21.39	1.6830	21.69	19.27	53.30	中信银行、招商银行、平安银行、广发银行

## 金牛基金追踪



## 国投瑞银优化增强债券: 投资风格稳健 长期业绩领跑

国投瑞银优化增强债券型证券投资基金(简称“国投瑞银优化增强债券”)是国投瑞银基金管理有限公司旗下发行的一只二级债基。该基金设立于2010年9月,截至2018年四季度末,该基金资产规模为12.96亿元(A/B份额),份额为9.10亿份(A/B份额)。

**历史业绩:**业绩稳定增长,长期业绩皆优。根据天相数据统计,截至2019年3月6日,该基金最近五年内的净值增长率高达75.95%,在同期可比的189只二级债基中排名第16

名,超越比较基准61.26%。最近三年的净值涨幅为20.38%,在同期可比的252只同类型基金中排名第12名。最近一年来的净值增长率为8.86%,超越比较基准8.89%。该基金长短期业绩皆优,长期以来为投资者带来了稳定的收益。

**投资风格:**注重长期稳健回报,行情把握精准。在追求基金资产稳定增值、有效控制风险和保持资金流动性的基础上,基金通过积极主动的投资管理,力求获得高于业绩比较基准的投资收益。该基金

采取稳健灵活的投资策略,通过固定收益类金融工具的主动管理,力求降低基金净值波动风险。该基金资产配置较为灵活,精准把握市场行情,为投资者赢得了优异的长期回报。

**基金经理:**固收团队实力雄厚,基金经理经验丰富。国投瑞银基金管理有限公司成立于2002年,拥有实力强大的固定收益团队。国投瑞银基金在天相投顾的2018年四季度基金公司评级中获得4A综合评级,在纳入统计的75家基金公司中处于

上游水平。基金经理蔡玮菁、董晗,均拥有多年的证券基金投研经验。该基金在董晗掌管期间,阶段收益率为15.34%,比同期同类型基金平均收益高8.42%。

**投资建议及风险提示:**国投瑞银优化增强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)

## 推荐理由

该基金以价值分析为基础,宏观与微观、定性与定量相结合,进行主动式管理,力求有效控制风险并实现基金资产的长期增值,并力争获取超额收益。国投瑞银优化增强债券凭借稳定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”。