

适度防御 配置灵活型基金

□上海证券 杨晗 李柯柯

A股在短期的踌躇之后中长期来看大概率将重返上行通道，在这一拐点到来之前的震荡期，基金的风险控制能力和选股能力显得尤为重要。海外方面，美联储开启降息周期，全球进入流动性宽松周期，利好防御性较高资产。在此背景下，本期选出4只防御性较高的灵活配置型基金进行分析，供投资者参考。



华安媒体互联网

华安媒体互联网成立于2015年11月26日，是一只灵活配置型基金。基金招募说明书中约定股票资产占基金资产的30%-95%；投资于相关行业证券的资产占非现金基金资产的比例不低于80%。基金最新规模为56.77亿元。

产品特征

基金业绩稳健优异：基金成立以来净值波动高于同类型灵活配置基金，2018年在下行的市场环境中仍以正收益居灵活配置混合型前列，2019年一季度表现突出，短期净值涨幅达40.90%。基金在5月至今（截至2019年8月16日，下同）的震荡下行环境中仍然表现突出，基金收益率为9.42%。

高仓位运作，淡化择时：基金在2015年四季度由现任基金经理胡宜斌接手后迅速将仓位从69%抬升至85%，之后一直保持较高的股票仓位运作（80%以上）。A股市场在5月出现下跌，但基金仓位较前期无较大变化，一方面由于基金经理并不主动择时，另一方面也体现了基金经理对后市以及自身选股能力的自信。

偏好成长风格，风格稳定：基金在成立至今一直保持成长风格运作，即使在2017年、2018年、2019年至今以大盘价值风格为主的市场中也并未发生漂移，难能可贵。

2017年在板块上的调整不大，增加了符合国家政策、代表先进制造的龙头公司。2018年回归TMT板块，增加了通信版块相关个股，用于对冲宏观下行周期中传统成长股盈利后周期的影响。2019年上半年主要投资于TMT和电子新能源这两个行业，行业集中度逐渐提高，体现出基金经理对未来该行业的变现更为乐观。

建信战略精选

建信战略精选成立于2018年4月4日，是一只灵活配置型基金。基金在严格控制风险的前提下，精选战略性看好的股票，追求超越业绩比较基准的投资回报，力求基金资产的长期稳健增值。该基金股票投资占基金资产的比例为0-95%。

产品特征

攻守兼备，业绩优异：建信战略精选成立时间相对较短，但成立以来业绩表现稳健。2018年成立至今（截至2019年8月16日，下同）收益率为14.95%，大幅超越同期沪深300指数（-3.93%）。从近期表现来看，在2019年一季度的上涨环境中弹性较高，收益率达33.84%，在同类型基金中（灵活配置型基金）位于前10%。

行业集中度高，择时选股能力强：从基金的行业配置上来看，基金主要投资于金融、地产、食品饮料行业，行业集中度较高。除此之外，基金也适度参与其他板块的投资机会，2019年一季度参与医药板块的投资，重仓股长春高新一季度上涨81.14%，增厚组合收益。2019年二季度长春高新不再出现于前十大重仓股中，同期该股票业绩下滑明显，验证了基金经理优秀的择时选股能力。

投资风格稳中求进，思路灵活：基金经理王东杰曾就职于高盛高华证券，具备国际化投资视野，现任建信基金权益投资部联席投资官。整体来看，三只基金的管理风格、资产配置、业绩表现均较为相似，证明基金经理投资逻辑清晰，风格稳定。稳中求进，一方面表现在挖掘具有长期投资价值个股，注重均衡配置，操作思路灵活；另一方面及时控制回撤，注重投资收益的稳定性与持续性。

广发聚优

广发聚优成立于2013年9月11日，定位于灵活配置混合型基金，基金股票投资占基金资产的比例0-95%，基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的3%；现金以及到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。

产品特征

把握结构性行情，上涨弹性大：广发聚优最近3年（截至2019年8月16日，下同）收益率达43.21%，高于自身业绩比较基准（11.54%）和市场指数（-2.94%），亦领先于同类基金平均水平（9.20%），同类排名前5%。2017年基金年度投资回报率为35.28%，位于混合型基金同类前5%水平；今年以来，基金净值累计增长率达48.68%，大幅超越基准，同类排名前3%。

淡化择时，长期重仓大消费板块：广发聚优最近3年最高和最低股票仓位分别为94.36%和81.52%，平均股票仓位维持在87.07%的水平，基金季度间调仓幅度较小，体现出基金经理淡化择时的投资风格。基金的行业配置主要集中在大消费板块，如食品饮料和医药生物行业，此外，二季度基金还加仓交通运输行业相关个股。在选股上，基金坚持“自下而上”，长期持有投资价值高、成长性好、发展潜力大的上市公司股票。

基金经理注重长期稳健的回报：基金经理张东一，2008年加入广发基金，2016年7月起管理该基金。长达十年的投研生涯使基金经理的投资理念逐渐成熟，她认为长期稳健回报包括长期领先和低波动两方面的要素，长期投资是方向，选择低波动的标的则决定了投资回报的低风险性，二者共同影响着长期稳健回报目标的达成。

富国精准医疗

富国精准医疗成立于2017年11月16日，定位于灵活配置型基金，主要投资于精准医疗主题相关股票。基金的投资组合比例为：股票投资占基金资产的比例为0-95%，其中投资于精准医疗主题相关的股票不低于非现金基金资产的80%。

产品特征

基金攻守兼备，业绩表现突出：富国精准医疗自成立以来截至2019年8月16日，收益率达52.39%，超越同期同类型基金平均水平50个百分点，在2311只混合型基金中排名第3位。分年度来看，基金在2018年市场下行环境中，仍能以3.17%的正收益排名同类前十分之一；2019年至今，基金亦把握住市场结构性行情机会，净值收益率达45.09%，排名同类前5%。

精准医疗主题基金，自下而上精选个股：从重仓持股来看，作为一只行业主题基金，其前十大重仓股均为医药健康相关个股。基金持股集中度较高，最近一期披露的前十大重仓股合计占比为55.87%。选股上，基金管理人采用“自下而上”的研究方法，采取定性和定量相结合的分析方法对上市公司基本面进行深入分析，精选优质股票构建投资组合。

基金经理行研出身，管理业绩优秀：基金经理于洋，2015年11月加入富国基金。历任第一创业证券医药行业分析师、华创证券医药研究员、安信证券医药行业首席分析师。目前基金经理在任管理基金4只，在管基金总规模58.07亿元。Wind数据统计，其管理的富国医疗保健行业、富国新动力和富国精准医疗任职回报排名均位于同类前三分之一。

推荐基金基本资料一览

代码	基金名称	基金类型	设立日期	基金经理	基金公司	最新规模(亿元)	单位净值(元)	今年以来业绩(%)	最近两年业绩(%)	最近三年业绩(%)	主要销售机构
001071	华安媒体互联网	灵活配置型	2015-5-15	胡宜斌	华安基金	56.77	1.487	48.7	56.69	34.69	国泰君安、上海证券、农业银行
005596/005597	建信战略精选A/C	灵活配置型	2018-4-4	王东杰	建信基金	1.43	1.1495	48.71	--	--	上海证券、建设银行、民生银行
000167/960009	广发聚优A/H	灵活配置型	2013-9-11	张东一	广发基金	3.06	1.515	48.68	25.45	43.21	国泰君安、上海证券、工商银行
005176	富国精准医疗	灵活配置型	2017-11-16	于洋	富国基金	20.6	1.5239	45.09	--	--	国泰君安、建设银行、农业银行



金牛基金追踪

兴全磐稳增利债券基金的债券类证券投资比例不低于基金资产的80%。不含可分离债券部分的可转债投资不超过债券类证券投资比例的50%，通过严格的风险控制，在保证基金资产良好流动性的基础上，追求低风险下的稳定收益。该基金凭借其长期稳定的投资回报，在第十六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

兴全磐稳增利债券型证券投资基金（简称“兴全磐稳增利债券”）是兴全基金管理有限公司旗下的一只债券型基金，成立于2009年7月23日。根据2019年二季报数据，二季度末该基金的资产规模为22.28亿元，基金份额为16.85亿份。

历史业绩：长期业绩稳定。根据天相数据统计，截至2019年8月15日，最近一年，该基金净值上涨4.64%；最近两年，该基金净值上涨8.14%，位列同期156只可比基

金中第81位；最近五年，该基金净值上涨57.02%，位列同期129只可比基金中第10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：适时调整，严控风险。该基金主要采取稳健的债券投资管理策略，在严格的风险控制和确保基金资产流动性的前提下，通过对债券类属配置及目标久期的适时调整，适时合理地利用现有的企业债券等投资工具，配合套利策略的积极运用，追求低风险下的稳

健收益。根据天相数据，截至2019年8月15日，该基金自成立以来在震荡的市场中累计回报率高达82.18%，为投资者赢得了较为良好的长期回报。

基金经理：经验丰富，业绩稳定。基金经理张睿，曾任红顶金融工程研究中心研究部经理、申银万国证券研究所高级分析师等职位。2010年加入兴全基金管理有限公司，历任研究员、固定收益部总监助理等职位，现任多只基金的基金经理等职位。根据天相数据，截至

2019年8月15日，在张睿掌管兴全磐稳增利债券期间，该基金的阶段收益为15.70%，比同期同类型基金平均收益高7.20%，比同期上证指数高32.46%，为投资者创造了较为良好的长期稳定收益。

投资建议及风险提示：兴全磐稳增利债券为债券型基金中的一级债基，投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%。其预期风险与预期收益水平高于货币市场基金。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）

兴全磐稳增利债券：有效控制风险 投资风格稳健