

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。

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%。

广发聚优

广发聚优成立于2013年9月11日，定位为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比例不超过基金资产净值的3%；现金投资于一年以内的政府债券的比例合计不超过基金资产净值的5%。

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

基金经理稳健优异: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前列，2019年一季度表现突出，短期收益率为14.95%，大幅超越同期净值涨幅达40.90%。基金在5月至今（截至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，会根据市场情况调整仓位，另一方面也体现了基金经理对后市以及自身的自信。

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。

行业集中度高,择时选股能力强:从基金行业配置上来看，基金主要投资于金融地产、食品饮料行业，行业集中度较高。除此以外，基金也适度参与其他板块的投资。

投资风格稳中求进,思路灵活:基金经理坚持“自下而上”，长期持有投资价值高、稳定性与持续性。

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定。2018年成立至今（截至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%，在同类型基金中位于前10%。

行业集中度高,择时选股能力强:从基金行业集中度来看，基金主要投资于金融地产、食品饮料行业，行业集中度较高。除此以外，基金也适度参与医药板块的投资。

投资风格稳中求进,思路灵活:基金经理坚持“自下而上”，长期持有投资价值高、稳定性与持续性。

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(2.94%)，亦领先于同类基金平均水平(9.20%)，同类排名第3位。分年度来看，基金在2019年一季度的上涨环境中弹性较高，收益率达33.84%，在同类型基金中位于前5%。

淡化择时,长期重配大消费板块: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，体现了基金经理淡化择时的投资风格。

投资风格稳中求进,思路灵活:基金经理坚持“自下而上”，长期持有投资价值高、稳定性与持续性。

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%，超越同期同类型混合型基金。分年度来看，基金在2018年市场下行环境中，仍能以3.17%的收益率达48.68%，在同类型基金中位于前十分之一；2019年至今以来，基金净值累计增长率为45.09%，排名同类前5%。

行业集中度高,择时选股能力强:从基金行业集中度来看，基金主要投资于医药、生物制品、化学制品等板块，行业集中度较高。除此以外，基金也适度参与其他板块的投资。

投资风格稳中求进,思路灵活:基金经理坚持“自下而上”，长期持有投资价值高、稳定性与持续性。

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(2.94%)，亦领先于同类基金平均水平(9.20%)，同类排名第3位。分年度来看，基金在2019年一季度的上涨环境中弹性较高，收益率达33.84%，在同类型基金中位于前5%。

淡化择时,长期重配大消费板块: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，体现了基金经理淡化择时的投资风格。

投资风格稳中求进,思路灵活:基金经理坚持“自下而上”，长期持有投资价值高、稳定性与持续性。

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%，超越同期同类型混合型基金。分年度来看，基金在2018年市场下行环境中，仍能以3.17%的收益率达48.68%，在同类型基金中位于前十分之一；2019年至今以来，基金净值累计增长率为45.09%，排名同类前5%。

行业集中度高,择时选股能力强:从基金行业集中度来看，基金主要投资于医药、生物制品、化学制品等板块，行业集中度较高。除此以外，基金也适度参与其他板块的投资。

投资风格稳中求进,思路灵活:基金经理坚持“自下而上”，长期持有投资价值高、稳定性与持续性。

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年二季度末该基金的资产规模为22.28亿元，基金份额额为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%，比同期上证综指高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