

# 控制投资风险 优化资产配置

□天相投顾 贾志 闻雯

2019年,A股市场基本维持区间震荡格局。从二季度以来,债券市场整体震荡,债券基金收益略有收窄。如何及时优化基金投资组合,并坚持长期投资,是分散投资风险和取得长期收益的关键。而以国债、金融债等固定收益类金融工具为主要投资对象的纯债型基金,收益稳定、风险也较小,对债券市场持谨慎乐观态度的投资者来说是较为不错的投资选择。因此,本期选出四只相关基金进行分析,供投资者参考。

## 民生加银鑫享债券

民生加银鑫享债券是民生加银基金管理有限公司旗下的一只纯债型债券基金,成立于2016年10月31日。根据2019年三季报数据显示,三季度末该基金资产规模为84.96亿元,基金份额为73.98亿份。该基金的投资目标是:通过积极主动的投资管理,追求绝对收益,力争实现超过业绩比较基准的投资收益。

### 产品特征

**超越基准,业绩稳定:**根据天相统计数据,截至2019年11月1日,最近一年,该基金净值上涨5.71%,位列同期1330只纯债型基金(下同)第263位;最近两年,该基金净值上涨11.77%,位列同期978只可比基金第212位;最近三年,该基金净值上涨15.96%,比同期基准增长率高11.48%。

**基金公司保驾护航:**民生加银基金管理有限公司于2008年11月3日成立。凭借优异的投资业绩,该公司七年荣膺十七座由中国证券报颁发的素有基金业“奥斯卡”奖之称的“金牛”奖。2019年一举荣获“固定收益投资金牛基金公司”、“最受信赖金牛基金公司”等四项金牛大奖。

**投资策略灵活:**该基金奉行“自上而下”和“自下而上”相结合的主动式投资管理理念,采用价值分析方法,在分析和判断财政、货币、利率、通货膨胀等宏观经济运行指标的基础上,“自上而下”确定和动态调整大类资产比例和债券的组合目标久期、期限结构配置及类属配置;同时,采用“自下而上”的投资理念,在研究分析信用风险、流动性风险、供求关系、收益率水平、税收水平等因素基础上,自下而上的精选个券,把握固定收益类金融工具投资机会。

## 富国产业债券

富国产业债券是富国基金管理有限公司旗下的一只纯债型债券基金,成立于2011年12月5日。根据2019年三季报数据显示,三季度末该基金资产规模为25.54亿元,基金份额为23.82亿份。该基金的投资目标是:在追求基金资产长期稳健增值的基础上,力争为基金份额持有人创造高于业绩比较基准的投资收益。

### 产品特征

**业绩突出:**根据天相统计数据,截至2019年11月1日,该基金成立以来累计净值上涨61.67%,超越基准增长率31.22%;最近一年,该基金净值上涨7.29%,位列同期1330只纯债型基金(下同)第94位;最近两年,该基金净值上涨12.8%,位列同期978只可比基金第117位;最近三年,该基金净值上涨12.94%,位列同期978只可比基金第99位。

**基金公司实力雄厚:**富国基金管理有限公司成立于1999年4月,是经中国证监会批准设立的首批十家基金管理公司之一。该基金公司不仅在中国资本市场的演进中积累了丰富的投资管理经验,而且不断将外方股东先进的理念和管理技术融入到公司经营管理的各项实践中,为投资者提供专业化的基金投资理财服务。

**积极投资管理:**该基金以价值分析为基础,通过主动的投资管理,谋求基金资产当期收益和长期增值的统一。该基金采用“自上而下”的方法对基金资产进行动态的整体资产配置和类属资产配置。在认真研判宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上,根据整体资产配置策略动态调整大类金融资产的比例;在充分分析债券市场环境及市场流动性的基础上,根据类属资产配置策略对投资组合类属资产进行最优配置和调整。

## 南方弘利

南方弘利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2015年12月11日。根据2019年三季报数据显示,三季度末该基金资产规模为20.82亿元,基金份额为18.25亿份。该基金的投资目标是:在控制信用风险、谨慎投资的前提下,力争在获取持有期收益的同时,实现基金资产的长期稳定增值。

### 产品特征

**业绩良好,回报稳定:**根据天相统计数据,截至2019年11月1日,最近一年,该基金净值上涨8.58%,位列同期1330只纯债型基金(下同)第49位;最近两年,该基金净值上涨13.53%,位列同期978只可比基金第74位;最近三年,该基金净值上涨7.73%,位列同期978只可比基金第394位。

**老牌基金公司,保驾护航:**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。该基金公司秉承“规范、稳健”的投资风格,本着“一流人才、一流管理、一流效益”的经营理念,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人、社保理事会、企业年金客户、专户客户的认可和信赖。

**多重分析,稳健配置:**该基金以中长期利率趋势分析为基础,结合经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析,进行债券投资时机的选择和久期、类属配置,实施积极的债券投资组合管理,以获取较高的债券组合投资收益。该基金将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。

## 博时裕新纯债

博时裕新纯债是博时基金管理有限公司旗下的一只纯债型债券基金,成立于2016年3月30日。根据2019年三季报数据显示,三季度末该基金资产规模为44.82亿元,基金份额为39.44亿份。该基金的投资目标是:在控制组合净值波动率的前提下,力争实现长期超越业绩比较基准的投资回报。

### 产品特征

**历史回报稳定:**根据天相统计数据,截至2019年11月1日,最近一年,该基金净值上涨4.26%,位列同期1330只纯债型基金(下同)第687位;最近两年,该基金净值上涨9.44%;最近三年,该基金净值上涨11.25%,位列同期978只可比基金第204位。

**基金公司实力保障:**博时基金管理有限公司成立于1998年7月13日,是内地首批成立的五家基金管理公司之一,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。截至2019年9月30日,该基金公司共管理191只开放式基金,并受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金,以及多个企业年金、职业年金及特定专户,管理资产总规模逾10059亿元人民币。

**多种策略并行,发挥优势:**该基金通过宏观周期研究、行业周期研究、公司研究相结合,通过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。该基金充分发挥基金管理人长期积累的行业、公司研究成果,利用自主开发的信用分析系统,深入挖掘价值被低估的标的券种,以尽量获取最大化的信用溢价。该基金采用的投资策略包括:期限结构策略、行业配置策略、息差策略、个券挖掘策略等。

## 推荐基金基本资料一览

代码	基金简称	基金类型	设立日期	基金经理	2019年三季度规模(亿元)	单位净值(元) (2019.11.1)	过去一年 (2019.11.1)%	过去两年 (2019.11.1)%	过去三年 (2019.11.1)%	管理费 率(%)	托管费率 (%)	主要销售机构
003382	民生加银鑫享债券	债券→纯债型	2016-10-31	陆欣	84.96	1.1504	5.7065	11.7664	15.9581	0.40	0.10	民生银行、光大银行、天天基金、好买基金
100058	富国产业债	债券→纯债型	2011-12-5	黄纪亮、武磊	25.54	1.0721	7.291	12.7976	12.9398	0.50	0.10	工商银行、农业银行、中国银行、招商银行
002218	南方弘利	债券→纯债型	2015-12-11	陶钰	20.82	1.1398	8.5834	13.5259	7.7316	0.30	0.10	光大银行
002466	博时裕新纯债	债券→纯债型	2016-3-30	黄海峰	44.82	1.1375	4.2612	9.4364	11.2459	0.30	0.10	南京银行、晋商银行、天天基金、好买基金



## 金牛基金追踪

### 推荐理由

大成债券基金在力保本金安全和保持资产流动性基础上追求资产的长期稳定增值。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2018年度开放式债券型金牛基金”。

大成债券投资基金(简称“大成债券”)是大成基金管理有限公司旗下的一只债券型基金,成立于2003年6月12日。2019年三季报数据显示,三季度末该基金A/B份额资产规模为21.16亿元,基金份额为20.02亿份。  
**历史业绩:**长期业绩突出。天相数据显示,截至2019年10月31日,最近一年,该基金A/B份额净值上涨4.21%;最近两年,该基金A/B份额净值上涨12.21%,位列同期156只可比基金第22位;最近三年,该基金A/B份额净值上涨12.59%,位列同期151只

可比基金第23位;自成立以来,该基金A/B份额在震荡的市场中累计回报率高达200.03%,以良好的长期业绩为投资者提供了稳健的收益。

**投资风格:**坚持积极的组合策略和严格的资产选择原则。该基金在整体资产配置上,通过对宏观经济、市场利率、债券供求、情景分析等因素的综合分析,决定债券、逆回购、现金三类资产的配置比例;根据市场和类属资产的风险收益特征,将市场细分为交易所国债、交易所企业债、银行间国债、银行间金融债四个子市场,在此基

础上运用修正的均值-方差等模型,定期对投资组合类属资产进行最优配置和调整,确定类属资产的最优权重;采取利率预期策略、收益率曲线策略、收益率利差策略等积极策略,进行个券选择。

**基金经理:**从业经验丰富,业绩优异。基金经理王立,证券从业年限17年。曾任职于申银万国证券股份有限公司、南京市商业银行资金营运中心。2005年4月加入大成基金管理有限公司,曾担任大成货币市场基金的基金经理助理,现任固定收益总部总监及

多个基金的基金经理。天相数据显示,截至2019年10月31日,在王立掌管大成债券期间,该基金的阶段收益为101.46%,比同期同类型基金平均收益高56.63%,比同期上证指数高89.26%,为投资者创造了良好的长期稳定收益。

**投资建议及风险提示:**大成债券属于证券市场中的中低风险品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金,适合中低风险承受能力,并希望获取中低等收益的投资者。

(天相投顾 张萌)

## 大成债券:多层次严选资产 长期业绩突出