

# 市场情绪仍待恢复 均衡配置基金组合

□民生证券 闻群

连续断崖式大跌后,上周三以来市场呈现回稳态势,周五市场维持高位震荡。从近期市场表现来看,市场情绪的修复过程还将持续一段时间,未来相当一段时间市场或持续震荡。投资者应注意控制权益类资产仓位水平,重点关注管理人投研实力雄厚、选股能力出色且各期业绩表现稳健的基金作为投资标的。此外,震荡市中投资者还可关注与市场关联性较弱,回撤控制能力较强的量化对冲产品。本期推荐的基金长期业绩稳健,较为契合当前市场环境,供投资者参考。



## 海富通阿尔法对冲

海富通阿尔法对冲混合型发起式证券投资基金(以下简称“海富通阿尔法对冲”)属于混合型基金。该基金设立于2014年11月20日,主要通过灵活的投资策略,捕捉市场中的绝对收益机会,降低波动风险的同时,获取稳定的收益。

### 投资要点

**业绩稳健居前:**海富通阿尔法对冲自成立以来,已取得20.00%的回报,年化回报27.05%,领先同业平均水平12.26%。今年以来,同期沪深300指数跌幅13.89%的情况下,该基金取得17.65%的正收益,在同类可比8只基金中列第2位;最近半年取得16.17%的正收益,在同类可比9只基金中高居首位。

**阿尔法对冲策略,追求绝对收益:**海富通阿尔法对冲基金采用对冲策略,降低基金业绩的对冲风险,追求绝对收益,凸显基金的防御能力。该基金采用阿尔法对冲策略,通过建立股票多头,并利用股指期货等衍生工具对冲系统性风险,获取阿尔法收益。股票多头主要通过研究事件驱动等策略构建精选股票组合,空头则利用市场风险中性策略匹配相应的空头衍生工具。由于对冲了系统风险,因此市场对于它的影响相对较小。

**基金经理投研经验丰富:**基金经理陈甄璞曾任职于上海复旦金山达计算机有限公司、东方证券股份有限公司及IBM中国有限公司;2008年5月加入海富通基金,历任量化分析师、投资经理。现担任海富通阿尔法对冲、海富通新内需和海富通养老基金经理,管理业绩均居同业前列。

## 华宝兴业量化对冲

华宝兴业量化对冲策略混合型发起式证券投资基金(以下简称“华宝兴业量化对冲”)属于混合型基金,设立于2014年9月17日,在有效控制风险的基础上,运用股指期货等衍生工具对冲市场系统风险,追求基金资产的长期稳健增值。

### 投资要点

**业绩稳定:**华宝兴业量化对冲自成立以来,已取得14.30%的收益,年化回报15.38%。今年以来,基金已实现收益11.30%,超越同期沪深300指数18.61%。最近一季度、最近半年分别取得2.14%、9.69%的收益。

**量化寻收益,对冲控风险:**对冲策略在国外历经考验且备受青睐,共同基金运用股指期货逐步成为一种发展趋势。华宝兴业量化对冲主要运用市场中性策略,追求稳定的绝对收益,实现与股票等风险资产的低相关性。同时,该基金以专业稳健的量化模型为基础,剔除买卖情绪影响。遵循完全套保原则,权益类空头头寸价值占权益类多头头寸价值的比例范围在80%—120%之间。综合量化行业配置模型、量化A1-pha选股模型,以沪深300指数成分股和备选股为主,确定股票投资组合。

**基金经理量化投资经验丰富:**基金经理徐林明2005年8月加入华宝兴业基金,现担任量化投资部总经理、助理投资总监。目前管理包括华宝兴业中证100、华宝兴业上证180价值ETF、华宝兴业上证180价值ETF联接、华宝兴业量化对冲和华宝兴业事件驱动在内的5只基金。

## 工银瑞信纯债

工银瑞信纯债债券型证券投资基金(以下简称“工银瑞信纯债”)设立于2014年5月16日。该基金不直接在二级市场买入股票、权证等权益类资产,在控制风险并保持资产流动性的基础上,力争实现超过业绩比较基准的投资收益。

### 投资要点

**业绩稳健,风险适中:**工银瑞信纯债自成立以来累计已取得18.60%的总收益,超越同期中信标普全债指数8.71个百分点。从各统计区间看,该基金今年以来收益率为9.11%,最近一季度、半年、一年分别取得了2.51%、5.61%、15.15%的收益,均居同业前1/3,为持有人创造了稳定的投资回报。在最近1年里,该基金的下行风险为2.9302、收益标准差为5.1869,均小于同类平均水平。

**债券属性明显,专业优势凸显:**工银瑞信纯债基金将投资范围严格限定于固定收益产品,不可于二级市场进行权益资产的交易,能更好的使债券型基金回归债券专属投资工具的本质,让投资经理在债券投资上的专业优势得以更好的施展。避免了债券基金投资经理过多的将精力致力于其所不擅长的股票市场反而拖累产品业绩表现的情况发生。

**双基金经理配置,有力保障产品业绩:**工银瑞信纯债基金采用双基金经理配置,基金经理昌明2013年加入工银瑞信,任固定收益部基金经理。另一位基金经理陆欣2014年加入工银瑞信,担任固定收益部基金经理。两位基金经理均具有丰富的债券投研经验,将有力保障产品业绩。

## 广发聚鑫

广发聚鑫债券型证券投资基金(简称“广发聚鑫”)设立于2013年6月5日,该基金在严格控制风险和保持资产流动性的基础上,通过积极主动的投资管理,追求较高的当期收益和长期回报,力争为投资者实现基金资产的长期稳健增值。

### 投资要点

**业绩稳健居前,今年尤为突出:**广发聚鑫基金成立以来已累计取得56.44%的总收益,年化回报22.28%。今年以来已取得累计净值增长18.07%的优异表现,在同类可比224只基金中位列第6位。从近两年各期业绩表现来看,该基金凭借出色的投资管理能力分别取得了近一年45.66%和两年54.28%的优异成绩。

**准确把握债市走向,精选优质个券:**对于债券市场走势的准确把握和出色的个券选择能力是广发聚鑫基金各期业绩表现突出的主要原因。去年基于基本面利好债市的判断,广发聚鑫操作上除11月中下旬进行了积极减仓外全年保持了较长的久期和杠杆,获取了较高的资本利得。降息后基于股票市场走牛的判断,积极增加了金融类转债配置,取得较好的配置效果。权益和转债方面,基金对前期涨幅较大的品种进行止盈操作,效果同样较好。

**基金经理投研经验丰富,管理业绩居前:**基金经理张芊曾在银河证券研究中心、中国人保资产管理有限公司、工银瑞信基金和长盛基金从事固定收益类投研工作,2012年2月起任广发基金固定收益部总经理。现担任广发纯债、广发聚鑫基金经理,任职回报均居同业前列。

### 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	2015年二季度末规模(亿元)	单位净值(2015.8.26)	今年以来业绩(2015.8.26)%	最近一年业绩(2015.8.26)%	最近两年业绩(2015.8.26)%	主要销售机构
519062	海富通阿尔法对冲	混合型	2014-11-20	陈甄璞	海富通基金	3.88	1.1990	17.55	-	-	中国银行,工商银行,海通证券,国泰君安证券
000753	华宝兴业量化对冲A	混合型	2014-09-17	徐林明	华宝兴业基金	1.77	1.1420	11.20	-	-	中国银行,建设银行,交通银行,招商银行
000402	工银瑞信纯债A	债券型	2014-05-16	昌明,陆欣	工银瑞信基金	3.53	1.1860	9.11	15.15	-	工商银行,中国银行,交通银行,招商银行
000118	广发聚鑫A	债券型	2013-06-05	张芊	广发基金	3.37	1.2580	18.07	45.66	54.28	中国银行,华福证券,银河证券,中信建投证券

### 金牛基金追踪



易方达天天理财货币型证券投资基金(简称“易方达天天理财货币”)是易方达基金管理有限公司旗下发行的第二只货币基金,也是公司旗下首只宝类货基。该基金设立于2013年3月4日,截至2015年二季度末,该基金的资产规模为377.94亿元,成立以来规模得到了稳定的增长。

### 推荐理由

**历史业绩:**长期业绩较好,业绩稳定性较强。易方达天天理财货币成立以来业绩稳定增长,截至2015年8月27日,该基金成立两年多以来的收益率达到11.63%,过去两年的收

益率达到了9.76%,在同类基金中排名第二。该基金过去一年的收益达到了4.41%,远高于活期存款的利率水平,也高于一年定期存款的利率水平,是很好的现金管理工具。

**投资风格:**操作风格较为灵活。从资产配置来看,易方达天天理财货币的操作风格较为灵活。2013年,资金利率不断上行,与此同时,债券市场出现大跌,该基金不断提高银行存款和结算备付金的占比,降低债券的投资比例。2013年四季度末,债券仓位仅有12.72%,而银行存款和结算

备付金的仓位达到了77.68%。而到了2014年,市场环境出现了变化,该基金及时调整了资产配置,不断抬高债券仓位,来分享债市上涨带来的收益率的提升。正是这种合理的配置操作,使得该基金的业绩提升很快。

**宝类货基:**按日支付,即时赎回。易方达天天理财货币是易方达基金公司推出的首只宝类货基,同时也是该公司主推的宝类货基。一方面该公司修改了该基金的收益支付方式,改成按日支付。另一方面,该基金作为宝类货基对接不同的渠道,既包括易

方达基金公司的直销渠道,还包括以交通银行为代表的多家银行渠道,不同渠道的开辟以及即时赎回的推出,使得该货基的客户体验逐渐增强。

**投资建议及风险提示:**易方达天天理财货币属于货币基金,其预期收益和风险水平低于其他类型基金,属于低风险产品,适合风险承受能力较低,并具有现金管理需求的投资者。在市场行情不好时,该基金又是很好的避险产品。同时由于节假日仍享有收益,该产品也是假期闲置资金理想的理财工具。(天相投顾 马永靖)

### 易方达天天理财:业绩稳定 避险与收益兼顾