

# 严控风险 股债基金均衡配置

□恒天财富基金研究部 李洋

当前沪指面临3000点上方的密集套牢盘和获利回吐双重压力,短期或继续维持震荡走势。在基金具体的投资策略上,建议投资者股债均衡配置,或优选仓位较为灵活、组合均衡稳健的股债混合型基金作为投资标的。

本期推荐了博时主题行业混合型证券投资基金、长盛战略新兴产业灵活配置混合型证券投资基金、易方达稳健收益债券型证券投资基金和中邮稳定收益债券型证券投资基金,供投资者参考。



## 博时主题行业

博时主题行业混合型证券投资基金(以下简称“博时主题行业”)设立于2005年1月6日,该基金通过投资主题所对应的行业,使得投资者最直接地成为行业增值过程中的受益者,获得长期、稳定且丰厚的投资回报。

### 投资要点

**业绩表现优异:**博时主题行业自成立以来累计已取得909.91%的总收益,超越同类可比偏股混合型基金375.55个百分点,表现优异。在过去的一年时间里,沪深两指均大幅下调,博时主题行业净值虽出现一定回撤,但在同类业绩排名中依然占据前1/10的位置。从中长期统计区间来看,该基金在最近两年、三年、五年分别取得了85.48%、115.50%和98.79%的收益,业绩均大幅领先同业,为投资者创造了长期稳定的投资回报。

**贯彻价值投资策略,动态调整行业权重:**基金股票资产配置力度较大,在实际运作过程中,消费品、基础设施和原材料是其主投的三大权重主题行业。在股票选择上,该基金贯彻价值投资策略,在经过上市公司风格划分、股票初选、个股精选的层层筛选后得出未来增长明确的公司股票,并以此构建投资组合,博取长期收益。

**研究部总经理亲自管理,有力保障产品业绩:**基金经理王俊,2008年加入博时基金,历任研究员、金融地产与公用事业组组长、研究部副总经理。2015年1月22日起任研究部总经理兼博时主题行业基金基金经理。其所管理的基金还有博时国企改革主题和博时丝路主题,年化任期回报率均领先同业平均水平。

## 长盛战略新兴产业

长盛战略新兴产业灵活配置混合型证券投资基金(以下简称“长盛战略新兴产业”)设立于2011年10月26日,该基金重点关注国家战略性新兴产业发展过程中带来的投资机会,分享中国泛资源经济发展的长期收益。

### 投资要点

**业绩表现居前:**基金成立以来的总回报为92.16%,年化回报为14.90%。从短中期来看,在沪深300指数近6月、近一年内下跌2.56%和18.28%的情况下,该基金同期均取得了投资的正收益。从长期来看,基金近两年、三年的净值增长率分别上涨73.81%和102.21%,表现较为优异。

**聚焦新兴产业,择时能力优异:**基金采用“自上而下”的战略配置体系,通过对宏观基本面及证券市场两个层面的因素进行定性、定量地分析,结合仓位上的灵活性动态调整股票资产和债券资产的比例,以规避或控制市场风险,提高基金收益率。基金在2015年新股发行暂停后,迅速清空了股票仓位,成功避免了市场自6月起的大幅下跌对基金净值的冲击。

**双基金经理配置,有力保障产品业绩:**基金经理赵宏宇,2007年8月加入长盛基金,历任金融工程研究员、产品开发经理,首席产品开发师,金融工程与量化投资部副总监,投研经验丰富。基金经理杨衡,2007年7月加入长盛基金,历任固定收益研究员、社保组合经理助理、组合经理。2015年6月起任长盛战略新兴产业基金基金经理。杨衡曾管理过和目前仍管理的基金共计15只,业绩回报均稳定居前。

## 易方达稳健收益

易方达稳健收益债券型证券投资基金(以下简称“易方达稳健收益”)设立于2005年9月19日。该基金的主要投向为债券市场,并以宏观经济研究主导债券投资,在风险可控的前提下,追求基金资产的长期稳健增值。

### 投资要点

**业绩稳健居前:**易方达稳健收益自成立以来累计已取得123.12%的总收益,超越同期中证综合债指数收益68.8个百分点,为投资者带来了稳健且丰厚的收益回报。从短期来看,易方达稳健收益分别在年初至今、近三个月的统计区间内取得了1.39%和1.89%的收益,均列同类产品近1/3的位置。

**把握债市,兼顾股市:**易方达稳健收益在固定收益品种的配置策略上主要通过平均久期配置、期限结构配置和类属配置三个方面把握债市机会。从操作上看,该基金在久期、券种和仓位的调整上偏积极:2015年三季度该基金基于对经济基本中期偏悲观的判断,维持了中性偏长的有效久期,保持了较高的城投仓位和组合杠杆;四季度则在维持中性水平的基础上重仓城投债品种。此外,易方达稳健收益作为一只混合债券型二级基金,在权益类资产配置方面不仅积极参与一级市场新股申购,同时也注重把握二级市场波段操作的机会以增强基金的收益。

**基金经理经验丰富,业绩优异:**基金经理胡剑,2006年7月加入易方达基金,曾任固定收益部债券研究员、基金经理助理,现任固定收益研究部负责人。胡剑任职易方达稳健收益基金基金经理期间,取得了14.08%的年化回报率。

## 中邮稳定收益

中邮稳定收益债券型证券投资基金(以下简称“中邮稳定收益”)成立于2012年11月21日。该基金在严格控制风险并保证充分流动性的前提下,通过积极主动的资产管理,力求为投资者提供稳健持续增长的投资收益。

### 投资要点

**业绩表现名列前茅:**中邮稳定收益成立以来累计已取得36.23%的总收益,年化回报为8.90%。从短期来看,该基金在近3个月、近6个月内收益大幅优于中证综合债指数收益;此外,从其他中长期统计区间来看,该基金在近两年、两年、三年内业绩回报同样稳健,均居同类可比产品前1/3。

**聚焦债市,专业凸显:**中邮稳定收益专注债市投资,不参与一级市场新股的申购或增发,也不在二级市场上参与股票买卖,这使得该基金具有风险较低和收益稳健的特征。基金秉承“注重债券票息价值,把握波段交易操作机会”的投资策略,平日操作主要以持有为主,同时兼顾择机交易,以实现收益最大化。2015年四季度对2016年做出战略部署,未来一段时间将重点关注信用风险,在精选信用品种的基础上尽量避免信用损失,锁定稳健收益。

**双基金经理配置,有力保障业绩:**基金经理张萌,2012年1月加入中邮创业基金任固定收益部负责人,现任固定收益部总经理并兼任中邮稳定收益、中邮定期开放、中邮双动力、中邮稳健添利以及中邮增力基金的基金经理。基金经理吴昊,现任中邮乐享收益、中邮稳健添利和中邮稳定收益基金基金经理,年化回报率均大幅领先同业平均水平。

### 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  | 2016年二季度末规模(亿元) | 单位净值(2016.7.7) | 最近一年业绩(2016.7.7)% | 最近两年业绩(2016.7.7)% | 最近三年业绩(2016.7.7)% | 主要销售机构                |
|--------|-----------|------|------------|--------|-------|-----------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| 160505 | 博时主题行业    | 混合型  | 2005-01-06 | 王俊     | 博时基金  | 62.81           | 1.9000         | 7.32              | 85.48             | 115.50            | 工商银行,光大银行,建设银行,民生银行   |
| 080008 | 长盛战略新兴产业A | 混合型  | 2011-10-26 | 杨衡,赵宏宇 | 长盛基金  | 11.45           | 1.8320         | 2.00              | 73.81             | 102.21            | 国泰君安证券,海通证券,招商银行,工商银行 |
| 110007 | 易方达稳健收益A  | 混合型  | 2005-09-19 | 胡剑     | 易方达基金 | 27.24           | 1.3294         | 9.88              | 47.94             | 53.09             | 建设银行,民生银行,农业银行,中国银行   |
| 590009 | 中邮稳定收益A   | 混合型  | 2012-11-21 | 张萌,吴昊  | 中邮基金  | 60.88           | 1.1600         | 6.81              | 22.40             | 27.76             | 建设银行,农业银行,邮政储蓄银行,中信银行 |

### 金牛基金追踪



建信稳定增利债券由建信基金投资管理部副总监钟敬棟长期管理,历经债市熊牛,每年均取得正收益,长期业绩稳定靠前。近年来,基金规模保持稳定的增长。该基金是一级债基,主要投资于债券市场,整体风险水平较低。凭借良好的盈利能力、出色的业绩稳定性,建信稳定增利债券在2015年度被评为“五年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

### 推荐理由

建信稳定增利债券是建信基金旗下第一只债券型基金,也是该公司旗下首只一级债基。该基金设立于2008年6月25日,截至2016年二季度末,该基金资产规模为54.15亿元。

**历史业绩:**长期业绩稳定增长,历年均保持正收益。天相数据统计显示,截至2016年7月8日,建信稳定增利债券设立以来阶段收益率为104.56%,比同期同类基金平均收益高65.56%,比同期上证指数高81.95%。成立七年多以来,该基金每年均保持着正收益,尤其是在2011

### 建信稳定增利债券:行情把握精准 投资风格稳健

年和2013年债券大跌之际仍保持着正增长,同期同类基金连续每年保持正收益的仅有两只基金,该基金就是其中之一,为投资者取得了稳定的业绩回报。

**投资风格:**注重长期稳健回报,行情把握较为精准。钟敬棟除了管理建信稳定增利债券外,还长期管理两只产品,其中建信安心保本混合管理阶段收益率在同类基金中排名第6位,建信双息红利债券管理阶段收益率在同类基金中排名第22位,可见其具有较强的投资管理能力。建信稳定增

利债券成立七年多以来,债券平均仓位为107.36%,很少采用高杠杆的投资策略,主要投资对象为企业债,占资产净值的平均比例为41.27%。并且,近年来其在债券的投资组合上也有较好的表现,例如2014年度该基金逐渐加仓可转债获取可转债上涨回报,并在2015年一季度末迅速将可转债仓位降低至3.46%,避开了可转债下跌行情;在2015年三季度,信用债兑付风险逐步显现以及利率债涨势逐步超过信用债的情况下,该基金在三季度末将企业债仓位从52.95%迅

速降至20.12%,将金融债仓位从8.97%增加至28.04%,迅速转换债券组合把握利率债上涨行情。该基金对于债券组合的及时把握,以及长期以来低杠杆的稳健操作,为其赢得了优异的长期回报。

**投资建议及风险提示:**建信稳定增利债券属于债券型基金中的一级债基,风险等级为中等风险。适合风险承受能力不高,偏好债券型基金并期望少量参与股票投资获得较高收益的投资者选择。

(天相投顾 陈善枫 方芝如)善枫)