

优化资产配置 分散投资风险

□天相投顾 贾志 吴祥



目前来看,我国正处于结构调整和转型升级的关键阶段,宏观经济形势复杂多变,经济运行存在一定的下行压力。但从整体和长远的角度来看,当前宏观经济增速虽有所放缓,但总体依然保持平稳、稳中有进的态势,经济运行的质量、稳定性和协调性都在不断提升,经济稳中向好的态势没有改变。面对当前比较复杂的宏观经济形势,如何构建良好的投资组合,是分散投资风险和取得长期收益的关键。本期选出四只相关基金进行分析,供投资者参考。

华夏沪深300指数增强

华夏沪深300指数增强A是华夏基金管理有限公司旗下的一只增强指数型基金,成立于2015年2月10日。该基金通过量化方法进行积极的投资组合管理与风险控制,力争在控制基金净值增长率与业绩比较基准之间的年跟踪误差率不超过7.75%的基础上,追求获得超越标的指数的回报。

产品特点

超越基准,业绩稳定:根据天相统计数据,截至2018年11月22日,最近两年,该基金净值下跌3.20%,位列同期54只可比基金第31位;最近三年,该基金净值下跌2.80%,较同期基准增长率高6.82%。该基金的长期业绩较为稳定。

严控跟踪误差和组合风险:该基金为增强指数型基金,以沪深300指数为标的指数,基金股票投资方面主要采用指数增强量化投资策略,在严格控制跟踪误差的基础上,力求获得超越标的指数的超额收益。该基金主要借鉴国内外成熟的组合投资策略,在对标的指数成分股及其他股票基本面的深入研究的基础上,运用多因子分析模型构建投资组合,同时优化组合交易并严格控制组合风险,实现超额收益。

基金公司保驾护航:华夏基金管理有限公司成立于1998年4月9日,华夏基金定位于综合性、全能化的资产管理公司,服务范围覆盖多个资产类别、行业 and 地区,构建了以公募基金和机构业务为核心,涵盖华夏香港、华夏资本、华夏财富的多元化资产管理平台,以专业、严谨的投资研究为基础,为投资人提供投资理财产品和服务。

南方多利增强债券

南方多利增强债券是一只一级债基债券型基金,成立于2009年9月23日。根据2018年三季度报数据显示,三季度末该基金资产规模为10.37亿元,基金份额为9.40亿份。该基金的投资目标是在债券稳定收益的基础上,通过股票一级市场申购等投资手段积极投资获取高于投资基准的收益。

产品特点

业绩稳定,穿越牛熊:根据天相统计数据,截至2018年11月22日,最近两年,该基金净值上涨3.44%;最近三年,该基金净值上涨8.82%;最近四年,该基金净值上涨21.34%。

老牌基金公司,实力雄厚: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。

严控风险,操作灵活:该基金基于宏观经济趋势判断的主动式管理理念,采用骑乘操作、放大操作、换券操作等灵活多样的操作方式,根据宏观经济分析、资金面动向分析和投资人行为分析判断未来利率期限结构变化,并充分考虑组合的流动性管理的实际情况,配置债券组合的久期和债券组合结构;其次,结合信用分析、流动性分析、税收分析等综合影响确定债券组合的类属配置;再次,在上述基础上利用债券定价技术,进行个券选择,选择被低估的债券进行投资,在有效控制风险的前提下,获取长期稳定收益。

华安媒体互联网混合

华安媒体互联网混合是华安基金管理有限公司旗下的一只混合型灵活配置型基金,成立于2015年5月15日。根据2018年三季度报数据显示,三季度末该基金资产规模为27.52亿元。基金重点投资与媒体互联网相关的子行业或企业,力争把握该主题投资机会,实现资产的长期稳健增值。

产品特点

业绩长期稳定:根据天相统计数据,截至2018年11月22日,最近一年,该基金净值上涨0.28%;最近三年,该基金净值上涨0.67%。

历史经验深厚:华安基金管理有限公司成立于1998年6月,是证监会批准成立的首批五家基金管理公司之一。该基金公司致力成为投资者信赖的、扎根中国资本市场、具有全球资产管理能力的一流企业。

战略战术齐发:该基金主要运用战略资产配置的方法来确定投资组合中的资产类别和权重,辅以战术资产配置来动态优化投资组合中各类资产的配置比例。在具体投资品种选择方面,该基金将综合运用定量分析和定性分析手段,精选出具有内在价值和成长潜力的媒体互联网类股票来构建权益类投资组合。在研究分析宏观经济和利率趋势等因素的基础上,通过对媒体互联网相关子行业的精选以及对行业内相关股票的深入分析,挖掘该类型企业的投资价值,选择流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种,在严格控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。

光大安和债券

光大安和债券是光大保德信基金管理有限公司旗下的一只二级债券型基金,成立于2017年1月5日。根据2018年三季度报数据显示,三季度末该基金资产规模为6.78亿元。该基金在控制信用风险、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。

产品特点

长期业绩保持稳定:根据天相统计数据,截至2018年11月22日,最近半年,该基金净值上涨1.62%,位列同期471只二级债券型基金(下同)第122位;最近一年,该基金净值上涨4.76%;成立以来,该基金净值上涨14.64%。

基金公司实力保驾护航:光大保德信基金管理有限公司依托中国光大集团强大的实力、对中国市场的深刻认知和广泛的网络,借力美国保德信金融集团丰富的国际经验、先进的技术、享誉全球的资产管理能力和品牌,光大保德信基金致力于以科学理性的投资管理,帮助客户实现资产的价值增值。

宏观分析,严控风险:该基金根据工业增加值、通货膨胀率等宏观经济指标,结合国家货币政策和财政政策实施情况、市场收益率曲线变动情况、市场流动性情况,综合分析债券市场的变动趋势,最终确定该基金在债券类资产和股票资产之间的投资比率,构建和调整债券投资组合。该基金通过对各宏观变量的分析,判断其对市场利率水平的影响方向和程度,从而确定该基金固定收益投资组合久期的合理范围,在有效控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。

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	公司	2018年三季度规模(亿元)	单位净值(2018.11.22)	过去三年(2018.11.22)%	管理费率(%)	托管费率(%)	主要销售机构
001015	华夏沪深300指数增强A	增强指数型	2015年2月10日	宋洋	华夏基金	3.56	1.1790	-2.80	1.00	0.20	大连银行、中信银行、农业银行、中国银行
202103	南方多利增强债券A	债券->一级债基	2009年9月23日	李璇、孟飞、郑迎迎	南方基金	10.37	1.1218	8.82	0.60	0.20	工商银行、建设银行、农业银行、招商银行
001071	华安媒体互联网混合	混合->灵活配置	2015年5月15日	胡宜斌	华安基金	27.52	1.0570	0.67	1.50	0.25	招商银行、中国银行、工商银行、北京银行
003109	光大安和债券A	债券->二级债基	2017年1月5日	董伟伟、周华	光大保德信基金	6.78	1.0368	—	0.30	0.10	建设银行、交通银行、晋商银行、招商银行



金牛基金追踪

大摩双利增强债券基金通过积极主动的投资管理,合理配置债券等固定收益类金融工具,在严格控制风险的前提下,力争使投资者获得长期稳定的投资回报。该基金凭借其长期稳定的投资回报,在第十五届基金金牛奖评选中被评为“三年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

历史业绩:长期业绩良好,回报稳定。据天相统计数据,截至2018年11月23日,最近一年,该基金A份额净值上涨5.86%;最近两年,该基金A份额净值上涨6.52%;最近三年,该基金A份额净值上涨14.22%,位列同期342只可比基金第53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:稳健配置策略,风格稳健。该基金坚持稳健配置策略,分别对影响信用债市场的信贷水平、信

用利差水平、信用债市场供求关系等因素进行分析;然后对影响可转债市场的转股溢价率、隐含波动率、可转债市场供求关系等因素进行分析研究;最后,该基金根据上述分析结论,预测和比较信用债、可转债两类资产未来的收益率与风险,并结合二者的相关关系,确定并调整信用债、可转债两类资产的配置比例,在收益与风险间寻求最佳平衡,力争为投资者创造长期稳定收益。根据天相统计数据,截至2018年11月23日,该基金

A份额自成立以来在震荡的市场中累计回报率高达42.09%,为投资者赢得了较为良好的长期回报。

基金经理:经验丰富,业绩良好。基金经理张雪,硕士,美国特许金融分析师(CFA)。曾任职于北京银行股份有限公司资金交易部,历任交易员、投资经理。2014年11月加入深圳前海中金大摩资产管理有限公司,现任基金经理等职位,根据天相统计数据,截至2018年11月23日,在张雪掌管大摩双利增强债券A期间,该

基金的阶段收益为26.08%,比同期同类型基金平均收益高16.48%,比同期上证指数高40.67%,在震荡的市场走势中,表现较为稳定。

投资建议及风险提示:大摩双利增强债券为债券型基金中的纯债型品种,投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%。其预期风险和收益低于股票型基金和混合型基金。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)

大摩双利增强债券:坚持稳健配置策略 长期业绩回报稳定