

利率债迎转机 精选“固收+”基金产品

□上海证券基金评价研究中心

权益市场持续走低，但目前国内经济仍未完全复苏，央行呵护流动性的根本原则未变，利率债价格有望迎来转机。在权益市场向好的背景下，可转债有望持续受益，但部分可转债正股溢价率较高，债底保护不足，风险提升，配置难度加大。利率债收益率上行，但在宽信用、降融资成本的政策下，公司债、企业债发行利率小幅下降，信用利差收窄。投资方向上，可关注长期利率债、中高等级信用债及“固收+”基金的配置机会。

前海开源睿远稳健增利

前海开源睿远稳健增利成立于2015年1月14日，是一只偏债混合型基金。基金的投资组合比例为：股票、权证、股指期货等权益类资产占基金资产的0-30%；债券、现金等其他金融工具比例不低于70%。

产品特征

长期收益稳健，择时能力强：前海开源睿远稳健增利成立以来（截至2020年10月9日，下同）年化回报率为8.19%，优于同期偏债混合基金6.90%的平均年化回报率以及沪深300指数4.77%的年化涨幅。具体来看，前海开源睿远稳健增利长期保持较高债券仓位运作，使其在权益市场下行时表现更具优势，最近三年月度正收益概率为77.8%，收益稳定性高。

权益偏爱消费、科技，债券偏爱长周期品种：该基金在权益资产的行业配置上以科技和消费为主线，少量参与周期行业如化工、机械设备和钢铁的投资，选股风格均衡。固收方面，目前以高评级信用债为主，久期控制在中性水平。值得一提的是，负责债券资产投资的基金经理刘静是投资年限近十年的老将，旗下管理的多只纯债基金业绩在同类排名领先。

明星基金经理担纲，各有所长：前海开源睿远稳健增利是典型的双基金经理管理制度，基金经理刘静主要负责债券资产投资，现任前海开源基金管理有限公司董事总经理、联席投资总监、固定收益部负责人。谭荐丰负责股票资产的投资，曾任前海开源基金研究部研究员，现任公司权益投资本部基金经理。双基金经理管理制度有助于基金经理各司其职，实现自身优势最大化。

景顺长城稳健回报

景顺长城稳健回报成立于2015年4月10日，是一只灵活配置型基金。股票资产占基金资产的0-95%，该基金的业绩比较基准为1年期银行定期存款利率（税后）+3%（单利年化）。

产品特征

收益稳定，月度正收益概率高：景顺长城稳健回报成立以来（截至2020年10月9日，下同）年化回报率为5.58%，虽然该产品是一只灵活配置型产品，但定位绝对收益策略，一直保持仅10%左右的权益仓位运作。基金收益稳健，最近三年业绩波动率仅为2.29%，最近三年正收益概率高达88.3%。

权益主配低估值板块，久期操作灵活：从景顺长城稳健回报的资产配置情况来看，权益部分，以绝对收益策略为主要思路，结构上以稳健低估值品种为主，如机械设备、化工和房地产等板块。固收部分，配置上以高信用的企业债和可转债为主，对于久期的操作灵活。

明星基金经理，主打绝对收益策略：基金经理万梦，牛津大学工学硕士，2011年9月加入景顺长城基金，先后担任研究部行业研究员、固定收益部研究员，投研方向横跨股市、债市两大方向。对于股票和债券市场均有深入见解，旗下的绝对收益策略产品在2016年获奖，投资实力有目共睹。除此之外，景顺长城基金公司债券市场投研实力同样突出，从行业经验来看，团队平均证券、基金从业时间9年，其中投资人员平均从业年限11年；从投研背景来看，横跨宏观和利率、行业研究、银行间债券交易、企业信用评级等背景，配置完善。

广发趋势优选

广发趋势优选成立于2013年9月11日，是一只灵活配置混合型基金。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%，权证投资占基金资产净值的比例为0%-3%。

产品特征

长期超额回报显著，各年度均能实现正收益：广发趋势优选自成立以来（截至2020年10月9日，下同）净值累计增长105.20%，超越同期业绩比较基准收益70个百分点，其长期投资价值凸显。分年度来看，该基金历经市场牛熊检验，各年度投资回报稳健，在成立以来经历的六个完整自然年度中均能成功实现正收益。

“固收+”策略，股债均衡配置：广发趋势优选采用“固收+”投资策略，大部分组合仓位投资于固定收益类资产，同时将一小部分仓位投资于其他资产以追求绝对收益。从债券投资来看，基金较少参与转债投资，主要以持有信用债为主，信用风险把握严格，重仓债券以“AAA”等级的中短债为主。股票投资方面，近期基金将股票仓位维持在10%左右，单只股票的占比不超过0.5%，行业集中度控制在2%内。同时，基金通过打新实现收益增强。

基金经理长期投研经验丰富：基金经理谭昌杰，有11年固定收益投研经历，8年公募基金管理经验，具备货币、债券型、混合型等多品类基金投资经验。目前管理4只公募产品，基金规模达97.04亿元。其管理的其他3只产品，在长期收益获取及回撤控制上整体较优。

安信稳健增值

安信稳健增值成立于2015年5月25日，是一只灵活配置混合型基金。其投资组合比例为：股票投资占基金资产的比例为0-95%，持有全部权证的市值不超过基金资产净值的3%。

产品特征

业绩稳健，严控回撤：安信稳健增值长期业绩表现稳健，成立以来净值累计增长43.84%。具体来看，基金各年度均能够实现正收益，其中2016年、2017年、2018年分别获得5.20%、8.78%、5.10%的投资回报，连续三年在灵活配置混合型基金中排名中上游，体现出该基金在不同市场行情下均能较好适应市场，并为投资者带来正回报。该基金成立以来最大回撤控制在3%以内。

信用风险把控严格，风险资产增厚收益：安信稳健增值属于灵活配置混合型基金，其约定股票仓位在0-95%之间，但从其实际持仓来看，基金大部分组合投资于债券资产，主要投资高评级的国企债券和利率债，久期适中，以期降低组合的波动。基金将股票仓位长期控制在15%内，最近一期股票市值占基金资产净值比为7.58%，处于历史中低水平，配置上主要以价值投资策略为重，并长期持有。

双基金经理优势互补，强强联手：安信稳健增值由张翼飞、李君共同管理。张翼飞擅长把握宏观流动性与债券市场的变动情况，财务管理经验丰富，有长期行业研究经验积累，擅长企业真实价值及现金流质量的研判。李君在股票研究及投资管理方面经验丰富，注重股票安全边际与企业价值深度研究，擅长以绝对收益为目标构建多策略高胜率投资组合。

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	单位净值	今年以来业绩(%)	近两年业绩(%)	近三年业绩(%)	主要销售机构
000932/000933	前海开源睿远稳健增利A/C	偏债混合型	2015-01-14	刘静,谭荐丰	前海开源基金	2.87	1.2910	9.97	30.88	38.09	建设银行、邮储银行、蛋卷基金
001194/001407	景顺长城稳健回报A/C	灵活配置型	2015-04-10	万梦,陈莹	景顺长城基金	5.91	1.3530	8.24	18.17	22.11	邮政储蓄银行
000215/008127	广发趋势优选A/C	灵活配置型	2013-09-11	谭昌杰	广发基金	51.23	1.5882	6.53	18.18	25.08	国泰君安、上海证券、农业银行
001316/001338	安信稳健增值A/C	灵活配置型	2015-05-25	张翼飞,李君	安信基金	34.48	1.3736	3.33	16.44	23.77	国泰君安、农业银行、中国银行

金牛基金追踪



该基金对股票的投资比例为60%-95%，其中，不低于80%的资产投资于消费行业上市公司股票。其余资产投资于债券、货币市场工具、股指期货、权证、资产支持证券、银行存款以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。其中，基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的3%。基金持有单只中小企业私募债，其市值不得超过基金资产净值的10%。该基金凭借其长期稳定的投资回报，在2020年第十七届中国基金业金牛奖评选中被评为“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

汇添富消费行业混合:精选行业龙头 坚持价值投资

汇添富消费行业混合型证券投资基金（简称：汇添富消费行业混合）是汇添富基金管理股份有限公司旗下的一只积极配置混合型基金，成立于2013年5月3日。根据2020年中报数据显示，该基金资产规模为115.9亿元，基金份额为18.686亿份。

历史业绩：稳扎稳打，业绩突出。根据天相统计数据显示，截至2020年9月30日，近一年以来该基金净值上涨61.48%，位列同期867只积极配置混合型基金第267位；近两年以来，该基金净值上涨

123.97%，位列同期643只可比基金第67位；近三年以来，该基金净值上涨144.68%，位列同期519只可比基金第12位。该基金业绩长期稳定增值，为投资者提供了稳健的收益。

投资风格：自上而下，挑选优质的。该基金关注国民生产总值、居民消费价格指数、工业增加值、失业率水平、固定资产投资总量、发电量等宏观经济数据；政策面因素包括存款准备金率、存贷款利率、再贴现率、公开市场操作等货币政策，以及政府购买总量、

转移支付水平以及税收政策等因素；市场面因素包括市场参与者情绪、市场资金供求变化、市场市盈率与历史平均水平的偏离程度等因素；同时结合全球宏观经济形势，研判国内经济的发展趋势进行分析和预测。通过基本面、政策面、市场面等多方面因素挑选出优质投资标的。在规避风险的同时，实现基金资产的稳定增值。

基金经理：目光精准，实力掌舵。基金经理胡昕炜于2011年加入汇添富基金，现任多只基金的基金经理。根据天相统计数据显

示，截至2020年9月30日，在胡昕炜掌管汇添富消费行业混合期间，该基金的阶段收益为231.03%，比同期同类型基金平均收益高139.85%，比同期上证指数高22.32%，表现优异。

投资建议：汇添富消费行业混合为混合型基金中的积极配置品种，投资于股票的投资比例为60%-95%。该基金预期风险和收益高于债券型基金和货币市场型基金。建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。

（天相投顾 卢子逊）