

# 注重回撤控制能力 优选稳健绩优基金

□招商证券基金评价与研究小组

2021年权益市场震荡加剧,上演结构性分化行情,部分核心资产估值回调,而中小盘表现较好,全年沪深300、中证500涨跌幅分别为-5.2%、15.58%。展望未来,宏观经济下行压力较大,叠加疫情反复、美联储加息等不确定因素,预计股票市场仍将维持震荡。在这种市场环境下,以“固收+”基金为代表的绝对收益型产品正逢其时。

本期选出中长期业绩表现稳健、回撤控制能力强的1只股债混合类产品和3只“固收+”产品,投资者可根据自身配置需求和风险偏好,构建相对均衡的投资组合,在控制风险的基础上获得长期稳健的回报。

## 景顺长城动力平衡

景顺长城动力平衡是一只灵活配置型基金,成立于2003年10月24日,截至2021年12月31日,最新规模为13.5亿元,现任基金经理为刘苏。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×50%+中国债券总指数收益率×45%+银行同业存款收益率×5%。

### 产品特征

**业绩稳定优秀,长期处于同类前列:**刘苏于2015年9月以来接任基金经理,截至2022年2月16日,任职年化回报率达16.45%,相对中证800指数累计超额收益率为132.61%,在同期同类基金中排名前15%。

**秉承“好行业、好企业、好时机”共振理念,选择优质企业长期投资:**基金经理坚持“下行风险小,上行空间大”的原则,秉承好行业、好企业、好时机三因素结合的投资理念,挖掘有较大增长潜力、强竞争优势的公司和处于低谷的周期龙头。

**超配消费、医药,债券端转向国债:**基金仓位水平较为稳定,基金经理任职以来权益仓位保持在七成左右,动态调整比例基本在5%以内。从权益端来看,当前基金行业配置以消费、医药为主,其次是银行、TMT等板块。从债券端来看,基金长期配置金融债,2021年四季度近全部债券仓位转向配置国债。

**价值投资风格稳健,产品备受市场认可:**基金经理刘苏具有近10年投资管理经验,采取自上而下为主,自上而下为辅的投资策略,将企业质量(现金流和ROE)作为首要筛选标准,认为企业盈利质量是股价实现超额收益的必要条件。关注优质个股长期价值,并会根据市场情绪调整仓位。

## 华安安康

华安安康是一只灵活配置型基金,于2018年8月由偏债混合转型为灵活配置型基金。截至2021年12月31日,最新规模为179.6亿元,现为双基金经理管理,分别为陆奔和石雨欣。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×60%+中国债券总指数收益率×40%。

### 产品特征

**业绩持续性强,回撤控制能力突出:**陆奔于2018年9月开始担任基金经理,截至2022年2月16日,任职年化回报率达15.76%,相对中证800指数累计超额收益率为27.81%,且回撤控制优异,卡玛比率远超同类平均。

**双基金经理管理,打造精品“固收+”产品:**华安安康产品定位为“固收+”基金,采用股债分仓和双基金经理的管理模式。负责权益端投资的基金经理陆奔,从业以来专注宏观和行业研究,先后覆盖有色金属、新能源、环保等多个行业,当前管理规模334.8亿元;负责债券端投资的基金经理石雨欣,拥有超12年信用评级体系构建经验和近7年基金经理经验,投资经验丰富。

**控制权益仓位,行业分散投资:**基金股票仓位保持在30%以内,且较为稳定。权益端行业配置分散、均衡,投资中遵循景气度投资,不唯赛道论。

**专注绝对收益选股,攻守兼备:**基金经理陆奔保持均衡的投资风格,追求中长期较好的风险收益比。在个股选择上,自上而下和自下而上相结合,重视成长空间,对于成长性不同的公司,估值容忍度不同。另外,通过对二线优秀标的和细分行业龙头的挖掘,能找出更多优秀的公司。

## 易方达裕惠回报

易方达裕惠回报是一只偏债混合型基金,产品为定期开放,运作期限为6个月,基金成立于2013年12月17日,截至2021年12月31日,最新规模为31.96亿元,现任基金经理为胡剑。基金的业绩比较基准为三年期银行定期存款利率(税后)+1.75%。

### 产品特征

**绝对收益属性凸显,每年均收获正收益:**胡剑自基金成立以来担任基金经理,截至2022年2月16日,任职年化回报率达11.19%,相对中证800指数累计超额收益率为48.53%,最大回撤仅3.91%。

**投资操作灵活,注重风险控制:**大类资产配置方面,通过分析宏观经济走势、货币财政政策等,在股票和固收等资产间进行动态配置,确定最优配置权重。个券投资方面,运用自上而下的方法进行利率债投资,运用自下而上的方法挖掘具有投资机会的信用债,并采取分散化投资,严格控制组合违约风险水平。

**偏好高等级信用债,股票行业配置均衡:**基金权益仓位较低,近五年基本在一成以内。基金均衡配置银行、交通运输、建材等行业,持股风格偏向价值。债券端主要配置高等级信用债,转债仓位较低。基金主要由机构投资者持有,目前机构投资者占比在98%以上。

**固收投研经验丰富,注重基本面研究:**基金经理胡剑具有近10年投资管理经验,在管12只基金产品,多为纯债和“固收+”产品,业绩排名均较靠前。基金经理注重对宏观和微观经济基本面的研究,擅长自上而下和自下而上的策略相结合获取超额收益。

## 万家瑞祥

万家瑞祥是万家基金旗下一只灵活配置型基金,成立于2016年11月17日。截至2021年12月31日,基金最新规模为10.08亿元,现任基金经理为苏谋东。万家瑞祥的业绩比较基准为沪深300指数收益率×50%+中证全债指数收益率×50%。

### 产品特征

**长期业绩稳健,具备进攻能力:**苏谋东2018年8月以来接任基金经理,截至2022年2月16日,任职年化回报率达8.4%。近五年除2018年外,单年度收益率均大于5%。

**稳健型“固收+”定位,坚持绝对收益导向:**万家瑞祥以稳健型“固收+”为定位,绝对收益为目标,通过自上而下的大类资产配置和自下而上的精细化选股择券,实现短期绝对收益和中长期超额收益,并通过严格回撤控制提高持有体验。固收资产是绝对收益的本源,也是权益资产出现回撤时组合的安全垫,所以债券仓位首重是积累票息。

**审慎控制仓位,持股风格偏向价值:**大类资产配置比例较为稳定,权益仓位近一年保持在一成左右。当前,权益端以金融地产等低估值板块和消费等估值有所回调的品种为主,对ROE稳定、估值合理的优质行业龙头进行核心配置;债券端主要配置金融债和高等级信用债,不做过多信用下沉,投资风格较为稳健。

**固收投资老将,追求长期稳健回报:**基金经理苏谋东具有近9年基金经理经历和13年固收投研经验,非常看重安全边际。投资风格偏向价值,偏好低估值优质龙头公司,同时也参与成长股投资,认为低估值和更高的成长性都代表着安全边际。

## 推荐基金基本资料一览

基金代码	基金名称	招商分类	成立日期	最新规模(亿元)	单位净值(元) 2022/2/16	2021年收益(%)	基金经理	基金管理人	主要销售机构
260103	景顺长城动力平衡	灵活配置型	2003-10-24	13.5	1.89	5.35	刘苏	景顺长城基金管理有限公司	招商证券、招商银行、平安银行、中国银行
002363	华安安康	灵活配置型	2016-02-01	179.6	1.73	9.88	石雨欣,陆奔	华安基金管理有限公司	招商银行、中信证券、光大银行、工商银行
000436	易方达裕惠回报	偏债混合型	2013-12-17	32.0	1.65	9.64	胡剑	易方达基金管理有限公司	兴业银行
001633	万家瑞祥	灵活配置型	2016-11-17	10.1	1.19	5.00	苏谋东	万家基金管理有限公司	招商银行、兴业银行、天天基金、广发证券



## 金牛基金追踪

### 推荐理由

该基金由兴全基金管理部投资总监谢治宇管理,是一只自下而上精选个股,挖掘兼具成长空间和良好性价比投资标的的基金,凭借其优异稳定的历史业绩,五次摘得金牛基金金奖桂冠。该基金长期历史业绩稳定优异,穿越牛熊,位列同期积极配置混合基金优异区间。

## 兴全合润混合(LOF):自下而上价值投资 长期业绩稳定优异

兴全合润混合型证券投资基金(LOF)(简称“兴全合润混合”)是兴证全球基金管理有限公司旗下的一只积极配置混合型基金,成立于2010年4月22日。根据2021年四季报数据,四季度末该基金资产规模为334.06亿元,基金份额为157.33亿份。

**历史业绩:**成立以来收益率超六倍,长期业绩持续优异。天相数据显示,截至2022年2月18日,该基金最近三年基金净值上涨124.64%,同类排名221/679;最近五年基金净值上涨156.13%,同类排名85/483;最近七年净值上涨301.18%,同类排名9/412。

该基金自成立以来累计回报率为605.56%,超越同类型基金同期平均收益率达473.69%,同时超出同期业绩比较基准552.32%,大幅跑赢业绩比较基准,为投资者提供了长期稳定的超额收益。

**投资风格:**选择性价比与发展前景共振的好公司,捕捉个股成长性。该基金坚持价值投资,采用自下而上精选个股的投资理念来挖掘兼具成长空间和良好性价比的投资标的。具体而言,在股票策略选择方面,该基金主要通过定性和定量相结合的方式精选股票,投资过程中主要关注公司的核心竞争力,并

在公司短期估值与长期价值中做出平衡,力争获取当期收益以及实现长期资本增值。从最新披露的2021年四季报来看,尽管近期市场有所波动,但该基金整体仓位依然维持在与前期一致的90%水平,未进行大幅调仓或短期交易性调整,与其价值投资、长期持有的投资理念相吻合,显现出基金经理对所选投资标的的高确信度。

**基金经理:**兴全基金管理部投资总监,权益投资“门面担当”。基金经理谢治宇投资经验丰富,具有15年证券从业经历,其中包括9年以上的基金管理经验,管理规模接近千亿元。自

2013年起,谢治宇担任基金经理以来共计获得9次金牛基金奖。天相投顾数据显示,截至2022年2月18日,在谢治宇独自掌管该基金期间,基金的区间收益率为626.19%,超出同期同类基金平均收益率高达389.85%。

**投资建议:**兴全合润混合为积极配置混合型基金品种,股票投资比例为基金资产的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,低于股票型基金。该基金作为价值投资、自下而上精选个股投资策略的基金,建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。(天相投顾 李伟明)