

# 坚守价值投资理念 关注长期业绩稳定基金

□天相投顾 吴祥

近期A股市场震荡走低,避险情绪升温,此前表现强势的白马蓝筹板块持续回调,经历几番热点快速轮动后,创业板也尽显疲态,赚钱效应趋弱。

在市场波动加剧的环境下,更应坚守价值投资理念,专注估值合理、业绩可持续的投资标的,追求资产的长期稳定增值。对于投资操作,建议重点关注长期业绩稳定、资产配置均衡的基金产品。本期选出四只相关基金进行分析,供投资者参考。



## 华夏回报混合

华夏回报混合是一只特定策略混合型基金,成立于2003年9月5日。根据2018年一季度报数据显示,一季度末基金资产规模为124.86亿元,基金份额为84.87亿份。该基金的投资目标是,尽量避免基金资产损失,追求每年较高的绝对回报。

### 产品特征

**业绩优异,回报稳定:**根据天相统计数据,截至2018年5月30日,最近半年,该基金净值上涨7.78%,位列同期28只特定策略型混合型基金(下同)第2位;最近一年,该基金净值上涨23.19%,位列同期28只可比基金第2位;最近两年,该基金净值上涨46.90%,位列同期28只可比基金第2位。该基金以优秀的长期业绩为投资者提供了丰厚的收益。

**践行价值投资,以回报回馈信任:**自成立以来至今,华夏基金分红总额超过1350亿元,是业内首家分红总额超过千亿元的基金公司。该基金公司秉承“研究创造价值”的投资理念,坚持“为信任奉献回报”的企业宗旨,力求为投资者创造长期而稳定的投资收益,成为行业标杆。

**投研团队实力强大:**该基金以卓越的主动投资管理为核心,提出“研究创造价值”的投资理念,汇聚大批优秀的研究人员及基金经理,选拔海内外知名高校优秀人才,通过选择价值相对低估、有较高升值潜力的股票品种和债券品种进行投资,避免基金资产损失,为投资者实现较高的绝对回报。

**基金经理经验丰富,管理能力突出:**基金经理蔡向阳,2007年10月加入华夏基金管理有限公司,任研究员、基金经理助理、投资经理,旗下管理的多只混合型基金长期业绩回报表现优异。

## 光大保德信均衡精选混合

光大保德信均衡精选混合是一只积极配置混合型基金,成立于2009年3月4日。根据2018年一季度报数据显示,一季度末基金资产规模为1.38亿元。该基金通过投资于具备优良成长前景、估值水平相对合理的上市公司,实现基金资产的长期稳健增值。

### 产品特征

**过往收益稳定,业绩贯穿牛熊:**根据天相统计数据,截至2018年5月30日,最近半年,该基金净值上涨4.14%;最近一年,该基金净值上涨7.95%;最近两年,该基金净值上涨20.98%。

**基金公司成长迅速,整体实力突出:**公司管理规模和基金业绩的显著提升。2018年一季度末,公司资产管理规模(剔除货币基金)达662.10亿元。根据天相统计数据,截至2018年5月30日,光大保德信旗下偏股型基金最近5年的平均投资回报率在70家同期可比基金公司中排名第29位。

**严格把控风险,稳定收益:**该基金主要采用“自下而上”的资产配置策略,以GARP选股模型精选有良好性价比的个股为主,在形成最终的投资组合后,根据宏观经济及证券市场状况确定大类证券资产的配置比例,以保证在控制风险的前提下实现收益最大化。

**基金经理经验丰富,业绩突出:**基金经理戴奇雷,2010年5月加入光大保德信基金管理有限公司,先后担任研究总监、权益投资部总监。在其任职期间,该基金所创收益回报高达121.13%,远超同类平均水平。旗下同时管理多只混合型基金,股债投资能力均衡,整体业绩优异。

## 博时裕益混合

博时裕益混合是一只灵活配置混合型基金,成立于2013年7月29日。根据2018年一季度报数据显示,一季度末基金资产规模为2.21亿元。该基金对资产配置、行业配置、个股投资等三个层面配以各有侧重的风险管理和策略,力争实现稳定的绝对回报。

### 产品特征

**业绩表现良好,长期回报稳定:**根据天相统计数据,截至2018年5月30日,最近半年,该基金净值上涨8.18%,位列同期1798只灵活配置混合型基金(下同)第70位;最近一年,该基金净值上涨22.29%,位列同期1626只可比基金第95位;最近两年,该基金净值上涨32%。该基金以优秀的长期业绩为投资者提供了稳定的收益。

**关注低估值成长股,力求确定性收益:**该基金密切关注经济周期的波动,以风险管理为核心,寻求价值被低估的成长股,追求基金资产的长期稳定增值。2018年一季度,该基金适时减持业绩估值匹配不理想的消费类股票和周期类股票,并适当增持业绩成长向好的成长股,取得了较好的投资收益。

**正确把握经济周期,秉承价值投资理念:**该基金秉承“价值投资与稳健投资”的理念,在正确把握经济周期的基础上,结合美林时钟及Black-Litterman等大类资产配置模型,通过定性与定量的分析方法,合理买入估值与业绩增长相匹配的成长股,实现长期稳定的绝对回报。

**基金经理实力突出,追求绝对收益:**在基金经理周心鹏任职期间,该基金净值增长率高达19.36%,超越同类平均水平。旗下同时管理多只混合型基金,管理经验丰富,整体业绩优异。

## 上投摩根核心优选混合

上投摩根核心优选混合是一只积极配置混合型基金,成立于2012年11月28日。根据2018年一季度报数据显示,一季度末基金资产规模为10.36亿元,基金份额为3.49亿份。该基金专注于具有良好基本面和较高成长性的企业,力争实现基金资产的稳定增值。

### 产品特征

**历史业绩突出,远超比较基准:**根据天相统计数据,截至2018年5月30日,最近半年,该基金净值下跌4.47%;最近一年,该基金净值上涨22.42%;最近两年,该基金净值上涨28.67%。

**聚焦创新型龙头公司,把握市场机遇:**2018年,中国经济维持相对乐观的发展态势,传统产业转型升级,创新型企业中的龙头公司盈利增速加快。该基金在今年一季度进行了结构调整,降低了监管措施加强的部分行业的配置比重,而增持了计算机、先进制造、医药等行业中的盈利成长良好的龙头企业,为组合增加了一定的弹性。

**灵活投资策略,应对市场变化:**该基金从宏观层面出发,采用定量与定性相结合的分析方法,根据各类证券的风险收益特征的相对变化,适度调整各类别资产间的配置比例,优选出具有良好基本面和较高成长性的公司进行投资,力争实现基金资产的长期稳定增值。

**基金经理业绩稳定,经验丰富:**基金经理孙芳,8年证券从业经验,历任上投摩根基金管理有限公司行业专家、基金经理助理、研究部副总监、基金经理。该基金经理旗下管理多只混合型基金,其中上投摩根行业轮动混合A最近一年上涨16.85%,远超同期平均水平。

### 推荐基金基本资料一览

代码	基金名称	基金类型	基金经理	公司	2018年一季度规模(亿元)	单位净值(2018.5.30)	过去半年(2018.5.30)%	过去一年(2018.5.30)%	过去两年(2018.5.30)%	管理费率(%)	托管费率(%)	主要销售机构
002001	华夏回报混合	混合-特定策略型	蔡向阳	华夏基金	124.86	1.4960	7.78	23.19	46.9	1.5	0.25	工商银行、建设银行、中国银行、招商银行
360010	光大精选	混合-积极配置型	戴奇雷	光大保德信基金	1.38	1.1259	4.14	7.95	20.98	1.5	0.25	工商银行、建设银行、农业银行、招商银行
000219	博时裕益	混合-灵活配置型	周心鹏	博时基金	2.21	1.3220	8.18	22.29	32	1.5	0.25	建设银行、中国银行、浦发银行、农业银行
370024	上投摩根核心优选	混合-积极配置型	孙芳	上投摩根基金	10.36	2.7960	-4.47	22.42	28.67	1.5	0.25	工商银行、建设银行、农业银行、中国银行

### 金牛基金追踪

## 兴全磐稳增利债券:长期业绩领跑 精准把握行情



兴全磐稳增利债券基金采用“自上而下”的投资策略,适时调整债券类属配置和目标久期,在合理利用现有企业债券等投资工具的同时,配合套利策略的运用,追求低风险下的稳健收益。兴全磐稳增利债券基金凭借其长期稳定的投资回报,在第十五届中国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

**兴全磐稳增利债券型证券投资基金(简称:“兴全磐稳增利债券”)是兴全基金管理有限公司旗下的一只一级债券型基金。该基金设立于2009年7月23日,截至2018年一季度末,该基金的资产规模为27.14亿元,份额为19.92亿份。**

**历史业绩:长期业绩表现优异。**根据天相数据,截至2018年5月30日,该基金自成立以来净值上涨高达71.58%,超越比较基准35.28%;最近五年该基金净值上涨57.03%,超越基准增长率36.16%,

在同期可比的109只一级债基中排名第4位;最近三年该基金净值上涨13.44%,超越基准增长率3.22%,在同期可比的146只一级债基中排名第8位。该基金的业绩表现一直位于同类型基金的上游水平。

**投资风格:把握行情,操作稳健。**该基金采取稳健的债券投资策略,通过严格控制债券及其他证券产品的投资风险,积极利用各种稳健的投资工具,力争资产的持续增值。2016年,债市经历了从快速上涨到震荡调整后继续上涨,最终陷入深度调整的

过程。该基金在前期债市收益率降至低位时逐步降低杠杆和久期,在收益率调整之后又适当拉长久期,并在随后采取控制杠杆、缩短久期,提高信用资质,增强基金的策略,成功规避了市场下行的风险。该基金以其对市场前瞻性的准确判断,为投资者赢得了优异的长期回报。

**基金经理:经验丰富,业绩稳定。**基金经理张睿,历任红顶金融工程研究中心研究部经理,申银万国证券研究所高级分析师,兴业全球基金管理有限公司研究员、兴全货币市场基

金、兴全保本混合型基金基金经理。现任兴全添利宝货币等基金的基金经理。在张睿掌管兴全磐稳增利债券期间,该基金阶段收益率为9.07%,比同期同类型基金平均收益高5.98%,比同期上证指数高16.81%。

**投资建议及风险提示:**兴全磐稳增利债券属于证券市场中的中低风险品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金,低于一般混合型基金和股票型基金。适合风险承受能力较弱,并期望获得稳定增值的投资者长期持有。(天相投顾 赵鹰)