

公募基金20周年⑤固收基金

# 偏债基金规模已达1.89万亿元 13只回报率持续5年居前半营

本报见习记者 吴晓璐

近期A股大幅回调，上证综指一周跌去了近一年的涨幅。在股市大幅波动之际，固收基金再次进入大众眼球。《证券日报》基金新闻记者根据Wind资讯数据统计，自2002年9月份，第一只债券基金南方宝元债券成立，截至2月9日，公募市场共有1525只偏债基金(包括债券型基金和偏债混合型基金)，合计规模为1.89万亿元，占公募市场规模(非货币基金)比例为41.27%。

在公募基金20周年之际，市场诞生了37只自成立以来累计收益率翻倍的偏债基金，其中累计收益率最高的是兴全可转债混合，该基金成立于2004年5月份，截至2月9日，该基金累计收益率为654.28%，年化收益率为15.81%。

另外，能长期跑赢同类基金，位居前1/2的基金也屈指可数。据记者统计，截至2月9日，2013年以来，共有13只偏债基金每年业绩均能位居前1/2。其中，招商产业债券A年化回报最高，年化回报率为8.23%。

## 逾九成偏债基金 成立以来累计收益率为正

《证券日报》基金新闻记者根据Wind资讯数据统计，截至2月9日，公募市场共有1525只偏债基金，这1525只偏债基金合计规模为1.89万亿元，剔除货币基金后，公募基金规模



为4.58万亿元，偏债基金规模占比为41.27%。其中有1487只主动管理偏债基金，这1487只主动管理偏债基金合计规模为1.87万亿元，占比为40.83%。记者统计发现，截至去年四季度末，28只主动管理偏债基金规模超过百亿元，规模最大的为农银汇理金德3个月债券，为813.11亿元。另外，中银证券安进债券A和工银瑞信泰享三年债券的规模也均超过300亿元，分别为410.55亿元和300.28亿元。

记者统计发现，上述1487只主动管理偏债基金中，有1368只自成立以来取得正收益，占比为92.25%。记者剔除净值异常波动的基金之后，截至2月9日，有37只偏债基金自成立以来的累计收益率翻倍。其中，累计收益率最高的是兴全可转债混合，该基金成立于2004年5月份，截至2月9日，该基金

累计收益率为654.28%，年化收益率为15.81%。同期内，中债指数上涨68.6%，该基金跑赢中债指数608.14个百分点。

今年以来债市遇挫后回升，截至2月9日，主动管理偏债基金平均收益率为0.09%，上述37只主动管理偏债基金平均收益率为-1.21%，跑输平均水平1.3个百分点。其中中信可转债混合A收益率为最高，为2.68%，在同类489只混合债券型基金中位列第3。债市自2016年10月份见顶回落，今年是否迎来建仓良机?

嘉实基金对《证券日报》基金新闻记者表示，经过2016年四季度及2017年全年的调整，债券市场前期积累风险已大幅释放，配置价值已逐步显现，但趋势性机会还不明朗。从获取债券票息收益来看，吸引力已经显现，

且中高等级信用债将好于利率债。

## 13只偏债基金 连续5年业绩居前半营

无论是权益类基金还是固收基金，投资者均对其持续盈利能力非常看重。《证券日报》基金新闻记者统计发现，2013年以前成立的偏债基金共有246只。据记者统计，2013年到2017年主动管理偏债基金平均收益率为1.17%、20.67%、10.79%、-0.16%和1.95%，只有2016年的平均收益率为负。今年以来至2月9日，这些偏债基金平均收益率为-0.3%。

据记者统计，这246只偏债基金中，近3年业绩均能位居同类前1/2的有52只，占比为21.14%，近4年业绩均位居同类前1/2的39只，占比为15.85%，而在2013年至2017年的5年

时间里，业绩均能位居同类前1/2的偏债基金共有22只，占比为8.94%。这22只基金近5年年化平均收益率为8.29%，较行业平均水平高出1.41个百分点。

截至2月9日，这22只基金今年以来平均收益率为0.27%，领先行业平均水平0.36个百分点。其中有16只基金收益为正。而仍能位于同类前1/2的有13只。从基金公司来看，中信保诚基金旗下有2只，另外，国泰基金、中邮基金和银华基金等11家基金公司旗下分别有1只。

2013年至2017年年底，这13只基金每年均取得正收益，今年以来至2月9日，仅国泰双利债券A收益率为-0.22%，其余12只基金年内收益均为正。截至2月9日，这13只基金平均年化回报为6.42%，其中招商产业债券A年化回报最高，为8.23%。

## 13只偏债基金自2013年以来每年均跻身同类前1/2

证券代码	证券名称	2018年以来收益率(%)	年化回报(%)
217022.OF	招商产业债券A	0.79	8.23%
121012.OF	国投瑞银优化增强债券AB	0.30	7.30%
519669.OF	银河领先债券	0.71	7.28%
169002.OF	民生增利	0.89	7.06%
233005.OF	大商强收益债券	0.72	7.06%
590009.OF	中邮稳定收益债券A	0.64	6.52%
020019.OF	国泰双利债券A	-0.22	6.39%
750002.OF	安信目标收益债券A	0.77	6.01%
161820.OF	银华纯债	0.82	5.96%
165517.OF	信诚双盈	0.53	5.85%
600002.OF	农银恒久增利债券A	0.70	5.72%
550004.OF	信诚三得债券A	0.94	5.52%
164208.OF	天弘丰利	0.56	4.57%

数据来源:《证券日报》基金新闻部及东方财富 choice 制表:吴晓璐

## 起底抗跌基金

# A股两年三次调整 6只基金具备超强“抗跌基因”

本报见习记者 王明山

上周，受美股连续大跌等影响，上证综指累计下跌9.6%。A股市场、港股市场的大跌也导致主动管理型基金的净值回落。《证券日报》基金新闻记者根据Wind资讯数据统计，成立期满一年的722只偏股基金在上周内的平均收益率为-8.86%，业绩表现最差的基金甚至下跌了18.03%。

然而，在股市大跌时，仍有部分基金表现出了强大的“抗跌性状”，在同类基金中的业绩排名处于领先地位，甚至在股市普遍下跌时依然能为投资者带来正收益。记者重点关注了近两年来股市跌幅较大的几个时间段，筛选能够在这几个时间段内业绩排名均处于靠前的偏股基金，最终，记者筛选出6只具备超强“抗跌基因”的偏股基金。

## 6只基金 展现超强“抗跌性”

上周市场波动加大，在美股大幅调整、春节长假临近投资者心态

谨慎等影响下，A股出现了一轮下跌。上周上证综指下跌9.60%。近期二八分化走势开始出现，创业板指和中小板指本周分别下跌6.46%、6.80%，表现开始强于上证50，而上证50上周跌幅居A股主要指数之首，下挫10.78%。

A股市场的大幅下跌，也导致主动管理型基金净值的下降。记者根据Wind资讯数据统计，成立期满一年的722只偏股基金在上周内的平均收益率为-8.86%，其中有218只基金在上一周的收益率低于-10%，占比达到30.19%。收益率表现最差的基金，在上周的收益率甚至低至-18.03%。

然而，在众多主动管理型基金的基金净值都在大幅下降时，仍有一部分基金表现出强大的“抗跌性”，在上周A股市场大跌的背景下，在上周的基金收益率领跑同类型其它基金。甚至有2只偏股基金在上周取得了正收益，成功为投资者赚到钱。银华消费混合A和南方新兴消费收益股票在上周均取得了正收益，虽然收益率水平未达到1%，但在股市大跌的背景下为投资者带来了正收益。

记者重点关注了近两年来股市跌幅较大的时间段，分别是2016年12月2日至2017年1月16日，2017年4月14日至2017年6月1日，2018年2月5日至2月9日，三个区间段内上证综指分别下跌了5.19%、5.29%和9.60%。随后记者筛选出了在上述三个区间段内业绩位居同类基金前1/3的偏股基金，筛选发现，共有6只基金具备超强“抗跌基因”，在上述三个区间段内业绩排名均位居同类基金前1/3。

## 基金经理 提前布局做针对性调整

那么，在这6只超能“抗跌”偏股基金的背后，基金经理是如何造作的呢?他们是否有着独特的秘籍，能够在股市大跌时成功避险?记者重点关注了这6只基金背后的基金经理在最近两年的操作思路，寻找他们在对抗处在调整期市场的秘密武器。

金鹰量化精选股票的基金经理是黄艳芳，值得注意的是，在今年年初黄艳芳就对其资产配置思路进行了调整，她表示：“2018年第一季度，政策重心在于防风险、去杠杆，货币

政策维持中性，会适当采取相对均衡的配置策略，通过量化选股模型调整投资组合的弹性，分散投资，通过个股之间的轮动获取相对收益。”

信诚新旺回报灵活配置的基金经理是提云涛，他在今年年初展望今年第一季度的市场行情时曾分析到，在“去杠杆、严监管”、“不发生系统性、区域性风险”、金融要“脱虚向实”的政策导向下，金融市场主体稳定，在经济趋稳的大背景下，预计央行将继续执行稳健中性的货币政策，短期资金面走势难言乐观。

按照他对于今年一季度的市场预期，提云涛在所管理基金的资产配置上也坚持了其一贯的操作思路：“在股票

投资上继续以蓝筹为目标，从估值和盈利两个维度选择标的，并注意分散持仓规避非系统性风险;而在债券投资上采用‘短久期、高评级’的策略。”

招商增荣灵活配置的基金经理姚飞军，也曾成功预测到今年A股市场的调整期并作出了针对性的调整。在不久前披露完毕的基金四季报中，该基金经理分析称：“展望后市，我们认为在当前宏观环境下，A股市场仍将维持震荡市、结构市的格局，在基金的操作上也将控制仓位在中性平衡位置上，积极布局结构性机会;对于债券而言，未来的资金环境和监管环境都不容乐观，短期内仍需谨慎。”

## 具备超强抗跌基金的6只基金

基金代码	基金简称	2016/12-2-2017/1/16 收益排名	2017/4/11- 2017/6/1 收益排名	2018/2/5-2018/2/9 收益排名
162414.OF	华宝新机遇A	40/1248	138/1537	588/1840
162107.OF	金鹰量化精选	52/195	49/212	74/282
165526.OF	信诚新旺回报	156/1248	50/1537	547/1840
161727.OF	招商增荣	342/1248	258/1537	123/1840
160220.OF	国泰民益A	411/1248	177/1537	287/1840
161722.OF	招商丰泰	323/1248	482/1537	502/1840

数据来源:Wind资讯及《证券日报》基金新闻部 制表:王明山

# 93只“先知”基金股市调整前猛减仓 61只上周回报率跻身同类前1/3

本报见习记者 王明山

上周A股市场的大幅下跌，对主动管理型基金来说是个坏消息，尤其是对于持仓仓位比较高的基金来说，面临着更大的基金净值下跌的风险。但是记者注意到，按照Wind资讯最新估算的基金仓位数据，有93只基金在今年1月份大幅下调了持仓仓位，面临上周末A股市场的大跌，这些基金的基金净值波动如何呢?较之今年1月份的业绩排名是否有所提升?

记者统计发现，下调持仓仓位的93只基金在上周的收益率表现向好，有限的控制了上周股市大跌对基金净值的表现。67只混合型基金中有53只基金在同期同类基金业绩排名中位居前1/3，11只普通股票型基金中，有8只基金在同期同类基金业绩排名中位居前1/3。

## 93只基金年初大幅减仓

2018年新年伊始，A股市场强势走出11连阳行情，在今年1月份，上证综指累计上涨4.23%达到3446.98点。到了今年2月份，在美股

大幅调整、春节长假临近投资者心态谨慎等因素的影响下，上证综指迅速下跌10.08%降至3129.85点。

那么，对于混合型基金来说，在去年年底时保持高仓位的持仓比例，有能够在今年2月份之前快速减仓的基金，它们在今年以来的收益排名表现如何呢?基金大幅减仓后面临A股市场的大跌，这些基金能否成功避险，其基金净值在上周的表现又处于怎样的水平?

记者根据Wind资讯数据统计，较2017年四季度末，共有909只混合型基金(不同份额合并统计，下同)在今年1月份不同程度的下调了其持仓仓位，其中有166只基金下调超过20个百分点，82只基金下调超过30个百分点。

其中仓位下调最大的是华商价值共享灵活配置，据Wind资讯仓位估算模型测算，在去年四季度末，该基金的持仓仓位为95%，而到了今年2月1日该基金的持仓仓位已经下调至17.79%，累计下调了77.21个百分点。

而对于普通股票型基金来说，由于基金合同中规定其投资于股票的仓位比例必须在80%-95%，所以其

仓位下调幅度也比较有限。统计发现，共有31只基金在今年2月1日的仓位较去年年底下降了10个百分点以上，更是有11只普通股票型基金的持仓仓位由95%下调至80%。

## 超七成基金排名位居前1/3

《证券日报》基金新闻记者重点观察了混合型基金仓位下调超30个百分点的82只基金，以及普通股票型基金仓位下调达到15个百分点的11只基金，观察这93只基金在上周股市大跌时的基金净值表现，以及在同期同类基金中的净值涨跌幅排名。

82只混合型基金中，有67只基金在上周的净值表现优于上证综指10.08%的跌幅，占比达到81.71%。其中在短期内表现最好的是前海开源沪港深优势精选混合，该基金在上周基金净值仅下跌了0.5%，领先同期上证综指表现9.58个百分点。

除此之外，还有3只基金在上周的同类型基金业绩排名中位居前1/10，该3只基金分别是前海开源高端装备制造灵活配置、国投瑞银瑞盈灵活配置和广发新兴产业精选灵活配

置，67只基金中有53只基金在同期同类基金业绩排名中位居前1/3，可见在年初大幅减仓后，有效的控制了上周股市大跌对基金净值的影响。除此之外，记者观察到，这11只普通股票型基金的基金净值也较小，11只基金的最新平均份额为3.92亿份，在进行减仓时也相对来说比较好操作。据了解，Wind资讯所采用的基金仓位估算方法，是以基金最新披露的持仓、股票收益率、基金净值增长率为基础数据，采用加权最小二乘回归作为仓位估计的基础模型，并根据基金的特点，对不同的基金的仓位采用不同的估算方案。

## 仓位由95%降至80%的11只股基

基金代码	基金简称	上涨收益率排名	最新基金份额(亿份)
110030.OF	易方达沪深300量化	7/43	5.31
001482.OF	上投摩根新兴服务	9/160	0.86
001583.OF	安信新常态沪港深精选	30/160	3.58
001167.OF	金鹰科技创新	49/160	13.96
519673.OF	银河乐享	58/160	4.15
000867.OF	华宝品质生活	63/160	2.43
000418.OF	景顺长城成长之星	71/160	0.41
000592.OF	建信改革红利	79/160	1.49
001781.OF	建信现代服务	129/160	0.34
000793.OF	工银瑞信高端制造行业	142/160	9.98

数据来源:Wind资讯及《证券日报》基金新闻部 制表:王明山

## 公募看市

# A股周跌9.6% 6家基金称“加仓良机已到”

本报见习记者 吴晓璐

上周A股大幅下挫，单周暴跌9.6%。截至2月9日，上证综指今年以来下跌5.36%，自1月29日的3587点下跌12.75%，盘中最低触及3062.74。A股大跌真是受美股影响?后期走势将会如何?《证券日报》基金新闻记者第一时间联系6家公募基金，采访其对本次美股和A股大跌的原因，以及后期A股、美股和港股的走势。

大多基金公司认为，本轮A股大跌始于美股大幅回调，投资者恐慌情绪蔓延，导致A股跌幅加大，但是从中长期来看，A股走势仍取决于自身盈利和估值等核心因素，依旧保持乐观，而本次大跌则提供了较好的建仓机会。

## A股为何大幅回调?

“本轮A股大跌的直接诱因是美股大幅回调”，招商基金首席宏观策略分析师姚爽对《证券日报》基金新闻记者表示，但是，他认为背后原因则是长端利率受到通胀预期升温影响，导致超预期上行带来的估值下杀，同时尾盘进一步引发触发机器做自动清算交易导致了超卖。

银华基金则表示，对于市场情绪而言，美股的回调引发全球投资者的避险情绪出现波动率显著放大，但是汇率带来的流动性传导机制才是更核心的因素。银华基金认为，美元汇率难以显著走强，对于中国而言，在升值预期不变下，冲击幅度将小于美股。

博时基金认为，大跌的主要原因在于两方面：首先，2018年开年一个多月全球股市共振情况下A股市场也出现较为集中的上涨，市场主要指数短期也累积了一定程度的超买风险;另外，全球及国内宏观经济如通胀预期等负面因素近期开始集中发酵，而且国内流动性方面的风险因素也开始阶段性出现。

## 美股缘何成罪魁祸首?

“这波下跌不是对经济基本面向坏的预期所造成的”，姚爽认为，美股近期大幅波动的原因是因为之前美股连创新高、获利盘累积，持续多年的牛市已经表现出捆绑宏观经济、货币政策、金融稳定的特征，没有调整过的市场蕴藏较大风险，而当前美债长端利率期限结构走平，可能成为美股市场发生大幅波动的触发因素。

鹏华基金认为，加息节奏可能超预期是导致本轮美股调整的核心因素。1月份非农的就业与薪资数据超预期，周一公布的ISM非制造业指数59.9创2005年以来新高，经济的强劲使得通胀的预期持续上升，美联储可能正处于通货膨胀加速上升的拐点上。之前失业率的下降并未带来薪资的上涨，菲利普斯曲线失效;这轮整体薪资上涨以后，未来整体通胀可能都会处于加速态势，此前对于美联储加息的预期可能是偏低的，预计美联储加快货币政策的收紧速度，预计全年的加息次数会从2-3次提升到4-5次。本轮加息对美国股市扰动更大，对经济的影响有待观察。

## 美股是否牛熊转换?

招商基金认为，美股在短期风险集中释放后，中长期仍将保持乐观。但总体看，美国经济长期经济基本面保持强劲，失业率处于历史低点，未来经济基本面仍将向好。同时全球经济增长仍保持持续回升，欧洲复苏态势良好，IMF近期提高了对全球经济增长的预期。

华夏基金对记者表示，2018年美股风险在于美国货币政策的确定性紧缩和当前偏高的估值水平，预计今年美联储将多次加息，并存在加快加息节奏的可能，在估值高位的情况下，美股波动或加大。但是从长期来看，目前全世界处于经济复苏及流动性非常好的阶段，企业获利情况良好，企业财报优异，估值较高，但称不上泡沫，故2018年海外牛市大概率仍将持续下去。

## 港股牛市将如何演绎?

鹏华基金对2018年香港市场继续保持乐观，主要基于三点：首先，企业盈利持续向好，提供基本面支撑;国内经济韧性较强，保证了企业的盈利水平;各行各业的品牌化、产业集中度提升，对于上市公司更加利好。其次，从横向比较来看，香港市场估值仍具吸引力。横向比较全球主要股债估值，恒生指数和恒生国企指数仍然处于较低水平，特别是恒生国企指数，估值向上的空间要更大一些。最后，外部流动性持续注入。南下资金持续大量流入，预计2018年仍将保持趋势趋势，保险资管和公募基金都计划加大对港股的配置。海外资金从2013年净流出中国，2017年已有转向迹象，但对中国市场仍然配。

同样，华夏基金也认为2018年港股重估趋势仍将继续，2018年中国经济增长仍然具有相当的韧性;企业盈利持续强劲增长;港股在2017年大涨以后，市场估值横向比较仍然存在一定优势;互联互通机制及海外资金增配，将继续加速海外资金以及中国内地南下资金回流，支撑市场继续重估。中期内，财政政策不断加码对美国货币政策带来的压力值得关注。在上述基准情形之外，潜在的下行风险来自于通胀超预期上行、房地产销售回落幅度大于预期，以及美联储加息节奏快于预期等等，因此需要密切关注。(下转B3版)