

# 新发基金投资攻略

□ 国金证券 金融产品中心

上月(2018年12月)共新发基金96只,募集规模合计1093.79亿份;基金发行数量及发行规模较前一月均有所回升。从新发基金结构上看,市场上固收类基金的发行规模占据较大比例。目前,共有112只基金处于发行期或即将进入发行期(不同份额合并统计),在发基金类型以固收类基金及混合型基金为主;同时兼顾流动性与收益性的短债基金发行亦呈升温态势。本期自在发基金中优选出4只具有代表性或特色的产品进行分析,供投资者参考。



## 安信盈利驱动

**安信盈利驱动(基金代码:006818)**为股票型基金,其股票投资占基金资产的比例为80%-95%。基金基于前瞻性的宏观经济研究,遵循国家政策的阶段性思路,在深入的基本面研究的基础上,精选盈利前景良好的股票进行投资,力争为基金份额持有人实现长期稳定的回报。

**资产配置适度灵活,盈利驱动重点把握:**基金基于前瞻性的宏观经济研究,遵循国家政策的阶段性思路,从而利用主动、科学的资产配置模型适时适度的动态调整股票投资比例,以求风险收益最为匹配。在股票类资产的投资策略上,产品看重企业长期可持续的高水平主营业务利润率及净资产收益率指标,将盈利能力较强且基本面良好的上市公司股票纳入股票池,并结合定性研究分析进一步提升池内标的的质量。最终结合周期、市场状态、投资者情绪以及市场热点及趋势等因素,构建并优化投资组合,在控制风险的前提下追求超额收益最大化。

**组合适度分散,注重风险控制:**在投资理念上,基金经理会将回撤的控制放于首位,希望组合整体更为均衡。其对股票风格、股票市盈率、股票规模以及股票所属行业进行多维度归集,尽量让组合从各个维度上看都不是过度集中,以便更好的分散风险。从基金经理袁玮的历史操作来看,成长、价值和周期都会有所涉足,其在标的筛选上较为严苛,并始终贯彻执行均衡策略,从而确保对于风险的管控。

**动态调节,历史业绩领先同业:**安信盈利驱动的拟任基金经理袁玮,其所管理的安信新常态沪港深精选基金自2016年4月接手以来经受市场考验,该产品的收益能力排名在股票型基金中处前20%水平。基金经理注重自下而上选股,对每只拟投资的股票都会做投资预案,极少博弈市场,其持股周期整体较长,但期间会对仓位进行动态调整,从而平抑组合波动。

**投资建议:**安信盈利驱动基金主要配置于股票市场,但也会基于前瞻性的宏观经济研究适时适度地进行仓位调节,以求风险收益最为匹配。该产品重点把握盈利驱动型企业的投资机会,同时基金经理也会通过不同维度之间的平衡,从而最大程度的进行组合分散,确保组合防范风险的能力。基金经理袁玮十分重视回撤控制,其持股周期较长,操作风格偏左侧。

## 长城久悦

**长城久悦(基金代码:006254)**为普通债券型基金,其投资于债券资产比例不低于基金资产的80%;而投资于股票、权证等权益类资产的投资比例合计不超过基金资产的20%。基金在追求本金安全、保持资产流动性的基础上,通过积极主动的投资管理,实现长期稳定的投资回报。

**自上而下大类配置,动态调整资产比例:**产品充分发挥基金管理人的投研能力,采取自上而下的方法对基金的大类资产进行动态配置。通过综合分析宏观经济周期与形势、货币政策、财政政策、利率走势、资金供求、流动性风险、信用风险等因素,比较债券市场、债券品种、股票市场、及现金类资产的收益风险特征,在基准配置比例的基础上,动态调整各大类资产的投资比例,控制投资组合的系统性风险。

**债市股市灵活参与,控制回撤捕捉弹性:**在债券投资上,基金通过综合分析国内外宏观经济态势、利率走势、收益率曲线及信用风险变化等因素,从而决定组合的久期水平、期限结构和类属配置。而在权益资产部分,基金将重点投资于具备内生性增长基础或具备外延式扩张能力的价值创造型企业,并重点关注相关个股的安全边际及绝对收益机会。在标的筛选上,基金经理通过引入投资者结构、股票量价关系及日均成交量等技术指标,从而多角度进行验证以减小投资组合标准差、控制回撤;并通过对市场的前瞻性判断,从而把握组合向上弹性。

**绝对收益为纲,长期业绩亮眼:**长城久悦的拟任基金经理马强自2012年起加入长城基金,参与过多只纯债基金、混合型基金及保本型基金的管理工作,现为公司固定收益部负责人。其从业期间,始终贯彻“绝对收益为纲”的思路,在宏观策略分析的基础上结合技术指标,力求做出科学、有逻辑可循的投资判断。其所负责的基金产品长期投资业绩亮眼,其中,长城新优选基金的年化任职回报为6.12%,在同类96只基金中排名第6位。

**投资建议:**长城久悦基金作为普通债券型基金,其债券投资上限为80%,其亦可适度参与股票投资,从而中长期捕捉权益市场的绝对收益机会,增强增厚组合收益。基金经理马强是业内少有的“多面手”,对于纯债型、混合型及保本型基金均有着丰富的管理经验,其秉承“绝对收益为纲”的思路,在股债中进行平衡与取舍。

## 景顺长城智能生活

**景顺长城智能生活(基金代码:005914)**为积极配置型基金,其股票资产的投资比例为60%-95%,其中投资于“智能生活”主题相关证券的比例不低于非现金基金资产的80%,投资于港股通标的股票比例不超过股票资产的50%。基金在严控风险的前提下,谋求基金资产长期增值。

**积极参与权益配置,重点聚焦智能生活:**基金作为积极配置型混合产品,其契约规定的权益部分仓位相对较高。在股票类资产配置上,产品主要投资于借助互联网科技、人工智能、大数据、云计算等先进技术的发展,迎合居民不断升级的消费需求,使得居民生活更加高效便捷、健康舒适的产业、企业或者主题。通过自下而上精选价值被低估且具有良好的基本面的股票,从而构建投资组合。

**适度参与港股投资,挖掘两地投资机会:**该产品不仅配置于A股市场,还将结合股票基本面信息,以及宏观因素和估值等因素,适时通过港股通机制,参与香港市场的权益类资产配置。当前港股市场低估值、高股息等特征持续吸引着全球投资者的目光,而在港股上市的具有行业代表性的优质中资科技公司以及A股市场稀缺的智能生活主题高度相关的香港市场标的,均将成为产品所关注的焦点。通过对港股市场进行挖掘,景顺长城智能生活基金即可扩充优质标的的选取范围,又能对冲部分内地单一市场风险,从而增强组合风险收益配比。

**投资经验丰富,过往业绩优异:**詹成作为该产品的拟任基金经理,自2011年起便加入景顺长城基金,其先后于2015年12月和2017年7月接手景顺长城品质投资基金及景顺长城沪港深领先科技基金,管理期间其年化任职回报始终处同业前1/3水平。跨市场配置也是景顺长城作为合资基金公司的投研优势所在,完备的个人经验及公司投研团队的综合实力均将为产品的中长期业绩保驾护航。

**投资建议:**景顺长城智能生活基金的权益仓位相对较高,且重点投资于“智能生活”主题。未来随着科技创新与衣食住行等领域的深度融合,利用物联网、云计算、移动互联网和大数据等新一代信息技术,实现低碳、智能、舒适的新型生活方式将逐步成为现实,相关主题投资前景广阔。

## 天弘穗利一年定开

**天弘穗利一年定开(代码:006722)**债券投资占基金资产的比例不低于80%,不可直接投资股票、权证等权益类资产,基金以定期开放的方式运作,封闭运作期为1年。在控制信用风险、谨慎投资的前提下,基金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。

**专注债券市场投资,把握种种投资机会:**天弘穗利一年定开为完全债券型基金,债券投资的比例不低于基金资产的80%,投资范围包括可转换债券及可交换债。2018年债券市场在基本面和政策面支撑下大幅上涨,且就目前时点来看经济基本面和货币政策对市场仍有支撑,天弘穗利建仓时机较好。同时从券种机会来看,转债资产“进可攻、退可守”的特性有助于基金在把握债券稳定收益的同时,及时把握中期资本市场向上弹性增厚收益。在控制信用风险、谨慎投资的前提下,基金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。

**定期开放运作方式,有效规避流动风险:**天弘穗利采取定期开放的方式运作,封闭期为一年,封闭期内基金总资产不超过净资产的200%。定期开放的操作方式有助于管理人更好的发挥主动管理能力,同时也有效降低了组合流动性管理难度,有效避免了由于资金申赎造成的净值损失。另一方面,较短的封闭运作期限也为投资者提供了较为适宜的流动性,有利于投资者在追求中期稳健收益的同时保持一定流动性。

**投资管理经验丰富,平台优势较为突出:**天弘穗利基金经理姜晓丽自2012年8月开始担任基金经理,截至2018年末管理规模超129亿元,投资管理经验丰富。此外截至2018年末,天弘基金公司非货币基金管理规模合计为360亿元左右,其中债券型基金规模合计220.65亿元,相比上年末大幅增长1.34倍,债券型基金管理规模位于公募基金前30%,固收平台优势较为突出。

**投资建议:**从市场环境看目前债券市场牛市行情仍未结束,天弘穗利基金建仓时机较好。一年定期开放的运作方式有利于基金经理更好地发挥主动管理能力,同时为投资者提供了较为适宜的流动性。除此之外,基金经理姜晓丽投资管理经验丰富,且天弘基金债券型基金管理规模位于同类中上水平,平台优势较为突出。

新发基金基本情况

基金名称	基金代码	基金类型	基金经理	费率					风险定位
				认购费率	申购费率	赎回费率	管理费率	托管费率	
安信盈利驱动	006818	股票型	袁玮	M<100万,1.2% 100万≤M<300万,0.8% 300万≤M<500万,0.4% M≥500万,1000元/笔	M<100万,1.5% 100万≤M<300万,1% 300万≤M<500万,0.6% M≥500万,1000元/笔	N<7日,1.5% 7日≤N<30日,0.75% 30日≤N<180日,0.5% N≥180日,0	1.50%	0.25%	高风险
长城久悦	006254	债券-普通债券型	马强	M<100万,0.6% 100万≤M<300万,0.4% 300万≤M<500万,0.2% M≥500万,1000元/笔	M<100万,0.8% 100万≤M<300万,0.5% 300万≤M<500万,0.3% M≥500万,1000元/笔	N<7日,1.5% 7日≤N<30日,0.5% 30日≤N<1年,0.1% N≥1年,0	0.70%	0.20%	中低风险
景顺长城智能生活	005914	混合-积极配置型	詹成	M<100万,1.2% 100万≤M<200万,0.8% 200万≤M<500万,0.3% M≥500万,1000元/笔	M<100万,1.5% 100万≤M<200万,1% 200万≤M<500万,0.5% M≥500万,1000元/笔	N<7日,1.5% 7日≤N<30日,0.75% 30日≤N<1年,0.5% 1年≤N<2年,0.25% N≥2年,0	1.50%	0.25%	中高风险
天弘穗利一年定开	006722	债券-完全债券型	姜晓丽	M<100万,0.6% 100万≤M<300万,0.4% 300万≤M<500万,0.2% M≥500万,1000元/笔	M<100万,0.7% 100万≤M<300万,0.4% 300万≤M<500万,0.3% M≥500万,1000元/笔	N<7日,1.5% 7日≤N<30日,0.1% N≥30日,0	0.60%	0.20%	中低风险